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
www. quinenco.cl
www. quinencogroup.com

Departamento de Acciones
Enrique Foster Sur 20, Piso 14
Las Condes
Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 750 7100
dptoacciones@lq.cl

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

Bolsas
En los EE.UU. (LQ): NYSE
10 acciones ordinarias = 1 ADR

LQ Listed NYSE
THE NEW YORK STOCK EXCHANGE

En Chile (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



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.



ANDRONICO LUKSIC ABAROA
1926 - 2005

En la vida de Andrónico Luksic Abaroa incidieron factores genéticos, culturales, históricos y psicológicos, pero quizás ninguno de ellos explica por sí mismo que se haya convertido en uno de los empresarios más importantes y globalizados de Chile.

Hijo de Elena Abaroa y del inmigrante croata Policarpo Luksic, nació en Antofagasta en 1926, poco antes del colapso de la industria chilena del salitre. Tras egresar de la carrera de Derecho en Santiago, vivió tres años en Europa y de regreso al país se asoció a una empresa concesionaria automotriz, Soinorte. Al hacerlo, tenía sólo 24 años y seguramente ignoraba que tal sería el comienzo de una trayectoria empresarial que se extendería sin tregua ni vacilaciones por otros 55 años.

Hombre de fuertes raíces en el norte chileno, no es casualidad que haya visto desde temprano en la minería grandes oportunidades. Su primera mina de cobre, el Portezuelo, junto con entregarle las claves básicas de esta actividad a comienzos de los años 50, lo introdujo en las lógicas de la cordillera. Recorriéndola con detenimiento y observándola con fascinación, se convertiría con el tiempo en un exitoso explorador y en el titular de pertenencias como El Tesoro, Michilla y Los Pelambres, una de las mayores minas de cobre del mundo en la actualidad.

Desde fines de los años 60 comenzó a proyectar su energía empresarial también a otros sectores de actividad. A raíz de este empuje no sólo diversificaría sus negocios, sino también llegaría a hacerse cargo de varias empresas emblemáticas chilenas, como Lucchetti, Madeco, Hoteles Carrera, CCU y VTR. En los años 80 entró al mercado financiero realizando fuertes inversiones en los bancos O'Higgins y Santiago y, paralelamente, adquirió un porcentaje mayoritario de Antofagasta plc, empresa que convirtió en un gran conglomerado minero con oficinas en Antofagasta, Santiago y Londres.

En los años 90, Andrónico Luksic reestructuró sus negocios convirtiendo a Forestal Quiñenco, empresa originalmente maderera, en una sociedad holding que, ahora como Quiñenco S.A., pasó a controlar todos sus negocios no relacionados con la minería. La sociedad tiene actualmente gran presencia en el mercado financiero, en el sector industrial y en el ámbito de las telecomunicaciones y constituye uno de los principales conglomerados empresariales del país.

"Lo que algunas personas llaman suerte, es algo que no siempre llega, hay que crearla".

Andrónico Luksic A.

Además de ser un emprendedor visionario y de esfuerzo, fue un hombre de gran dedicación a su familia, rasgo que lo indujo a incorporar a los hijos desde muy temprano a su credo empresarial y un ciudadano cuyo compromiso con Chile se manifestó en la creación de empresas, empleos, riquezas y en múltiples iniciativas benefactoras para el estímulo de comunidades desprotegidas y la educación de jóvenes de escasos recursos. Abrazó como causa personal el rescate de una escuela orientada a la enseñanza técnico-agrícola y, gracias a su apoyo, es posible que hoy más de 300 jóvenes tengan acceso gratuitamente a una buena formación y a mejores expectativas de vida. Los estímulos cívicos y morales de esta experiencia lo indujeron al patrocinio de varias otras iniciativas del mismo carácter y a transmitir a sus hijos un sentido de responsabilidad social que hoy los tiene a la cabeza de varias fundaciones dedicadas a la educación, la asistencia legal, la salud y la cultura.

Dueño de un enorme optimismo aún en períodos de adversidad, Andrónico Luksic Abaroa creía en la potencialidad de sus proyectos tanto como en la buena fe de las personas. un gran articulador de equipos de trabajo y un empleador especialmente receptivo al bienestar de los trabajadores. Al morir, dejó tras suyo un enorme caudal de sentimientos y lecciones de vida, muchas de las cuales ya son parte del espíritu motivador de Quiñenco.

Carta del Presidente

ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para comentar el desempeño de Quiñenco durante el último ejercicio y dar a conocer nuestras expectativas para el año 2006. No es posible referirme a la cuenta anual sin primero manifestar nuestro sentimiento de más profundo pesar por la pérdida de quien fuera el fundador de este grupo, Andrónico Luksic Abaroa.

Mis sentimientos personales y los de todos quienes trabajamos en Quiñenco, junto con nuestra admiración hacia su figura de emprendedor han despertado, en esta ocasión, el deseo de destacar parte del legado de este hombre visionario, quien con su ejemplo inculcó en nosotros la perseverancia, tenacidad y entusiasmo por emprender, todas cualidades que forman parte de la cultura de Quiñenco.

Con gran tesón y esfuerzo, Andrónico Luksic Abaroa llegó a ser uno de los grandes protagonistas del desarrollo empresarial chileno desde fines de los años cuarenta. Su extraordinaria intuición le permitió aprovechar las oportunidades y materializar sus propósitos gracias a su constancia y perseverancia. Es así como formó y desarrolló importantes empresas en los ámbitos de la minería, la industria, la banca y los servicios, sentando las bases de lo que es el grupo en la actualidad: un conglomerado de empresas que opera con gran dinamismo, entregando una importante contribución al desarrollo del país. La fuerza que mi padre imprimió a todos los proyectos que acometió ha sido siempre y seguirá siendo un modelo a seguir para los que somos parte del grupo Quiñenco. La prueba de que su legado está vivo es que Quiñenco ha continuado fortaleciendo su posición entre los actores



No es posible referirme a la cuenta anual sin primero manifestar nuestro sentimiento de más profundo pesar por la pérdida de quien fuera el fundador de este grupo, Andrónico Luksic Abaroa.

más relevantes de los sectores financiero, de alimentos y bebidas, telecomunicaciones y manufacturero. Del mismo modo, se mantienen plenamente vigentes sus capacidades para innovar y emprender nuevas oportunidades de negocios.



Nuevamente podemos mirar con satisfacción los notables resultados de la empresa y sus filiales al término de este ejercicio, dando por cumplidas nuestras metas para ese período. Durante el pasado año, la economía mundial exhibió una positiva evolución y, en este contexto, Chile no fue una excepción. Sus sólidas bases macroeconómicas, un sostenido crecimiento y un ambiente de estabilidad política e institucional han permitido al país posicionarse favorablemente en el contexto latinoamericano, proporcionando una plataforma para la inversión cada vez más sólida. Unido a lo anterior, el elevado precio del cobre y el adecuado manejo de la inflación y tasas de interés por parte de la autoridad monetaria favorecieron la demanda interna, la que se convirtió en el principal protagonista de la expansión económica.

Nuestras empresas y sus equipos de trabajo han sabido aprovechar estas ventajosas condiciones, generando atractivos resultados, con lo que se ha logrado crear valor para nuestros accionistas. Los estados financieros de Quiñenco registraron una utilidad neta de $51.080 millones, representando un aumento de 111% en comparación a los $24.193 millones obtenidos en el año 2004. Este excelente resultado es producto de un hábil manejo a nivel corporativo y de un muy buen desempeño de las empresas operativas del grupo.

El año 2005 fue particularmente positivo para el centro corporativo. La oferta pública de acciones de Almacenes París nos permitió recaudar más de US$115 millones debido a la venta de nuestra participación del 11,4%, lo que significó un retorno sobre la inversión superior al 62%. Por otra parte, en noviembre completamos una reestructuración de deuda a nivel corporativo, logrando condiciones financieras significativamente mejores. Estas gestiones, sumadas al buen nivel de dividendos que recibimos de nuestras inversiones en 2005, nos han posicionado favorablemente para enfrentar con confianza nuevas oportunidades de negocios.

En lo que respecta a nuestra inversión en el sector financiero, nuestra filial Banco de Chile logró una utilidad histórica, la que representa un incremento del orden de un 14% en relación al ejercicio anterior. Al mismo tiempo, gracias a un fortalecido modelo de negocios, a la optimización de la estructura de comisiones, a menores provisiones por activos riesgosos y al crecimiento de las colocaciones, la entidad pasó a convertirse, por segundo año consecutivo, en la más rentable del sistema financiero, con un índice de retorno sobre capital y reservas del orden de un 30%.

Por otra parte, en lo que respecta a la investigación realizada a las dos sucursales del banco en los Estados Unidos, la entidad se hizo cargo de los requerimientos de las autoridades de ese país, desarrollando un completo programa en materia de cumplimiento normativo e información a los reguladores. Estas sucursales son importantes agentes del banco en el exterior y continuarán enfocándose en prestar los mejores servicios a sus clientes.

Compañía Cervecerías Unidas (CCU) informó las mayores ventas de sus 155 años de existencia, superando la gestión histórica del año 2004. El aumento de la rentabilidad de sus segmentos de negocios le permitió incrementar tanto la utilidad operacional como la generación de flujo de caja. La mayor penetración de las distintas categorías de productos, apoyada por continuos lanzamientos, se vio reflejada en altas participaciones de mercado.

La extensa red de distribución de CCU facilita la alta presencia y creciente accesibilidad de sus productos para el consumidor. La consecuente implementación de la estrategia desarrollada por la compañía ha permitido una continuada creación de valor de las distintas marcas, cimentando así un potencial de crecimiento futuro.

En Quiñenco tenemos la creencia que el ambiente imperante es propicio para el surgimiento de nuevas oportunidades de inversión.

Hay que destacar que en 2005 el negocio del pisco – que nació en 2003 con la marca Ruta Norte – incrementó de manera significativa el alcance de sus actividades, mediante la asociación con la reconocida compañía Pisco Control, la que dio origen a la Compañía Pisquera de Chile, empresa que actualmente controla cerca del 50% del mercado de pisco, estimado en aproximadamente US$200 millones. En la medida que se alcance la consolidación de este proceso, las sinergias permitirán una estructura de costos eficiente, rentabilizando así la inversión.

Telefónica del Sur demostró una vez más su protagonismo en la transformación que está viviendo la industria de las telecomunicaciones en los últimos años. A modo de estrategia frente a la continuada sustitución de telefonía fija, Telefónica del Sur ha logrado desarrollar innovadores planes de renta fija, opciones de pre-pago y post-pago y la comercialización en forma integrada de algunos servicios.

Por otro lado, la empresa se ha abocado a desarrollar negocios no tradicionales, tales como Internet de banda ancha, televigilancia y transmisión de datos, construyendo así su propio espacio en esta nueva era de las telecomunicaciones. El fuerte crecimiento en estas áreas, que llegaron a representar el 29% de los ingresos consolidados en 2005, se vio reflejado en la cantidad de clientes, la que aumentó en un 23% en el último año. Al mismo tiempo, Telefónica del Sur ha llevado a cabo esta transformación y cambio fundamental en su

estructura de negocios en forma eficiente, lo que le ha permitido mantener los márgenes operacionales y generar buenos niveles de flujo de caja.

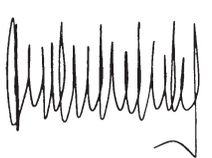
Madeco mantuvo la tendencia al alza durante el ejercicio 2005, gracias al buen desempeño en el negocio de cables en sus principales mercados, debido principalmente a la mayor inversión realizada por las empresas eléctricas, generando así un aumento en el nivel de demanda de sus productos. El EBITDA relativo a esta unidad de negocios se incrementó en más de un 50%, el índice más elevado de los últimos años. Sin embargo, el sostenido aumento en el precio del cobre ha originado una mayor necesidad de capital de trabajo, la que se logró financiar en parte con un aumento de capital realizado a fines de 2005.

Dicho aumento de capital permitió a Madeco mejorar su estructura de endeudamiento y potenciar la rentabilización de sus operaciones. De este modo, la compañía se verá fortalecida para continuar creciendo durante los próximos períodos.

La progresiva expansión pronosticada para la economía chilena nos permite enfrentar la dinámica de nuestros negocios desde una posición muy favorable. En Quiñenco tenemos la creencia que el ambiente imperante es propicio para el surgimiento de nuevas oportunidades de inversión, por lo que esperamos que nuestras empresas se vean beneficiadas y que su posición dentro de los distintos sectores en que operan continúe fortaleciéndose, ya sea a través de un mayor crecimiento o mediante nuevas adquisiciones.

Quiero expresar mi agradecimiento a ustedes, nuestros accionistas, por la confianza que han depositado en el directorio, a la administración y a todas las personas que forman parte de nuestro equipo de trabajo, lo que nos ha permitido concentrarnos en nuestra tarea con dedicación y proyectarnos hacia el futuro con gran entusiasmo.

Por último, a lo largo de esta memoria, quiero compartir algunas frases características de mi padre, las que a través del tiempo han llegado a formar parte de la cultura de Quiñenco. Ellas traslucen la sencillez, pragmatismo y actitud positiva que fueron su sello durante sus años de vida.



Guillermo Luksic Craig
Presidente



Directorio de Quiñenco

MATKO KOLJATIC MAROEVIC*
Director

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

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.

*Miembro del
Comité de Directores.



JUAN ANDRES FONTAINE TALAVERA

Director

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

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.

ASESOR DEL DIRECTORIO

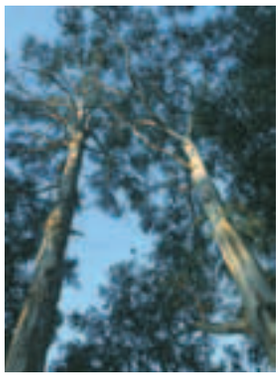
Gustavo Delgado Opazo

Rut: 3.335.622-6
Director de Empresas
Contador General.

JEAN-PAUL LUKSIC FONTBONA

Director

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



1957

Nace la Sociedad Forestal Quiñenco S.A., cuya principal actividad es la explotación de bosques de eucaliptus y la producción de soportes de madera para túneles subterráneos de yacimientos de carbón.

1960

La Sociedad Forestal Quiñenco S.A. amplía sus áreas de negocio al incorporar las operaciones de las Empresas Lucchetti S.A. y Forestal Colcura S.A.



1970

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

1980

Década de importantes adquisiciones para el Grupo. Durante los primeros años, Quiñenco compra acciones del Banco O`Higgins y del Banco de Santiago, ingresando con fuerza al negocio financiero.

Más tarde, adquiere una participación mayoritaria en Madeco S.A.

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

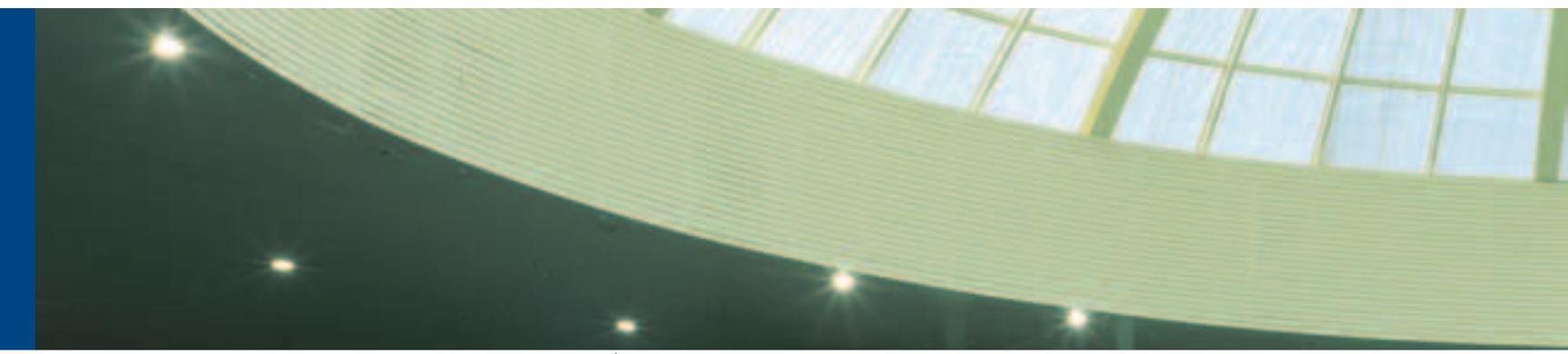
Finalmente, en el sector de telecomunicaciones, adquiere una participación mayoritaria en VTR S.A.

1982

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.

1985

Luego de una reorganización, Quiñenco se convierte en la matriz de los negocios financieros e industriales del grupo, mientras que Antofagasta Holdings pasa a concentrar sus inversiones en minería y ferroviarios.



1988

OHCH, se convierte en el controlador del Banco de Santiago.

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

1990

Tras realizar un Oferta Pública de Acciones en la Bolsa de Comercio de Nueva York y en la Bolsa de Comercio de Santiago, Quiñenco logra recaudar US$279 millones.

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 forma Habitaría S.A., empresa del sector inmobiliario, en conjunto con la constructora española Ferrovial Inmobiliaria.

1999

El consorcio financiero multinacional BSCH adquiere las acciones del Banco Central Hispanoamericano, transacción que pone término a la sociedad entre Quiñenco y BCH.

Quiñenco vende su participación en OHCH y 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.

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

Se vende el 66% de la participación en VTR Hipercable S.A. al grupo UIH Latin America.

2000

Se crea LQ Inversiones Financieras S.A., empresa encargada de concentrar las inversiones financieras de Quiñenco.

2001

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

En el mismo año, se desprende del 8% de las acciones de Entel S.A. y del 39,4% de la propiedad de Plava Laguna d.d., resort turístico en la costa de Croacia.

2002

El primer día del año se materializa la fusión entre el Banco de Chile y Banco de A. Edwards, dando origen a la institución financiera más grande del país en ese momento.

2003

Quiñenco obtiene un pago de US$50 millones tras finalizar un proceso de arbitraje con su ex socio en IRSA, la sociedad controladora de CCU.

Posteriormente, Heineken, una de las cerveceras más grandes del mundo, entra a la propiedad de IRSA con un 50%.

La sociedad inicia su retiro del negocio hotelero, tras la venta del Hotel Carrera de Santiago.

2004

Quiñenco vende el 100% de su participación en Lucchetti Chile S.A.

A través de joint venture entre CCU e Indalsa, la sociedad adquiere Calaf, un productor de confites y galletas.

Casi a fines del ejercicio, Quiñenco entra al sector retail al adquirir un 11,4% de Almacenes París.

2005

Quiñenco vende su participación en Almacenes París a Cencosud en una oferta pública, realizando importantes ganancias sobre su inversión original.

Aprovechando las buenas condiciones de mercado, Quiñenco refinancia su deuda financiera. Como resultado, logró disminuir las tasas de interés y mejorar su estructura a futuro.

Quiñenco termina su retiro del sector hotelero tras la venta del Hotel Araucano en Concepción.

La matriz apoya el plan de crecimiento de Madeco en el sector industrial tras participar en un aumento de capital en la filial.

Somos uno de los conglomerados más relevantes y diversificados dentro del ámbito económico chileno. Nuestros activos consolidados superan los US$2.650 millones, mientras que el patrimonio bursátil bordea los US$1.200 millones, habiendo experimentado un crecimiento promedio de aproximadamente 68% en los últimos tres años.

Nuestras inversiones se concentran en áreas claves de la economía, tales como el sector financiero, alimentos y bebidas, telecomunicaciones y manufacturero, siendo los dos primeros los que constituyen las inversiones más significativas del grupo, representando el 81% del valor total y un 71% de los activos a nivel corporativo.

Nuestro criterio de inversión está orientado al desarrollo de marcas y franquicias de consumo masivo, lo que nos permite conseguir la masa crítica necesaria para lograr economías de escala y mayores eficiencias, al mismo tiempo aprovechando sinergias entre unidades de negocios y redes de distribución. Esta estrategia de inversión nos ha permitido crear valor a lo largo del tiempo, dando como resultado atractivos retornos para nuestros accionistas.



Perfil de 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 en cuanto a productividad y eficiencia.
- Reestructuraciones y reorganizaciones.
- Personal altamente calificado.
- Adquisiciones y desinversiones.

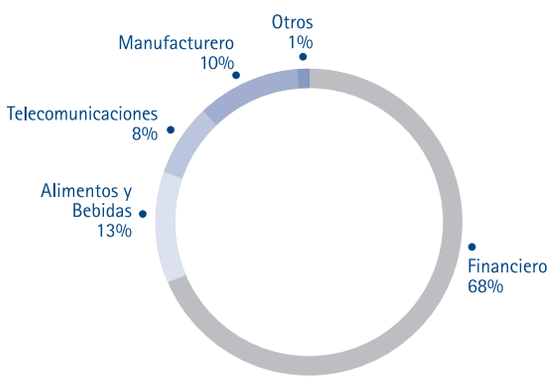
Criterio para invertir:

- 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.



INVERSIONES POR SECTOR

MM$931.005 al 31.12.05



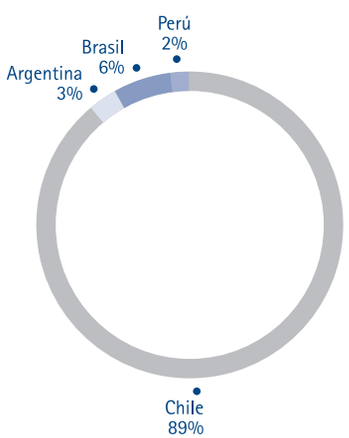
Valor libro al 31.12.05 (Quiñenco a nivel corporativo)

En nuestra calidad de sociedad matriz, buscamos el progreso de las compañías que nos componen. A través de metodologías que han resultado exitosas a lo largo de nuestro casi medio siglo de trayectoria, 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 relevantes, e identificando sinergias entre las distintas unidades de negocios, siempre con un ideal de crecimiento y mejoramiento.

Cuando se presenta la oportunidad de iniciar nuevos negocios, aprovechamos la incorporación de socios estratégicos de primer nivel para complementar nuestros conocimientos e incorporar distintas experiencias y recursos de capital. Varias de las entidades que nos componen mantienen alianzas comerciales con empresas líderes a nivel mundial, a fin de ofrecer los mejores productos y servicios a sus consumidores.

ACTIVOS POR PAIS CONSOLIDADOS

MM$1.362.522 al 31.12.05



El núcleo de nuestro modelo de negocios consiste en potenciar las empresas en las que hemos invertido, con el propósito de aumentar su valor y el retorno a Quiñenco, a través de dividendos o eventuales desinversiones. Nuestra trayectoria en este aspecto evidencia resultados superiores a US$2.300 millones por ventas de negocios desde nuestra apertura a las bolsas de comercio, en 1997. Continuamos en esta línea durante 2005, año en que recaudamos cerca de US$140 millones, por la venta de participaciones en el sector retail. Estos recursos son fundamentales para financiar futuras adquisiciones y apoyar el crecimiento de nuestras filiales.

FRANCISCO PEREZ MACKENNA | GERENTE GENERAL



Como centro corporativo, recaudamos cerca de US$140 millones por la venta de inversiones en 2005, lo que unido al flujo de dividendos, nos facilita la concreción de nuestros proyectos y mantener el crecimiento de nuestros negocios.

Resultados 2005

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

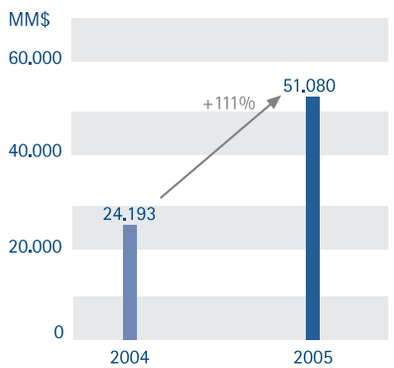
Quiñenco informó ingresos consolidados por ventas de $421.968 millones en 2005, un aumento de un 6,5% en comparación al año 2004. Estos ingresos se vieron incrementados por el aumento de un 8,9% ó $29.788 millones en las ventas correspondientes a las operaciones de Madeco, asociadas a la fuerte demanda por productos de cables en sus principales mercados. El alza en los ingresos consolidados por ventas fue parcialmente contrarrestada por una disminución en las ventas a nivel corporativo de $3.979 millones, donde se incluyen las operaciones de Hoteles Carrera y de Indalsa, los cuales han vendido la mayoría de sus activos productivos.

Las utilidades operacionales consolidadas registraron un aumento de un 9,0% alcanzando los $30.646 millones en 2005. El incremento en las utilidades operacionales se explica principalmente por las operaciones de Madeco que, a pesar del sostenido aumento en los costos de materia prima y al incremento

Composición del resultado	2005 MM$	2004 MM$
Resultado operacional	30.646	28.128
Resultado no operacional		
Utilidad neta inv. en EERR	71.806	60.574
Otros ingresos fuera explotación	29.072	7.278
Amort. menor valor de inversiones	(22.883)	(21.313)
Gastos financieros (netos)	(25.799)	(27.725)
Otros egresos fuera explotación	(12.072)	(16.620)
C.M. y diferencia de cambio	(5.379)	(60)
Resultado no operacional	34.745	2.134
Otros *	(14.311)	(6.069)
Utilidad del ejercicio	51.080	24.193

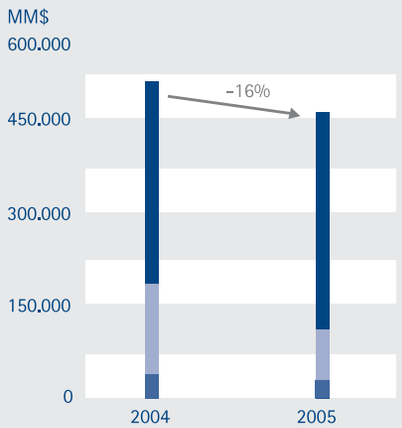
* Otros incluye impuesto a la renta, interés minoritario y mayor valor de inversión.

UTILIDAD DEL EJERCICIO



EVOLUCION DE LA DEUDA CONSOLIDADA

MM$	2004	2005	%
Nivel Corporativo	359.711	335.862	-7%
Madeco	123.547	80.024	-35%
Telefónica del Sur	61.271	44.084	-28%
Total	544.529	459.970	-16%



en los gastos de administración y ventas, se vieron beneficiadas por el mayor volumen de ventas correspondiente al segmento de cables y al mejor desempeño operacional de la unidad de envases flexibles. Los menores gastos a nivel corporativo también contribuyeron, aunque en una menor medida, a mejorar los resultados operativos.

Quiñenco informó una utilidad no operacional de $34.745 millones, comparada con los $2.134 millones registrados en 2004. La variación entre los dos años se explica por las utilidades generadas por la venta de inversiones en 2005, que totalizaron $23.924 millones. Se incluye en estas utilidades la venta del 11,4% de participación que Quiñenco mantenía en Almacenes Paris, que produjo una utilidad antes de impuestos en el período de $20.966 millones.

Cabe señalar que los resultados (netos) de las inversiones en empresas relacionadas también contribuyeron al aumento en los resultados no operacionales de Quiñenco en 2005. Los resultados (netos) crecieron en un 18,5%, alcanzando los $71.806 millones, debido principalmente a los buenos resultados obtenidos por las inversiones en Banco de Chile, CCU y, en menor grado, Entel.

Los mencionados mejores resultados operacionales y no operacionales se reflejaron en la utilidad neta del año, que alcanzó los $51.080 millones, superior en un 111% comparado con los $24.193 millones reportados en 2004.

El flujo de dividendos alcanzó los $69.241 millones en 2005, un aumento de $18.423 millones en comparación con los dividendos percibidos en 2004. Cabe mencionar que dichos dividendos incluyeron un dividendo extraordinario de Entel por $10.622 millones en 2005. Además, Telefónica del Sur distribuyó $3.440 millones de dividendos a Quiñenco, comparado con $3.356 millones en 2004. Estos flujos de dividendos, unidos a los recursos financieros obtenidos por la venta de las inversiones en 2005, que totalizaron $71.497 millones, facilitarán el plan de inversión de la empresa y el pago de deuda a futuro.

CONTRIBUCION DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS

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

(en millones de pesos al 31 de diciembre de 2005)

Empresa	Participación Quiñenco (1)	Ingresos de explotación	Resultados del ejercicio	Partipación proporcional de Quiñenco	Total activos	Patrimonio
Servicios Finacieros						
Banco de Chile	(2) 52,2%	(3) 518.451	180.724	52.769	10.692.761	775.107
Alimentos y Bebidas						
CCU	32,1%	492.047	48.177	15.452	643.273	319.030
Telecomunicaciones						
Telsur	73.7%	54.724	7.677	5.656	128.624	67.693
Entel	5.7%	766.362	71.030	4.040	1.135.449	495.243
Manufacturero						
Madeco	47,8%	365.488	12.014	6.089	344.338	205.380
Otras Empresas Operativas				(7.177)		
Total Empresas Operativas				76.829		
Quiñenco y Compañías Holding				(25.749)		
Utilidad del ejercicio				51.080		

(1) Directa y/o indirecta.
(2) Corresponde a los derechos a voto. Como resultado de la recolocación de acciones efectuada por Banco de Chile en agosto de 2005, los derechos a voto disminuyeron de 53,5% a 52,2% y los derechos a dividendos de 29,9% a 29,2%.
(3) Corresponde a los ingresos operacionales del banco.

Organización

FRANCISCO PEREZ MACKENNA
Gerente General
Rut: 6.525.286-7
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, University of Chicago, EE.UU.

LUIS FERNANDO ANTUNEZ BORIES
Gerente de Administración y Finanzas
Rut: 6.926.972-9
Ingeniero Civil de Industrias,
Universidad Católica de Chile
MBA, Georgia State University, EE.UU.

ALESSANDRO BIZZARRI CARVALLO
Abogado
Rut: 7.012.089-5
Abogado,
Universidad Católica de Chile
MBA, Universidad Adolfo Ibáñez.



DAVOR DOMITROVIC GRUBISIC
Abogado
Rut: 8.847.317-5
Abogado,
Universidad de Chile.

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.



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.

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.

MANUEL JOSE NOGUERA EYZAGUIRRE
Gerente Legal
Rut: 5.894.519-6
Abogado,
Universidad Católica de Chile.



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.

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.

FERNANDO SILVA LAVIN
Contralor
Rut: 5.926.754-K
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile.

Accionistas

Desde el año 1997, las acciones de Quiñenco se transan en las bolsas de Chile y Estados Unidos. Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre del 2005 son:

RUT	Accionistas	N° de Acciones	%
77.636.320-0	Andsberg Inversiones Ltda. (*)	364.163.159	33,73
59.039.730-K	Ruana Copper A.G. Agencia Chile (*)	240.938.000	22,31
78.306.560-6	Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. (*)	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 (**)	45.055.790	4,17
96.894.180-1	Bancard S.A.	26.273.212	2,43
90.818.000-3	Axxión S.A.	20.824.008	1,93
96.871.750-2	Inversiones Salta S.A. (*)	18.000.000	1,67
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	6.185.277	0,57
96.684.990-8	Moneda S.A. A.F.I. para Pionero F.I. Mobiliaria	5.448.000	0,51
99.012.000-5	Compañía Seg. Vida Consorcio Nac. de Seguros S.A.	5.038.179	0,47
98.001.000-7	A.F.P. Cuprum S.A. Fondo Tipo C	4.037.527	0,37
	Totales	1.004.818.871	93,06

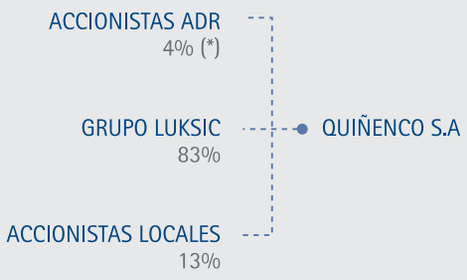
Otra información al 31.12.2005	
N° de acciones suscritas y pagadas	1.079.740.079
N° de accionistas	2.009

(*) Sociedades relacionadas con el grupo Luksic.

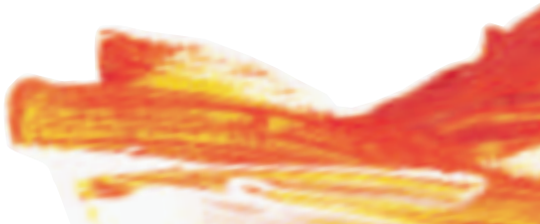
(**) Banco depositario para los tenedores de ADRs.

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 82,8% 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 directa e indirectamente un 100% de la propiedad 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 tiene 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.



(*) 1 ADR equivale a 10 acciones ordinarias.



TRANSACCIONES EFECTUADAS POR LOS GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

	Acciones Compra (venta) 2005 Nº	Acciones Compra (venta) 2004 Nº	Monto total transado (**) Compra (venta) 2005 M$	Monto total transado (**) Compra (venta) 2004 M$	Precio unitario (**) (***) Compra (venta) 2005 $	Precio unitario (**) (***) Compra (venta) 2004 $
Francisco Pérez Mackenna (Gerente General) (*)	(334.799)	(334.799)	(227.663)	(180.122)	(680,00)	(538,00)
Martín Rodríguez Guiraldes (Ejecutivo) (*)	(83.190)	(83.188)	(56.569)	(44.755)	(680,00)	(538,00)
Pedro Marín Loyola (Ejecutivo) (*)	(38.665)	(38.665)	(26.292)	(20.802)	(680,00)	(538,00)
Luis Fernando Antúnez (Ejecutivo) (*)	(145.369)	(145.367)	(98.851)	(78.207)	(680,00)	(538,00)
Felipe Joannon Vergara (Ejecutivo) (*)	(179.439)	(179.439)	(122.019)	(96.538)	(680,00)	(538,00)
Oscar Henríquez Vignes (Ejecutivo) (*)	(37.494)	(37.493)	(27.496)	(20.171)	(680,00)	(538,00)
Manuel José Noguera (Ejecutivo) (*)	(179.439)	(179.439)	(122.019)	(96.538)	(680,00)	(538,00)
Davor Domitrovic Grubisic (Ejecutivo) (*)	(36.322)	(36.322)	(24.699)	(19.541)	(680,00)	(538,00)
Alessandro Bizzarri Carvallo (Ejecutivo) (*)	(49.211)	(49.210)	(33.463)	(26.475)	(680,00)	(538,00)
Cindi Freeman (Ejecutivo) (*)	-	(39.980)	-	(21.509)	-	(538,00)
Sergio Cavagnaro Santa María (Ex-Ejecutivo) (*)	(159.347)	(79.673)	(107.719)	(42.864)	(676,00)	(538,00)
Jorge Tagle Ovalle (Ex-Ejecutivo) (*)	(53.899)	(53.896)	(36.651)	(28.996)	(680,00)	(538,00)
Luis Hernán Paúl (Ex-Ejecutivo) (*)	-	(127.547)	-	(66.824)	-	(523,92)
	(1.297.174)	(1.385.018)	(881.441)	(743.344)		

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

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR LOS ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA SOCIEDAD

Período	Acciones Compra Nº	Acciones Venta Nº	Monto total transado (*) Compra M$	Monto total transado (*) Venta 2004 M$	Precio unitario (*) (**) Compra $	Precio unitario (*) (**) Venta $
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	
2004						
Andsberg Inversiones Ltda. (1)	1.405.963	-	752.138	-	534,96	-

(1) Con fecha 2 de abril de 2004 Inversiones Antofagasta Ltda. modificó su nombre por el de Andsberg Inversiones Ltda. (*) Cifras históricas (**) Precio promedio

INFORMACION BURSATIL

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

Período	Acciones transadas Nº	Monto total transado (*) Nº	Precio promedio (*) $
2005			
1er Trimestre	11.133.223	7.794.040	700,07
2º Trimestre	11.314.120	7.665.592	677,52
3er Trimestre	10.580.528	7.528.891	711,58
4º Trimestre	11.720.344	7.710.086	657,84
2004			
1er Trimestre	28.137.796	15.280.208	543,05
2º Trimestre	10.422.736	5.428.486	520,83
3er Trimestre	29.218.704	18.306.609	626,54
4º Trimestre	15.182.803	10.597.645	698,00
2003			
1er Trimestre	36.834.844	13.198.888	358,33
2º Trimestre	32.575.377	13.300.895	408,31
3er Trimestre	19.140.097	8.770.464	458,22
4º Trimestre	29.867.419	16.098.687	539,00

(*) Cifras históricas

Dividendos

POLITICA DE DIVIDENDOS

El Directorio de Quiñenco informará a la Junta General Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 27 de abril de 2006, su acuerdo de fijar como política de dividendos para el ejercicio 2006, la distribución como dividendo definitivo en dinero de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

Dividendo	Fecha	Dividendo por acción*	Dividendo total*	Correspondiente al ejercicio
N° 13	10-05-02	$5,74560	M$6.203.753	2001
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

* Cifras históricas

DISTRIBUCION DE UTILIDADES

La utilidad del ejercicio 2005 asciende a la suma de M$51.079.526 que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

1) M$1.497.336 a absorber el déficit acumulado período de desarrollo.
2) M$15.600.009 a repartir como dividendo definitivo con cargo a la utilidad del ejercicio, dividido de la siguiente manera:
   a) M$14.334.824 como dividendo mínimo a ser pagado en la fecha que fije la junta ordinaria de accionistas.
   b) M$1.265.185 como dividendo adicional a ser pagado en la fecha que fije la junta ordinaria de accionistas.
3) M$33.982.181 a incrementar el fondo de utilidades acumuladas.

Conforme a lo anterior, se propone repartir como dividendo definitivo el 30,54% de la utilidad del ejercicio 2005.

Utilidad distribuible	M$
Utilidad neta del ejercicio 2005	51.079.526
Déficit acumulado período de desarrollo	(1.497.336)
Utilidad distribuible del ejercicio 2005	49.582.190
Porcentaje de la utilidad distribuible repartido como dividendo	31,46%
Amortización del mayor valor de inversiones (consolidada)*	(1.799.476)

*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.





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.

Quienes 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 con el desempeño y resultados. Lo anterior ha ayudado a crear 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 funcionar 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, comprendemos y 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 demandante.

DOTACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Empresa	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Otros trabajadores	Total
Quiñenco	11	14	15	40
Banco de Chile	362	5.269	4.526	10.157
Madeco	49	706	2.103	2.858
Telsur	30	301	161	492
Otras Filiales	11	52	56	119
Totales	463	6.342	6.861	13.666

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2005 la sociedad coligada CCU tenía una dotación de 4.317 personas y Habitaria de 31 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 uno de los focos prioritarios para el desarrollo de la acción solidaria del grupo Quiñenco. 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 mediante 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 EDUCACION

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; la donación de equipos computacionales y la implementación de laboratorios.

ACERCANDO 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, 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, y a 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 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.



Actividades y Negocios

SECTOR FINANCIERO



BANCO DE CHILE

Las múltiples iniciativas realizadas por el Banco de Chile, tales como la oferta de una amplia gama de productos y servicios, la expansión y optimización de su red de distribución, el desarrollo de una plataforma tecnológica de clase mundial y la formación y capacitación de equipos de trabajo de excelencia, lo han convertido en el banco más rentable del país.

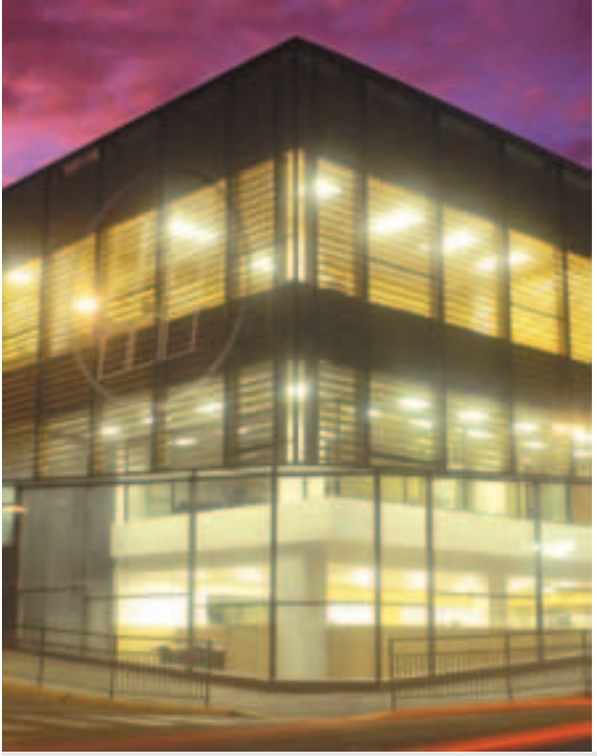
El aporte de las empresas operativas a la utilidad neta de Quiñenco creció en un 17% en 2005.

SECTOR ALIMENTOS Y BEBIDAS



CCU

Gracias a una estrategia basada en la innovación, en la expansión de sus productos y en el conocimiento de sus consumidores, CCU ha logrado un crecimiento sostenido y rentable. En la actualidad CCU es la empresa de bebestibles más grande de Chile y su extensa red de distribución garantiza la accesibilidad del mercado a nuevos productos y categorías.



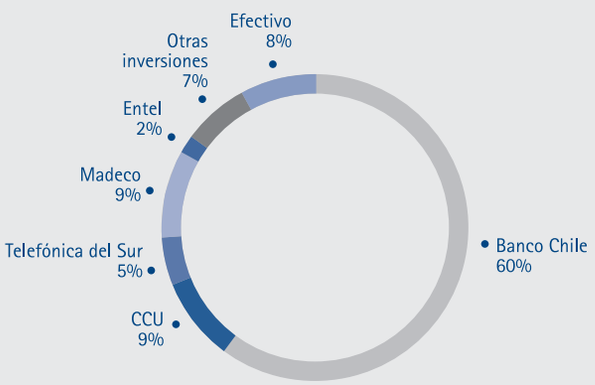
SECTOR TELECOMUNICACIONES

TELEFONICA DEL SUR

Con una privilegiada posición competitiva y una comprobada adaptabilidad a los cambios de la dinámica industria de las telecomunicaciones, Telefónica del Sur sigue abriendo nuevos horizontes de negocios. Como líder en sus áreas de concesión, la empresa busca satisfacer todas las necesidades de sus clientes a través de un amplio rango de productos y servicios innovadores.

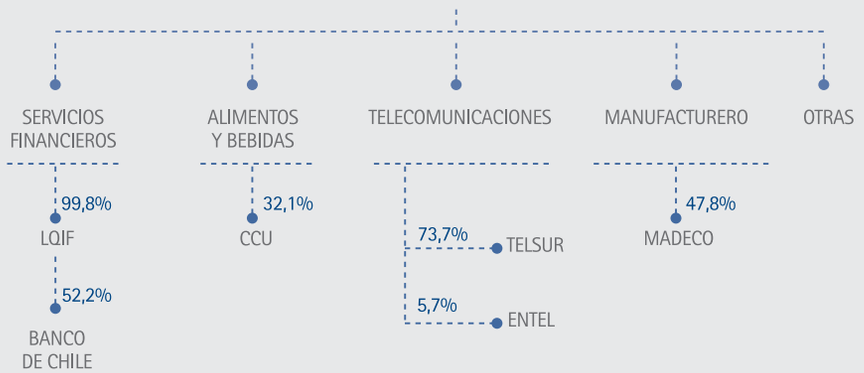
INVERSIONES SOBRE ACTIVOS

MM$1.058.822 al 31.12.05



A nivel corporativo (Quiñenco y compañías intermedias)

QUIÑENCO S.A.

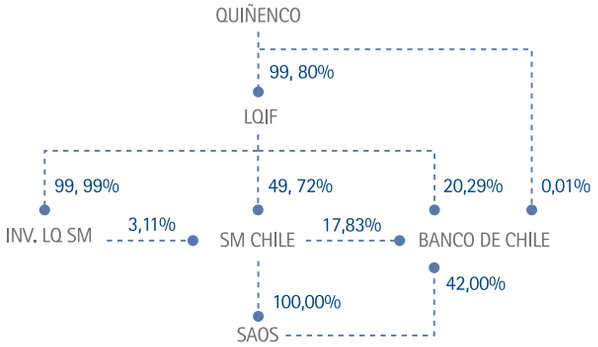




SECTOR MANUFACTURERO

MADECO

Madeco concluyó otro año habiendo logrado importantes avances en su plan de desarrollo. Apoyado por el favorable escenario económico en sus principales mercados, el negocio de cables se vio beneficiado por los mayores niveles de inversión. Lo anterior se ha traducido en un aumento de un 4,9% en la generación de EBITDA. Ello, junto a un aumento de capital materializado en 2005 le permite fortalecer su estructura financiera a fin de enfrentar adecuadamente los ciclos económicos.



LQ INVERSIONES FINANCIERAS (LQIF) es filial de Quiñenco y su propósito es canalizar nuestras inversiones en el sector financiero, constituyéndose como la sociedad controladora del Banco de Chile, una de las principales instituciones bancarias del país. La administración de LQIF está conformada por ejecutivos y directores de Quiñenco, sobre quienes recae la decisión en cuanto a qué política y estrategia se implementará.

Tenemos una larga y exitosa trayectoria en el sector económico chileno. Entre los hitos más relevantes está la fusión del Banco Santiago con el Banco O'Higgins en 1997; la posterior venta de su participación en la entidad fusionada al Banco Santander Central Hispano (BSCH) en 1999; la adquisición del control del Banco Edwards y Banco de Chile en 1999 y 2001, respectivamente, y su posterior fusión en el año 2002.

El sector financiero se ha posicionado como el más relevante de nuestras inversiones, tanto en términos de activos a nivel corporativo (60%), como en las inversiones totales (68%). Durante el ejercicio 2005, la contribución del Banco de Chile a nuestros resultados fue de $52.769 millones, siendo la más significativa de las empresas operativas que conforman el grupo.

RESULTADOS 2005

LQIF registró una utilidad neta de $26.483 millones en 2005, lo que representa un aumento de un 20,9% en relación al año anterior. Este aumento se debe principalmente a la mayor utilidad de inversiones en empresas relacionadas que alcanzó a $52.745 millones, correspondiente a los resultados del Banco de Chile. Adicionalmente los resultados del año se beneficiaron por una disminución de un 10,7% en el nivel de gastos financieros, producto del menor endeudamiento y mejores condiciones de financiamiento. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por una menor recuperación de impuestos en el ejercicio.

LQIF
LQ INVERSIONES FINANCIERAS

PARTICIPACION DE LQIF EN EL BANCO DE CHILE

	2004	2005
Derechos de Voto *	53,5%	52,2%
Derechos Económicos *	29,9%	29,2%
Propiedad		
SM Chile	51,4%	52,8%
Banco de Chile	20,2%	20,3%

* Después de la recolocación de acciones efectuada por Banco de Chile en agosto de 2005.



Banco de Chile

BANCO DE CHILE es una de las instituciones financieras más grandes y competitivas del país. Sus activos superan los US$20.860 millones, mientras que su patrimonio bordea los US$1.500 millones, lo que implica una participación de un 18,1% del mercado de las colocaciones bancarias, un 16,3% de los depósitos a plazo y un 23,3% en el número de las cuentas corrientes. Debido a lo anterior, la valorización bursátil del banco supera los US$4.500 millones, siendo una de las mayores capitalizaciones del mercado chileno.

Resumen de indicadores		31.12.2004	31.12.2005
Total colocaciones	MM$	7.136.954	8.205.924
Total activos	MM$	9.996.575	10.692.761
Patrimonio	MM$	698.817	775.107
ROAA		1,59%	1,77%
ROAE		23,6%	26,7%
Margen financiero neto		4,0%	4,2%
Indice de eficiencia		51,3%	53,3%
Participación de mercado (colocaciones)		17,6%	18,1%

Sus altos índices de rentabilidad sobre patrimonio lo han consolidado como el banco número uno a nivel nacional destacando, entre otras cosas, por su fortaleza de marca y por su amplia gama de productos y servicios, contando con una extensa base de clientes y una fuente de fondos atomizada. El Banco distribuye sus productos a través de las marcas Chile, Edwards y CrediChile, las que, al cierre del ejercicio 2005, sumaban 248 sucursales de Arica a Punta Arenas, 1.258 cajeros automáticos y otros canales de distribución electrónicos.

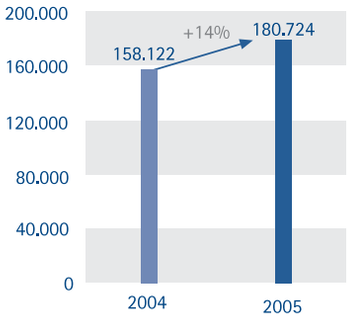
A los servicios financieros tradicionales se suman también los proporcionados por sus empresas filiales, entre los que se cuentan las operaciones de securitización, corretaje de valores, banca de inversión y fondos mutuos, corretaje de seguros, asesoría financiera, factoring y servicios de comercio exterior. Para facilitar las gestiones de sus clientes, Banco de Chile cuenta con sucursales en Nueva York y Miami, oficinas de representación en Buenos Aires, Ciudad de México y Sao Paulo, además de un servicio de comercio exterior en Hong Kong.

Con el propósito de mantenerse como líder en su área de negocios y potenciar su perfil competitivo, Banco de Chile llevó a cabo una reorganización de sus



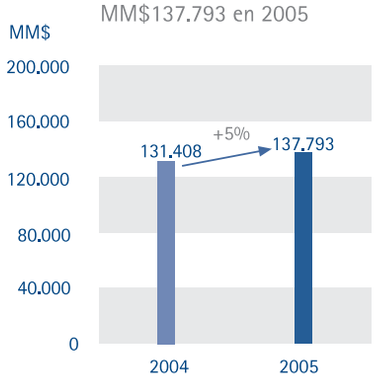
UTILIDAD NETA

MM$180.724 en 2005



INGRESOS POR COMISIONES NETOS

MM$137.793 en 2005

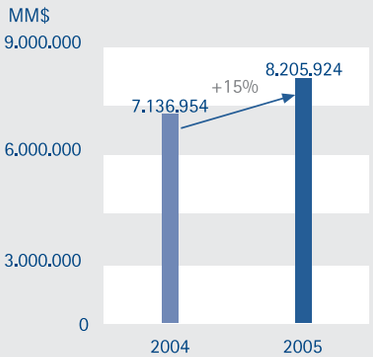


Servicios Financieros

Banco de Chile

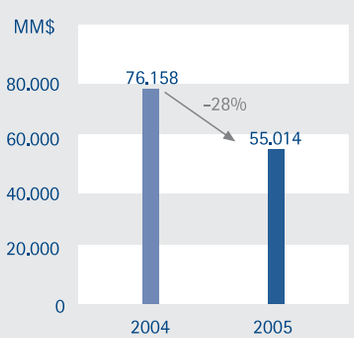
COLOCACIONES

MM$8.205.924 en 2005



PROVISION ACTIVOS RIESGOSOS

MM$55.014 en 2005



unidades de negocios durante el ejercicio, lo que le permitió reorientar el mix del portafolio de colocaciones hacia los segmentos de mercado más rentables, como lo son el retail y el consumo de ingresos medios - bajos. Estas reformas facilitaron el cumplimiento de su objetivo principal, que es la rentabilidad, con lo que se continuará aumentando el valor para los accionistas.

Todos los cambios mencionados se enmarcan dentro del proyecto Neos, un programa orientado a implantar un nuevo modelo de negocios que busca mejorar los estándares de atención a los clientes, aumentar la capacidad de respuesta a sus requerimientos y mejorar la oferta de productos en cuanto a variedad y oportunidad. Este considera, al cabo de tres años de implementación, una total transformación tecnológica del Banco, habilitándose el nuevo modelo de atención y permitiendo aumentar la efectividad de los esfuerzos de ventas, incrementar la seguridad de la operación, modernizar los procedimientos, flexibilizar la estructura interna y hacerla más eficiente. En resumen, agregar valor a la institución y consolidar el liderazgo del Banco de Chile con renovadas fortalezas competitivas.

Estos avances fueron ampliamente reconocidos por el mercado a mediados del ejercicio, cuando la demanda por acciones del Banco superó en más de 17,6 veces el 2,5% de la propiedad que se ofreció al público. A través de esta operación, el Banco recaudó un total de US$104.500 millones.

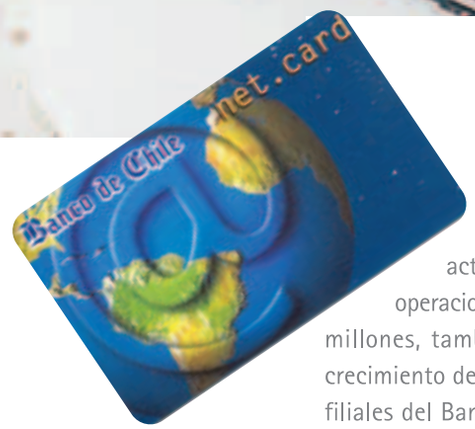
En el 2005, Banco de Chile fue reconocido por la revista Global Finance como "El Mejor Banco de Chile"; quedó posicionado en el cuarto lugar del ranking de los mejores bancos latinoamericanos de la revista América Economía y, por segundo año consecutivo, Banco de Chile fue reconocido como el "Banco del Año" ("The Bank of the Year"), premio que entrega "The Banker", miembro de Financial Times Group, a las instituciones que se han destacado por su desempeño, innovación tecnológica y éxito en su estrategia de negocios.

RESULTADOS 2005

Banco de Chile informó una utilidad neta de $180.724 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, superando el récord del año 2004, de $158.122 millones. El aumento de un 14,3% se debió a las diversas iniciativas emprendidas por el Banco para construir una operación rentable a nivel del banco y sus filiales. El fuerte crecimiento de ingresos y menores provisiones de la cartera de crédito beneficiaron la utilidad neta de 2005, aunque la ganancia se vio parcialmente contrarrestada por un aumento en los gastos operacionales de la institución durante el año.

Los ingresos operacionales ascendieron a $518.451 millones, un aumento de un 6,5% comparado con los $486.737 millones registrados en 2004. Uno de los principales motores del crecimiento fue el aumento de un 5,2% en los ingresos financieros netos, que representa la suma de los ingresos por intereses y reajustes netos, más las transacciones de moneda extranjera (neta). Esta línea alcanzó los $377.369 millones como resultado del aumento





de un 1,7% en los activos promedio que generan intereses, a una tasa de inflación más alta (3,8% en 2005 comparado con un 2,4% en 2004) y a un mix más favorable del portafolio de activos. Las comisiones, que representaron un 26,6% de los ingresos operacionales en 2005, que aumentaron un 6,5% alcanzando los $137.793 millones, también contribuyeron al alza de los ingresos operacionales. El crecimiento de las comisiones se atribuye principalmente a la operación de las filiales del Banco, en particular a la corredora de bolsa, la administración de fondos de terceros y el área de seguros. La utilidad por la venta de instrumentos financieros relacionados con operaciones efectuadas por la corredora de bolsa, también favoreció a los resultados operacionales del año.

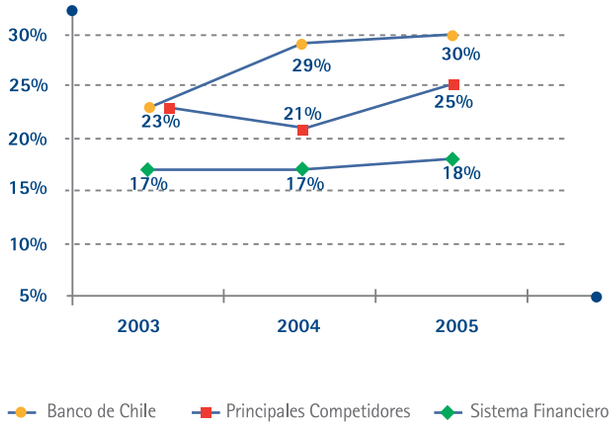
Las provisiones por activos riesgosos disminuyeron en un 27,8% a $55.014 millones, reflejo del favorable ambiente económico que prevaleció durante 2005.

Los gastos operacionales alcanzaron los $276.464 millones, lo que implica un aumento de $26.841 millones en comparación con 2004. Esto se debe principalmente a un alza de $12.700 millones (US$24,8 millones) en los gastos administrativos destinados a las sucursales en los Estados Unidos, a fin de satisfacer las demandas regulatorias en materias de cumplimiento global. Los gastos de personal también aumentaron en $9.698 millones, un 6,9%, debido a las indemnizaciones pagadas como resultado de la reestructuración de la plataforma comercial del Banco.

A diciembre de 2005, el portafolio de colocaciones del Banco había crecido en un 15,0%, alcanzando los $8.205.924 millones. Este crecimiento fue impulsado por una mayor cantidad de colocaciones comerciales, de consumo, otros créditos vigentes, créditos contingentes y contratos de factoring y leasing, los que se vieron estimulados por las positivas condiciones económicas presentes durante 2005.

En el período finalizado el 31 de diciembre de 2005, Banco de Chile ocupó el segundo lugar del país en términos de colocaciones, con un 18,1% del mercado, de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Obtuvo un 30,4% de retorno sobre capital y reservas para el período de doce meses, el más alto del sistema financiero chileno, el que en su conjunto, mostró un indicador de 17, 9% de acuerdo a la misma fuente.

RETORNO SOBRE EL CAPITAL Y RESERVAS



Alimentos y Bebidas

CCU

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS (CCU) es el mayor productor de bebestibles en Chile con una amplia gama de productos. Sus cervezas, bebidas, aguas minerales, néctares, vinos y piscos son consumidos a diario por gran parte de la población chilena, lo que le da reconocimiento a lo largo del país.

Esta compañía es el principal productor y comercializador de cervezas en Chile, con una participación de mercado de un 88%, siendo Cristal la cerveza más vendida en el país. Además, CCU satisface un amplio rango de gustos con sus otras marcas, entre las que destacan Royal Guard, Morenita, Escudo, Royal Light, Dorada y Lemon Stones. CCU comercializa bajo licencia las reconocidas marcas internacionales de Heineken, Budweiser y Paulaner y es dueña en un 50% de las pequeñas cerveceras Kunstmann y Austral. La compañía cuenta con tres plantas productivas que suman una capacidad de 650 millones de litros anuales, ubicadas en Temuco, Antofagasta y Santiago.

En Argentina, CCU es el segundo actor del mercado cervecero, con una participación de 16%. Cuenta con plantas en Salta y Santa Fe que producen las marcas Schneider, Santa Fe, Salta, Córdoba y Rosario. Además, comercializa bajo licencia las cervezas internacionales Budweiser y Heineken.

A través de su filial ECUSA, CCU es el principal embotellador y distribuidor de agua mineral en Chile, liderando el mercado nacional con sus marcas Cachantun y Porvenir. En 2005 la compañía lanzó al mercado "Mas" de Cachantun, una bebida a base de agua mineral, lo que le permitió elevar significativamente los volúmenes de ventas en este segmento. En el mercado de las bebidas, la compañía se destaca por sus marcas Bilz, Pap, Kem y Kem Xtreme y amplía su repertorio con marcas de PepsiCo, Schweppes Holdings Ltd. y Watt's Alimentos, producidas bajo licencia.





Participación de mercado	2004	2005
Cerveza en Chile	90%	88%
Cerveza en Argentina	15%	16%
Bebidas gaseosas	22%	22%
Aguas minerales	64%	67%
Néctares	53%	53%
Vino doméstico (VSP)	17%	19%
Vino exportación (VSP)	15%	12%



En el sector vitivinícola, CCU controla el 60% de la Viña San Pedro, importante productor a nivel nacional y uno de los mayores exportadores, con destinos en más de 60 países alrededor del mundo. Las viñas Santa Helena, Altaír y Tabalí en Chile y Finca la Celia en Argentina forman parte del grupo VSP, la que cuenta con vinos de variadas cepas y cualidades.

Tras sólo dos años desde su incursión en el rubro pisquero, CCU vio coronados sus esfuerzos al alcanzar una posición significativa en este mercado en 2005. Luego de la asociación con Control a principios del año, logró captar cerca del 50% de este mercado tan representativo de la cultura chilena. Ruta Norte nació junto con este proyecto, hasta alcanzar a posicionarse como una de las tres principales marcas más consumidas por la nación en 2005, ampliándose actualmente gracias a las marcas Mistral, 3 Erres, Campanario, Control y La Serena, que continúan siendo una plataforma de crecimiento para este rubro.

Cabe mencionar el auge en 2005 de Calaf, productor de confites y galletas, tras su adquisición durante el año anterior. 2005 marcó un período de reformulación y rediseño de sus productos, basándose en estrategias de alta calidad que lo llevan a competir en igualdad de condiciones con sus principales competidores.

CCU



RESULTADOS 2005

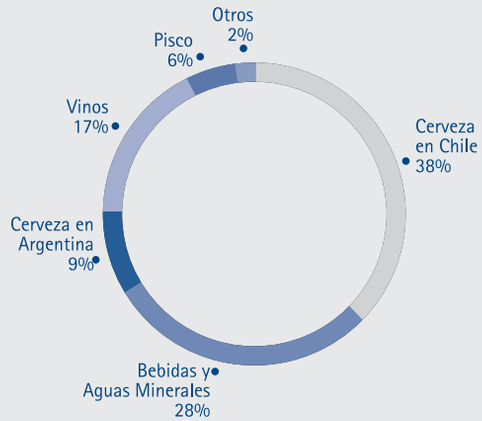
Los ingresos por ventas consolidados de CCU aumentaron en un 12,9% a $492.047 millones, principalmente debido a un incremento de un 8,4% en los volúmenes vendidos y de un 3,7% en los precios promedio. El favorable escenario económico existente durante el año 2005 contribuyó al aumento en las ventas de los segmentos de cerveza, bebidas y agua mineral, los que crecieron en $35.423 millones, representando un 63% del aumento total del año. Además, como resultado de la creación de Compañía Pisquera de Chile en marzo de 2005, el segmento del pisco contribuyó con un aumento de $19.948 millones a las ventas consolidadas.

La utilidad operacional creció en un 9,3% a $66.470 millones en 2005, lo que se explica por el aumento en las ventas de las áreas de cerveza (tanto en Chile como en Argentina), bebidas y agua mineral. Sin embargo, los mayores costos y gastos de administración y ventas, junto con una baja en las utilidades operacionales relacionadas con el segmento del vino – principalmente debido a una apreciación de un 8,2% del peso chileno en relación al precio del dólar estadounidense- incidieron negativamente sobre dicho aumento. El EBITDA alcanzó los $107.609 millones, superior en un 3,9% al 2004.

CCU informó una pérdida no operacional de $9.315 millones comparada con los $6.400 millones de 2004. El deterioro en los resultados no operacionales se debe principalmente a la reducción de otros ingresos no operacionales,

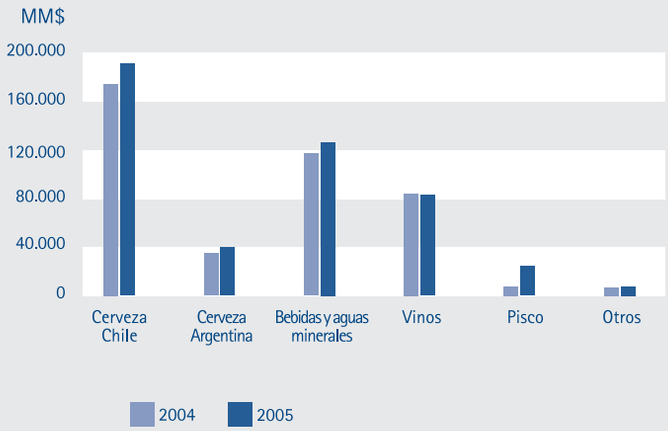
COMPOSICION DE VENTAS 2005

MM$492.047

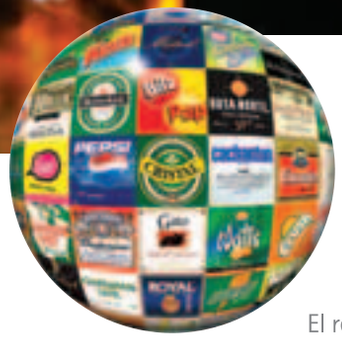


VENTAS COMPARATIVAS

MM$492.047 EN 2005







que en el año 2004 incluyeron utilidades por la venta de activos fijos. También influyeron en los resultados no operacionales el mayor gasto financiero y las pérdidas por corrección monetaria.

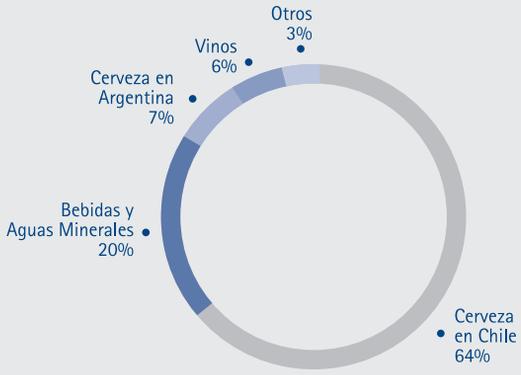
El resultado neto registró un alza de un 2,4%, a $48.177 millones en 2005, lo que refleja el mejoramiento en el desempeño operacional. Este aumento fue parcialmente contrarrestado por la reducción en los resultados no operacionales, antes mencionada y por una mayor carga tributaria.

Volumen vendido (*)	2004	2005	Variación
Cerveza en Chile	3.807	4.170	+10%
Cerveza en Argentina	2.101	2.269	+8%
Bebidas gaseosas y aguas minerales	4.424	4.742	+7%
Vino doméstico (VSP)	503	525	+4%
Vino exportación (VSP)	448	400	-11%
Pisco	70	203	+191%

(*) Miles de hectólitros

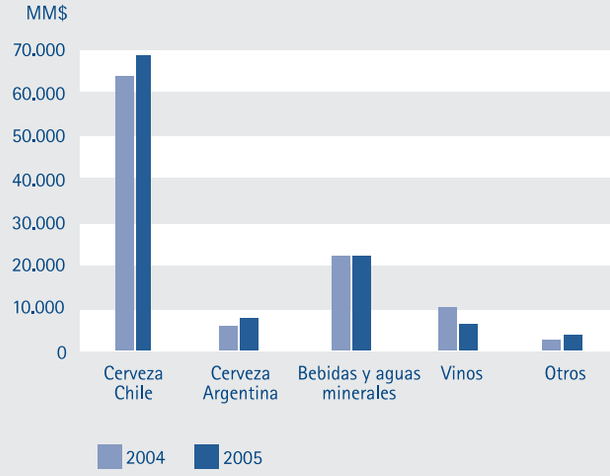
COMPOSICION EBITDA 2005

MM$107.609



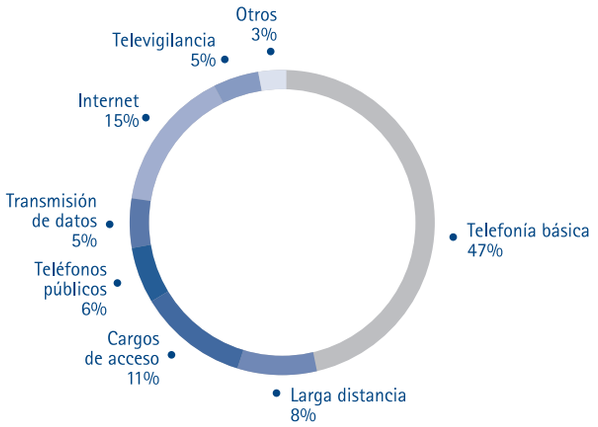
EBITDA COMPARATIVO

MM$107.609 en 2005



COMPOSICION DE VENTAS 2005

MM$54.724



TELEFONICA DEL SUR es el principal proveedor de servicios de telecomunicaciones del sur de Chile, con más de 200.000 clientes distribuidos en los diferentes servicios que presta. Sus operaciones se desarrollan entre la VIII a la XI regiones, abarcando las ciudades de Concepción, Temuco, Valdivia, Osorno, Puerto Montt, Castro y Coyhaique.

Telefónica del Sur evalúa en forma continua alternativas tecnológicas que permitan satisfacer mejor las necesidades de sus clientes, lo que le permite mantenerse a la vanguardia en tecnología e innovación. La compañía ha ampliado significativamente 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.

Durante los últimos ejercicios, Telefónica del Sur ha puesto gran énfasis en el desarrollo de Internet banda ancha, con el fin de optimizar sus prestaciones debido a la masificación de este servicio. En atención a ello, en el año 2005 la compañía lanzó al mercado novedosos productos de nueva generación, entre los que destaca el servicio Centrex IP, orientado a empresas que basan su funcionamiento en el protocolo de Internet y el Kit de Autoinstalación de banda ancha, gracias al cual ha logrado disminuir los costos asociados a la comercialización. Este servicio constituye la línea de negocios de más alto crecimiento de Telefónica del Sur.

Asimismo, la compañía ha establecido alianzas estratégicas que le han permitido posicionarse exitosamente, otorgando un valor agregado a su oferta tecnológica. Este es el caso de la alianza con Direct TV, que posicionó

Telefónica del Sur





a Telefónica del Sur como el único operador nacional que ofrece el servicio 4Full-Sur, que incluye Telefonía, Internet, TV satelital y televigilancia. Lo anterior ha dado como resultado un significativo aumento en la fidelización de sus clientes, gracias a que es un producto altamente atractivo.

RESULTADOS 2005

Los ingresos de Telefónica del Sur alcanzaron los $54.724 millones en 2005, una leve variación en relación a los $54.846 millones informados en 2004. Aunque el nivel de ventas en 2005 se mantuvo constante, la composición de los ingresos ha favorecido a los nuevos negocios de Internet y Televigilancia. Estos ingresos han compensado la disminución observada en los negocios tradicionales de telefonía básica, representando estos últimos menos del 50% del total de los ingresos. Telefónica del Sur ha potenciado la comercialización de planes de renta plana para los servicios básicos de telefonía, con lo que ha logrado compensar en parte la disminución en los ingresos por tráfico debida a la sustitución por Internet y telefonía móvil.

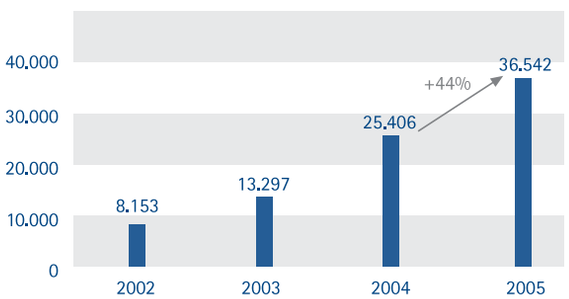
En 2005 los ingresos por Internet aumentaron en un 33,2%, alcanzando los $8.433 millones, representando un 15,4% de las ventas. Lo anterior se debió a un aumento de un 43,8% en el número de clientes de banda ancha, llegando a los 36.542 al 31 de diciembre de 2005. De igual modo, los ingresos originados por los servicios de televigilancia y datos experimentaron un rápido crecimiento en 2005, aumentando en un 30,8% y 7,3%, respectivamente.

La utilidad operacional se mantuvo estable en $12.983 millones, con una variación inferior al 1% comparado con 2004. La capacidad de generación de caja continuó siendo sólida durante 2005. El EBITDA alcanzó los $26.520 millones, experimentando una variación mínima en comparación con los $26.449 millones informados en 2004.

Las pérdidas no operacionales disminuyeron de los $3.562 millones informados en 2004 a $2.930 millones en 2005. Este mejoramiento en los resultados no operacionales se debe principalmente, a una reducción de un 29,9% en los gastos financieros (neto de ingresos financieros), como resultado de la reestructuración de la deuda implementada en 2005.

La utilidad neta en el año 2005 alcanzó a $7.677 millones, representando un aumento de un 8,0% en comparación con los $7.108 millones informados en 2004. El aumento en los resultados finales para el año se atribuye, principalmente, al mejoramiento en los resultados no operacionales, antes mencionado.

CLIENTES BANDA ANCHA ADSL



Participación de mercado	2004	2005
Concepción	13%	13%
Temuco	50%	45%
X Región	83%	81%
XI Región	89%	88%

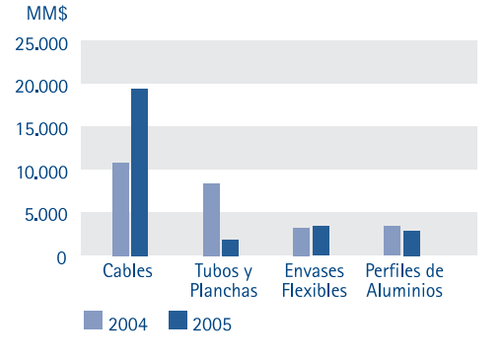
ENTEL

Quiñenco mantiene desde 1999 una participación en la propiedad de Entel, una de las compañías de telecomunicaciones más grandes de Chile. Entel entrega servicios de telefonía móvil y de larga distancia, telefonía local, datos e Internet a millones de consumidores en Chile, los Estados Unidos, Centro América y Perú.

En 2005, Entel reportó una utilidad de $71.030 millones, de los cuales 5,7% corresponde a la participación de Quiñenco.

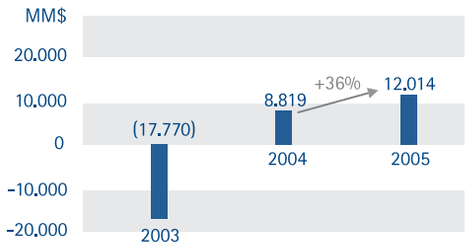
RESULTADO OPERACIONAL COMPARATIVO

MM$27.840 en 2005



UTILIDAD NETA

MM$12.014 en 2005



Manufacturero

MADECO

MADECO es un conglomerado líder de la industria de la fabricación de productos de cobre y aluminio en América Latina. La empresa cuenta con una amplia diversificación de productos y mercados, lo que le ha permitido desarrollar un importante grado de liderazgo comercial en los distintos negocios y países en que participa.

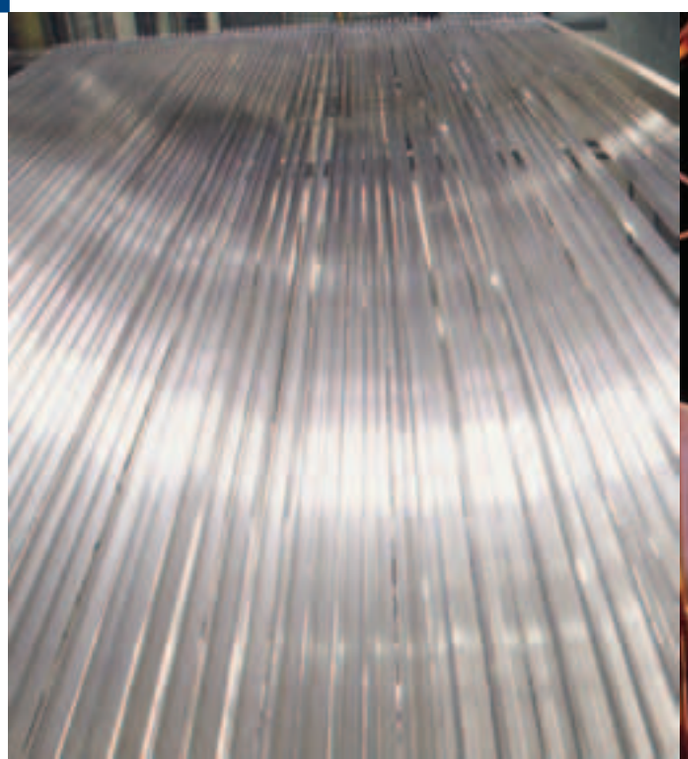
El principal negocio de Madeco es la elaboración de cables de cobre y aluminio para importantes sectores de la economía, tales como la construcción, industria, transmisión y distribución de energía eléctrica, minería y telecomunicaciones. Además, Madeco tiene una importante presencia en la producción de tubos y planchas, la elaboración de envases flexibles para productos de consumo masivo y de perfiles de aluminio.

Madeco tiene 18 instalaciones manufactureras en Chile, Brasil, Perú y Argentina, donde además opera como plataforma comercializadora de productos fabricados en sus principales plantas. La empresa exporta una gran variedad de productos a más de 20 países en el mundo, principalmente de América Latina, Estados Unidos y Europa, apoyada por siete representantes de ventas en el exterior.

El plan estratégico de Madeco, implementado en 2003, cumplió con las expectativas previstas para 2005, que consistían en incrementar 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.

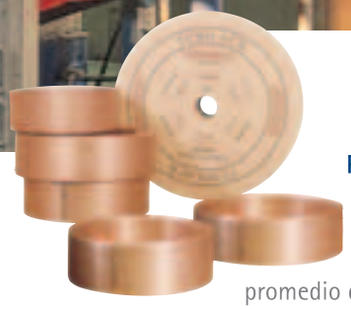
En abril de 2005 Madeco compró a Corning Internacional Corporation el 50% restante de Optel Ltda., empresa fabricante de cables de fibra óptica en Brasil y Argentina. Con ello, la compañía espera potenciar este negocio entre sus filiales para así poder satisfacer las necesidades del mercado.

Con el fin de fortalecer su estructura financiera frente a los ciclos económicos, a fines de 2005 Madeco concretó un aumento de capital a través del cual recaudó cerca de $44.000 millones. Dicho aumento de capital le permitirá reducir su nivel de endeudamiento, lo que se verá reflejado en sus niveles de rentabilidad, además de financiar las mayores necesidades de capital de trabajo como resultado de la fuerte alza en el precio del cobre.









RESULTADOS 2005

Los ingresos por ventas de Madeco aumentaron en un 8,9%, a $365.488 millones en 2005. El crecimiento en las ventas se debe principalmente a mayores volúmenes vendidos y precios promedio de cables en Brasil, Chile y Perú. El aumento en los precios se relaciona con el alza observada en el precio del cobre durante el año. Una disminución en las ventas correspondientes a los segmentos de tubos y planchas, envases flexibles y perfiles de aluminio, contrarestó parcialmente el aumento en las ventas consolidadas.

Las ventas de cables aumentaron en $39.806 millones o en un 23,1%, alcanzando los $212.062 millones como consecuencia de la fuerte demanda por cables de cobre y aluminio experimentada en Brasil, Chile y Perú. El aumento en las ventas fue prioritariamente impulsado por el precio (+12,6%), aunque también contribuyó al alza el incremento de un 9,3% en los volúmenes vendidos.

Las ventas de tubos y planchas disminuyeron en un 8,2% a $79.908 millones debido a una reducción en los volúmenes vendidos en Chile y en el exterior. El segmento de envases flexibles también reportó una baja de un 5,5% en sus ventas, las que alcanzaron los $44.159 millones en 2005, explicada principalmente por una disminución de las ventas en Chile como consecuencia del cierre de una filial en 2004. Las ventas de perfiles de aluminio descendieron a $29.358 millones, mostrando una pequeña variación en comparación al año 2004, debido a un menor precio promedio, producto de la mayor competencia.

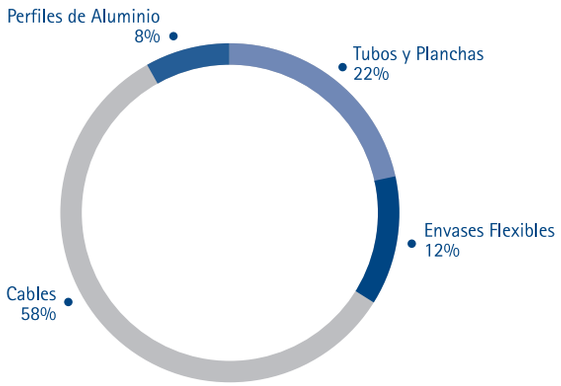
A pesar de los mayores costos asociados a las materias primas, en particular al cobre y al aluminio, además de un aumento de un 4,6% en los gastos de administración y ventas relacionados con las operaciones de cables en Brasil, el buen desempeño del segmento de cables condujo a un alza en las utilidades operacionales del año. La utilidad operacional creció en un 6,7%, alcanzando los $27.840 millones, lo que se explica principalmente por el aumento de un 78,3% experimentado por el segmento de cables en 2005.

Madeco informó una pérdida no operacional de $13.642 millones, inferior en un 7,9% al 2004. Lo anterior se debe principalmente a una reducción de un 17,9% en los gastos financieros y a una disminución en los egresos no operacionales (netos).

La utilidad neta de Madeco alcanzó los $12.014 millones, lo que representa un aumento de un 36,2% en comparación al año 2004. Esta alza se atribuye al mejor desempeño, tanto operacional como no operacional.

COMPOSICION DE VENTAS 2005

MM$365.488



Participación de mercado	2004	2005
Cables		
Chile	37%	38%
Brasil	18%	19%
Perú	65%	73%
Argentina	5%	6%
Tubos y Planchas		
Chile	59%	58%
Argentina	14%	12%
Cospeles	4%	4%
Envases Flexibles		
Chile	26%	28%
Argentina	8%	7%
Perfiles de Aluminio	71%	69%

Asuntos Corporativos

PROPIEDAD

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

SEGUROS

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

POLITICA DE INVERSION

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

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

POLITICA DE FINANCIAMIENTO

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

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.

COMITE DE DIRECTORES

El Comité de Directores de Quiñenco S.A. está integrado por los señores Guillermo Luksic Craig, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic Maroevic. El Comité fue designado en sesión de directorio de la sociedad celebrada con fecha 5 de mayo de 2005. El Comité de Directores estuvo integrado por los mismos directores antes mencionados desde el mes de enero de 2005, de acuerdo a la designación efectuada por el directorio en sesión extraordinaria de fecha 8 de noviembre de 2004. 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 en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

Durante el ejercicio 2005, 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 desarrollando las siguientes actividades:

a) Examinó los antecedentes relativos a las operaciones a las que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas y evacuó los informes pertinentes. Las operaciones más relevantes de este tipo que



examinó el Comité fueron las siguientes: 1) la prórroga por un año del plazo del contrato de asistencia y asesoría económica suscrito con la firma Juan Andrés Fontaine y Asociados Limitada, sobre la base de un honorario mensual de 370 Unidades de Fomento; y 2) el arriendo de una oficina a la coligada Inversiones IRSA Limitada.

b) Examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales, incluyendo la aplicación de las normas del Reglamento del Plan de Incentivo de Largo Plazo para los ejecutivos.

c) Conoció y aprobó el Formulario 20-F 2004 que se registró en la SEC.

d) Examinó los informes de los auditores externos. El Comité conoció el Informe de Revisión Limitada al 30 de junio de 2005 y el Informe de Control Interno que los auditores envían a la administración. Asimismo, durante el año 2005, conoció el Informe de los Auditores al 31 de diciembre de 2004, el balance y demás estados financieros a dicha fecha que le fueron presentados por la administración, respecto de los cuales se pronunció favorablemente en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación.

e) Propuso al Directorio los auditores externos, Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditorías y Asesorías Limitada, a fin que examinen la contabilidad, inventario y balance de la Sociedad y otros estados financieros de la misma, correspondientes al Ejercicio 2006. Asimismo, para el caso de no llegar a un acuerdo con dicha firma o ésta no pudiere prestar sus servicios, acordó proponer a la firma PriceWaterhouseCoopers, y en defecto de ésta, a la firma Deloitte. El Comité propuso también la contratación de las firmas de clasificadores de riesgo Feller- Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda., en el ámbito nacional y a la firma Standard & Poor`s en el ámbito internacional.

COMITE DE AUDITORIA

En razón que las acciones de la sociedad se transan en la bolsa de valores de Nueva York (NYSE), debe cumplir con la legislación aplicable a las compañías extranjeras en ese país, con la normativa que impone la Securities and Exchange Commission, (SEC) y la propia bolsa de valores NYSE. Conforme a ello y de acuerdo a lo prescrito por la Ley Sarbannes Oxley, de los Estados Unidos de América, la sociedad, en sesión de directorio celebrada el 2 de junio de 2005, 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 compañía. Dicho Comité está integrado por el director Matko Koljatic Maroevic, quien es director independiente de acuerdo a la normativa antes indicada.

FACTORES DE RIESGO

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

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

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. Si bien la economía chilena experimentó un crecimiento de un 6,3% en el año 2005 (según Banco Central), 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 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.

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que opera. 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 pueda continuar contando con los dividendos o distribuciones de sus filiales y coligadas o generar ganancias en las ventas de inversiones, como lo ha hecho en el pasado.

Otro factor de riesgo está dado por las tasas de interés. Una parte de la deuda de Quiñenco está sujeta a tasas de interés variable, lo que podría impactar negativamente a la empresa en períodos 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 lo 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 además se transan las acciones de CCU, Madeco y Banco de Chile. Además, Quiñenco y sus negocios podrían experimentar bajos volúmenes de transacción, los que podrían afectar en forma negativa el precio y liquidez de las acciones.

Además, el valor de mercado de los valores 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 los valores de la Sociedad no se vea afectado en forma adversa por eventos en otros lugares, especialmente en países de mercados emergentes.

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 2005 por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Guillermo Luksic Craig M$5.651 y M$25.099 (M$4.523 y M$33.385 en 2004); Andrónico Luksic Craig M$188 y M$25.099 (M$0 y M$33.385 en 2004); Jean-Paul Luksic Fontbona M$2.826 y M$25.099 (M$2.073 y M$33.385 en 2004); Hernán Büchi Buc M$2.448 y M$25.099 (M$2.263 y M$33.385 en 2004); Joaquín Errázuriz Hochschild M$0 y M$20.288 (M$2.262 y M$33.385 en 2004); Juan Andrés Fontaine Talavera M$3.201 y M$25.099 (M$2.450 y M$33.385 en 2004); Gonzalo Menéndez Duque M$3.201 y M$25.099 (M$2.450 y M$33.385 en 2004); Vladimir Radic Piraíno M$0 y M$20.288 (M$2.073 y M$33.385 en 2004) y Matko Koljatic M$2.826 y M$25.099 (M$2.262 y M$33.385 en 2004). Además los directores Guillermo Luksic Craig, Gonzalo Menéndez Duque, Matko Koljatic, Joaquín Errázuriz Hochschild y Vladimir Radic Piraíno recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité del Directorio en 2005 de M$4.930, M$4.930, M$5.376, M$0 y M$0 (M$896, M$4.927, M$896, M$4.032 y M$4.032 en 2004), 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, honorarios y otros, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M$20.141, M$42.087 y M$0 (M$25.622, M$42.365 y M$0 en 2004); Andrónico Luksic Craig M$15.829, M$126.262 y M$0 (M$14.159, M$120.111 y M$37.506 en 2004) y Gonzalo Menéndez Duque M$157.701, M$42.087 y M$0 (M$192.596, M$42.365 y M$46.342 en 2004).

- En la filial Madeco S.A. por concepto de dietas recibieron: Guillermo Luksic Craig M$2.734 (M$2.160 en 2004); Andrónico Luksic Craig M$583 (M$589 en 2004); Jean-Paul Luksic Fontbona M$2.337 (M$1.377 en 2004)y Hernán Büchi Buc M$2.734 (M$2.160 en 2004).

- En la filial Telefónica del Sur S.A. por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M$8.209 y M$26.514 (M$7.491 y M$26.734 en 2004) y Gonzalo Menéndez Duque M$11.018 y M$31.975 (M$8.199 y M$32.010 en 2004).

- En la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M$1.218 y M$10.757 (M$2.162 y M$10.757 en 2004); Andrónico Luksic Craig M$311 y M$0 (M$312 y M$10.757 en 2004); y Hernán Büchi Buc M$6.749 y M$0 (M$8.645 y M$0 en 2004).

- En la filial Hoteles Carrera S.A. por concepto de dietas recibieron: Joaquín Errázuriz Hochschild M$0 (M$1.883 en 2004) y Vladimir Radic Piraíno M$0 (M$2.035 en 2004).

GASTOS POR ASESORIA DEL DIRECTORIO

En 2005, 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 2005 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M$2.815.795.

PLAN DE INCENTIVO

En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo de largo plazo para ejecutivos de la Sociedad. Para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado, se otorgó un préstamo que al 31 de diciembre de 2005 ascendía a M$1.065.672. El préstamo, expresado en UF, es amortizable en cuotas anuales y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000.

INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

En el año 2005, se pagaron indemnizaciones por años de servicio a los ejecutivos principales de la Sociedad por un monto ascendente a M$111.479.

Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ERNST & YOUNG
Quality In Everything We Do

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 2005 y 2004 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 Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión reflejada en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial proporcional. Esta inversión representa activos por M$102.353.488 y M$96.432.854 al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, y resultados netos por M$15.451.638 y M$14.488.486 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

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

5. Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Arturo Selle S.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 24 de febrero de 2006

Balance General Consolidado

	Al 31 de diciembre de	
	2005	2004
ACTIVOS	**M$**	**M$**
Activos circulantes		
Disponible	5.787.088	4.297.671
Depósitos a plazo	24.123.185	14.286.050
Valores negociables	1.511.708	675.921
Deudores por venta (neto)	69.409.425	64.403.728
Documentos por cobrar (neto)	5.361.259	7.395.693
Deudores varios	4.204.396	3.609.464
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	5.207.554	9.473.634
Existencias (neto)	75.135.351	74.407.562
Impuestos por recuperar	3.915.268	5.278.495
Gastos pagados por anticipado	1.072.449	969.049
Impuestos diferidos	3.914.755	3.148.047
Otros activos circulantes	68.785.542	31.505.665
Total activos circulantes	**268.427.980**	**219.450.979**
Activo fijo		
Terrenos	14.305.584	15.460.113
Construcciones y obras de infraestructuras	151.276.250	161.813.465
Maquinarias y equipos	328.202.724	330.989.633
Otros activos fijos	48.943.431	49.987.130
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	13.189.143	15.121.268
	555.917.132	573.371.609
Menos: Depreciación acumulada	(298.436.394)	(289.150.057)
Total activo fijo	**257.480.738**	**284.221.552**
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	517.009.298	484.939.034
Inversiones en otras sociedades	2.685.995	47.041.331
Menor valor de inversiones	300.247.654	324.564.887
Mayor valor de inversiones	(16.551.184)	(11.247.619)
Deudores a largo plazo	2.125.088	3.233.366
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas largo plazo	1.580.929	861.920
Impuestos diferidos a largo plazo	6.429.090	8.855.197
Intangibles	548.529	567.373
Amortización (menos)	(179.248)	(233.764)
Otros	22.716.720	21.841.941
Total otros activos	**836.612.871**	**880.423.666**
Total activos	**1.362.521.589**	**1.384.096.197**

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2005 M$	2004 M$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e inst. financieras - corto plazo	24.443.092	24.498.398
Obligaciones con bancos e inst. financieras - largo plazo	16.767.337	41.398.543
Obligaciones con el público (bonos)	15.644.396	31.393.527
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	409.818	938.154
Dividendos por pagar	401.596	344.178
Cuentas por pagar	19.056.532	14.397.200
Documentos por pagar	662.634	9.698.235
Acreedores varios	2.103.152	5.035.659
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	423.141	355.323
Provisiones	14.569.034	16.087.256
Retenciones	2.603.333	3.136.634
Ingresos percibidos por adelantado	1.703.293	370.974
Otros pasivos circulantes	964.969	1.743.107
Total pasivos circulantes	**99.752.327**	**149.397.188**
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	156.854.931	196.166.432
Obligaciones con el público (bonos)	246.260.198	251.072.289
Documentos por pagar	256	5.435
Acreedores varios	5.817.558	6.618.624
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	8.017	9.053
Provisiones	9.723.364	9.514.012
Otros pasivos a largo plazo	797.357	1.173.000
Total pasivos a largo plazo	**419.461.681**	**464.558.845**
Interés minoritario	**139.055.457**	**112.233.440**
Patrimonio		
Capital pagado	487.721.867	487.721.867
Otras reservas	(5.701.739)	(17.009.016)
Utilidades acumuladas	172.649.806	163.809.309
Déficit acumulado período de desarrollo	(1.497.336)	(808.848)
Utilidad del ejercicio	51.079.526	24.193.412
Total patrimonio	**704.252.124**	**657.906.724**
Total pasivos y patrimonio	**1.362.521.589**	**1.384.096.197**

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

Estado de Resultados Consolidado

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 M$	2004 M$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	421.967.509	396.281.486
Costos de explotación	(344.925.253)	(321.297.567)
Margen de explotación	**77.042.256**	**74.983.919**
Gastos de administración	(46.396.572)	(46.855.993)
Resultado operacional	**30.645.684**	**28.127.926**
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	3.046.382	2.032.154
Utilidad en inversión en empresas relacionadas	73.534.003	65.279.966
Otros ingresos fuera de la explotación	29.072.112	7.277.678
Pérdida en inversión en empresas relacionadas	(1.727.777)	(4.706.256)
Amortización del menor valor de inversiones	(22.882.697)	(21.312.769)
Gastos financieros	(28.846.231)	(29.756.835)
Otros egresos fuera de la explotación	(12.071.529)	(16.619.571)
Corrección monetaria	(4.344.718)	(369.852)
Diferencias de cambio	(1.034.451)	309.615
Resultado no operacional	**34.745.094**	**2.134.130**
Resultado antes del impuesto a la renta	**65.390.778**	**30.262.056**
Impuesto a la renta	(6.782.862)	(2.025.876)
Utilidad consolidada	**58.607.916**	**28.236.180**
Interés minoritario	(9.327.865)	(6.966.523)
Utilidad líquida	**49.280.051**	**21.269.657**
Amortización del mayor valor de inversiones	1.799.475	2.923.755
Utilidad del ejercicio	**51.079.526**	**24.193.412**

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 M$	2004 M$
Flujo originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	521.077.333	485.927.202
Ingresos financieros percibidos	4.812.106	2.210.602
Dividendos y otros repartos percibidos	69.240.520	50.817.603
Otros ingresos percibidos	2.401.437	6.778.554
Pago a proveedores y personal	(469.194.863)	(441.661.478)
Intereses pagados	(27.406.432)	(27.643.596)
Impuesto a la renta pagado	(3.365.584)	(1.901.661)
Otros gastos pagados	(3.258.360)	(2.500.344)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(10.071.383)	(12.114.096)
Flujo neto originado por actividades de la operación	**84.234.774**	**59.912.786**
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Colocación de acciones de pago	30.284.462	10.658.036
Obtención de préstamos	114.114.308	54.791.357
Obligaciones con el público	46.710.168	153.998.655
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	41.340
Pago de Dividendos	(15.706.522)	(20.980.895)
Repartos de Capital	(4.439)	(295.890)
Pago de préstamos	(181.762.453)	(110.612.230)
Pago de obligaciones con el público	(72.114.409)	(84.095.031)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas	-	(42.076.149)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-	(72.905)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones	(774.759)	(119.227)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	(1.284.836)	(3.492.219)
Otros desembolsos por financiamiento	(530.991)	(669.751)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**(81.069.471)**	**(42.924.909)**
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	6.176.178	4.362.501
Ventas de inversiones permanentes	298.489	11.938.116
Ventas de otras inversiones	71.496.715	29.569.604
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	22.940
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	8.787.250	771.742
Otros ingresos de inversión	1.228.356	6.205.673
Incorporación de activos fijos	(18.655.518)	(19.708.550)
Pago de intereses capitalizados	(47.908)	(91.419)
Inversiones permanentes	(10.577.011)	(52.550.972)
Préstamos documentados a empresas relacionadas	-	(4.724.082)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(3.963.612)	(1.112.570)
Otros desembolsos de inversión	(2.853.283)	(6.820.888)
Flujo neto originado por actividades de inversión	**51.889.656**	**(32.137.905)**
Flujo neto total del ejercicio	**55.054.959**	**(15.150.028)**
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(3.590.322)	(687.060)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**51.464.637**	**(15.837.088)**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	43.957.062	59.794.150
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**95.421.699**	**43.957.062**

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 M$	2004 M$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO		
Utilidad del ejercicio	51.079.526	24.193.412
Resultado en venta de activos		
Pérdida en venta de activos fijos	1.383.165	1.214.275
Utilidad en venta de inversiones	(23.712.429)	(4.360.934)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	26.051.511	26.319.383
Amortización de intangibles	91.626	182.891
Castigos y provisiones	2.943.816	7.271.594
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(73.534.003)	(65.279.966)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	1.727.777	4.706.256
Amortización menor valor de inversiones	22.882.697	21.312.769
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(1.799.475)	(2.923.755)
Corrección monetaria neta	4.344.718	369.852
Diferencia de cambio neta	1.034.451	(309.615)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(4.558.192)	(5.156.876)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	9.803.095	15.266.097
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		
Deudores por venta	(7.919.725)	(6.491.551)
Existencias	(2.472.389)	(18.286.524)
Otros activos	50.391.805	59.131.415
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(5.041.991)	44.778
Intereses por pagar	14.462.187	2.113.239
Impuesto a la renta por pagar (neto)	4.576.449	(2.208.966)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	2.928.386	(3.781.566)
Impuesto al valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	243.904	(379.945)
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	9.327.865	6.966.523
Flujo neto originado por actividades de la operación	**84.234.774**	**59.912.786**

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

b) Se resumió la información contenida en notas:
- Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
- Cambios en el patrimonio

NOTA 1 - INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

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

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

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

Madeco S.A., número de inscripción 251.
Empresa El Peñón S.A., número de inscripción 78.
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 encuentran 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) Período contable
Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias, primarán las normas de la Superintendencia sobre las primeras. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior son actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Indice de Precios al Consumidor, el cual para este ejercicio ascendió a 3,6%.

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 2005			2004
	% 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	94,9786	0,0000	94,9786	96,2012
O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA y Filial	75,5579	0,0000	75,5579	75,5579
Comatel S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	85,0422
LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial	63,9383	36,0617	100,0000	100,0000
Madeco S.A. y Filiales	42,4386	5,3728	47,8114	51,2309

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

Los estados financieros de Inversiones Río Grande S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas: Inversiones Río Seco S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y filiales, Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A. 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. (ex Lucchetti 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 de dicha filial al 31 de diciembre de 2005 y 2004, decisión que se sustenta en lo dispuesto en el Boletín Técnico Nº72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en Oficio Ordinario Nº01642 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 11 de marzo de 2003.

En Nota Nº9 c) se presenta el Balance General resumido de la filial Indalsa Perú S.A. (ex Lucchetti Perú S.A.) al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

Con fecha 17 de diciembre de 2005, el Directorio de Empresa El Peñón S.A. acordó la fusión por incorporación de Comatel S.A. siendo la primera la continuadora para efectos legales. Al 31 de diciembre de 2005 se llevó a efecto la fusión, por lo cual, los estados financieros de Empresa El Peñón S.A. incluyen los activos y pasivos de Comatel S.A. a valores libros.

Al 31 de diciembre de 2004, los estados financieros de Comatel S.A. se encuentran incluidos en los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A.

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. concurrieron 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, disminuyendo su participación directa e indirecta de un 51,23% a un 47,81%. No obstante lo anterior y de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nº72 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y al artículo Nº86 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, Soinmad S.A. y filiales, Comercial Madeco S.A. (Argentina), Indeco S.A. (Perú), Madeco Overseas S.A. (Islas Caimán), Metal Overseas S.A. y filiales (Islas Caimán) y Metalúrgica Industrial Argentina S.A. y filiales.

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

la filial indirecta en contra de Corning International Corporation ("Corning Inc."), tenedor del 50% restante. Como consecuencia de lo anterior, Metal Overseas S.A., perdió el derecho de ejercer la administración de Optel por lo cual dicha filial indirecta no fue incluida al 31 de diciembre de 2004 en los estados financieros consolidados de Madeco S.A. y filiales, pasando a ser una sociedad coligada.

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

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.

Los estados financieros consolidados de CNT Telefónica del Sur S.A., incluídos en los estados financieros consolidados de VTR S.A. y filiales no han incluído los estados financieros de la filial Blue Two Chile S.A. por encontrarse en etapa de organización y puesta en marcha. En nota 9 e) se ha incluído 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 Nº03200 con fecha 9 de mayo de 2002. No obstante lo anterior, en Nota 26 se presentan los estados financieros de LQ Inversiones Financieras S.A. y sus filiales bancarias, preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

La Sociedad Matriz no ha consolidado los estados financieros de Banchile Compañía de Seguros de Vida S.A. debido a que esta Sociedad, por su giro, aplica criterios contables específicos de las compañías de seguros. La autorización para no consolidar fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio Nº7203 del 2 de noviembre de 2000. Los estados financieros resumidos de esta filial indirecta se presentan en Nota Nº9 b).

e) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 3,6% para el ejercicio 2005 (2,5% en el ejercicio 2004).

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

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos contraídos en Unidades de Fomento se han valorizado a $17.974,81 por UF 1 ($17.317,05 por UF 1 en el año 2004).

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 2005 al tipo de cambio de cierre de $512,50 por US$1 ($557,40 por US$1 en el año 2004).

g) Depósitos a plazo

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

h) Valores negociables

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

i) Existencias

Las existencias de productos terminados, productos en proceso y subproductos se valorizan a su costo de producción, incluyendo los costos indirectos de fabricación, corregidos monetariamente. Las existencias de mercaderías, materias primas, materiales de bodega y en tránsito se valorizan a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden los respectivos valores de reposición o de realización respectivamente.

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

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

j) Estimación de deudores incobrables

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

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

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

m) 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 Nº1.529 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los valores así determinados se presentan netos de provisiones por obsolescencia.

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

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

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

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

p) Intangibles
Corresponden a desembolsos por conceptos de marcas y licencias de software, que representan efectivamente un potencial de servicios para la Sociedad y sus filiales, los cuales son amortizados linealmente de acuerdo al plazo en que se espera otorgarán beneficios, con un máximo de 40 años, según lo establecido en el Boletín Técnico Nº55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

q) 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 coligadas se reconocen proporcionalmente con cargo o abono a Otras Reservas o Déficit Acumulado en Período de Desarrollo, según corresponda.

Las inversiones en sociedades en el exterior han sido valorizadas en dólares estadounidenses de acuerdo a las disposiciones del Boletín Técnico Nº 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y se han efectuado los ajustes necesarios para dar reconocimiento a aquellos impuestos de cargo de la Sociedad.

r) 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 Nº1.697 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

s) 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.

t) Otros activos – otros
Se incluyen bajo este rubro principalmente las existencias sin rotación dentro de un año.

u) Contratos de derivados
La Sociedad matriz y su filial LQ Inversiones Financieras S.A. y Madeco S.A., mantienen contratos forwards de moneda cuyo objetivo es cubrir el riesgo de exposición cambiaria. Adicionalmente, la filial Madeco S.A. mantiene contratos swaps de tasas cuyo objetivo es cubrir el riesgo de fluctuación de tasas de cambio.

Estos instrumentos de cobertura para partidas existentes se registran a su valor de mercado y las diferencias no realizadas se reconocen con cargo a Otros activos o abono a Otros pasivos ya sea circulante o de largo plazo, dependiendo si la diferencia resulta utilidad o pérdida, respectivamente.

v) Obligaciones con el público (bonos)
Se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad Matriz y las sociedades filiales directas e indirectas LQ Inversiones Financieras S.A., Madeco S.A., Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. Estas obligaciones se presentan

al cierre de cada ejercicio valorizadas a su valor par. Los intereses devengados se incluyen en el corto plazo. La diferencia producida entre el valor libros y el valor de colocación de los bonos y los gastos incurridos en su emisión y colocación se presentan bajo el rubro Otros Activos y se amortizan en el plazo de duración de los bonos.

w) 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 Nº60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular Nº1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

x) 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.

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

Al 31 de diciembre de 2004, la filial Hoteles Carrera S.A., además de servicios facturados, tenía como práctica reconocer una estimación de los servicios prestados y no facturados a fin de año. Esta estimación ha sido valorizada a los precios vigentes en el período en que fueron proporcionados los servicios. El costo relacionado a dicho servicio se encuentra incluido en el rubro costos de explotación.

z) Software computacional

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

aa) 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.

ab) 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.

ac) 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.

ad) Planes de compensación

En relación con los planes de compensación implementados mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción de acciones, la filial Madeco S.A. adoptó el criterio de registrar, valorizar y revelar de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF Nº2 "Pagos basados en acciones", registrando el efecto del valor justo de las acciones otorgadas con cargo a remuneraciones. Dicho gasto se reconocerá en forma lineal durante el período entre el otorgamiento de las opciones y la fecha en que estas alcancen el carácter de irrevocable.

En relación con los planes de compensación implementados hasta diciembre de 2004, la filial Madeco S.A. adoptó el criterio de no registrar efecto alguno a la fecha de otorgamiento de la opción y sólo reconocer el eventual aumento de capital una vez que se ejerzan las respectivas opciones y materialice el pago del aumento de capital por el monto que representa el precio de ejercicio de la opción. Este tratamiento contable está sustentado en las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad (IFRS) Nº19 debido a que en Chile no existen disposiciones sobre esta materia.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo 2005 M$	Corto plazo 2004 M$	Largo plazo 2005 M$	Largo plazo 2004 M$
Inversiones y Rentas S.A.	2.946.168	2.713.970	-	-
Blue Two Chile S.A.	1.174.697	4.988.317	-	-
Sodimac S.A.	368.945	-	-	-
Inversiones Ontario S.A.	227.940	11.590	-	224.556
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	172.903	144.534	-	-
Cobrecón S.A.	85.953	33.337	-	112.891
Inmobiliaria Adriático S.A.	40.482	80.748	228.602	263.197
Calaf S.A.	39.174	56.491	-	-
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	35.869	35.563	-	-
Inversiones Consolidadas S.A.	30.462	-	-	
Viña San Pedro S.A.	19.987	21.594	-	-
Banco de Chile	13.672	-	-	-
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	9.797	1.289.304	1.351.642	-
Colada Continua S.A.	635	4.156	-	-
Electromecánica Industrial S.A.	-	19.096	-	261.27
Cervecera CCU Chile Ltda.	-	8.936	-	-
Otras	40.870	65.998	685	2
Totales	**5.207.554**	**9.473.634**	**1.580.929**	**861.920**

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo 2005 M$	Corto plazo 2004 M$	Largo plazo 2005 M$	Largo plazo 2004 M$
Colada Continua Chilena S.A.	286.338	196.534	-	-
Cía. de Telecom. Llanquihue S.A.	-	60.398	-	9.053
Minera Michilla S.A.	75.870	60.164	-	-
Almacenes París S.A.	-	6.378	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	1.265	1.008	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	-	990	-	-
Viña San Pedro S.A.	-	82	-	-
Cobrecón S.A.	37.743	-	-	-
Otras	21.925	29.769	8.017	-
Totales	**423.141**	**355.323**	**8.017**	**9.053**

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2005 Monto M$	2005 Efectos en resultados (cargos) abonos M$	2004 Monto M$	2004 Efectos en resultados (cargos) abonos M$
Banco de Chile	Filial (no consolidada)	Intereses por inversión, depósitos	85.878	85.878	399.228	399.228
Banco de Chile	Filial (no consolidada)	Gastos financieros	331.960	(331.960)	44.889	(44.889)
Plan de Incentivos para Ejecutivos	Ejecutivos	Pagos, dación en pago, nota 16	1.078.682	-	1.199.552	-
Almagro S.A.	Director común	Venta de sitios	-	-	899.238	(190.380)
Andsberg Finance Corp. Ltd.	Accionistas comunes	Prestamos	-	-	54.714.298	-
Andsberg Finance Corp. Ltd.	Accionistas comunes	Reajuste e intereses	-	-	2.462.395	(2.462.395)
Blue Two Chile S.A.	Filial (no consolidada)	Cuenta corriente	3.357.444	-	4.687.882	-
Blue Two Chile S.A.	Filial (no consolidada)	Intereses devengados	226.115	226.115	46.051	46.051
Blue Two Chile S.A.	Filial (no consolidada)	Compra de materiales	255.004	-	-	-
Cobrecón S.A.	Coligada	Servicio de maquila	956.174	-	1.201.771	-
Colada Continua Chilena S.A.	Coligada	Servicio de maquila	1.545.939	-	1.288.152	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Coligada	Venta de productos	773.666	647.619	972.359	817.109
Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Facturación cables	217.696	182.938	506.439	425.578
Minera Michilla S.A.	Accionistas comunes	Compra materia prima	720.180	-	838.129	-
Inmobiliaria Adriático S.A.	Accionistas comunes	Venta inmueble	-	-	394.548	369.257
Sodimac S.A.	Director común	Ventas	4.903.478	4.120.570	6.083.619	5.112.285

La Sociedad tiene contratadas cuentas y obligaciones, 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.

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

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

NOTA 5 – EXISTENCIAS

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

	2005 M$	2004 M$
Materias primas	20.451.507	21.748.709
Productos terminados	27.077.621	19.996.178
Productos en proceso	16.048.966	17.666.556
Materiales de consumo	5.648.913	6.787.488
Mercadería e importaciones en tránsito	3.104.929	3.524.986
Mercaderías	2.717.655	4.466.333
Insumos y otros	85.760	217.312
Totales	**75.135.351**	**74.407.562**

Las existencias se presentan netas de provisión por obsolescencia por un monto de M$2.774.677 y M$3.024.170 en 2005 y 2004, respectivamente.

NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta:
Al 31 de diciembre de 2005, no se registró provisión por Impuesto a la renta debido a que la Sociedad Matriz presenta pérdida tributaria del ejercicio ascendente a M$4.875.341 (M$3.128.421 en el ejercicio 2004).

b) El detalle de las Utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2005 en la Sociedad Matriz es el siguiente:

	M$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1998	10.253.086
Utilidades con crédito del 10%, origen 1998	111.551
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	58.652.009
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	60.588.824
Utilidades sin crédito, origen 2000	9.938.902
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.800.027
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.758.065
Utilidades sin crédito, origen 2002	4.492.206
Utilidades con crédito del 15%, origen 2002	2.412.337
Utilidades con crédito del 15%, origen 2003	7.079.794
Utilidades sin crédito, origen 2003	29.178.808
Utilidades con crédito del 10%, origen 2003	7
Utilidades con crédito del 16%, origen 2003	7.161.692
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2003	10.012.767
Utilidades con crédito del 15%, origen 2004	8.133
Utilidades con crédito del 16%, origen 2004	3.911
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2004	2.362
Utilidades sin crédito, origen 2004	8.540.641
Utilidades exentas sin crédito	3.290.513
Utilidades no renta	159.399.160
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.690.376

c) Obligaciones tributarias:

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

	2005 M$	2004 M$
Impuesto de primera categoría	(7.494.278)	(2.686.831)
Impuesto único artículo 21	(209.552)	(121.847)
Pagos provisionales mensuales	2.186.272	1.868.602
Otros créditos contra el impuesto	5.683.512	4.534.336
Otros impuestos por recuperar	3.749.314	1.684.235
Total impuesto por recuperar	**3.915.268**	**5.278.495**

d) Composición de los impuestos diferidos:

	2005				2004			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
Conceptos	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largo plazo M$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	1.478.863	1.723.177	-	-	1.078.055	2.448.231	-	-
Ingresos anticipados	10.013	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	277.785	11.177	-	-	261.537	-	-	-
Activos en leasing	19.743	223.071	-	3.324.704	113.391	223.497	-	3.214.985
Gastos de fabricación	-	-	511.547	-	-	-	502.641	-
Depreciación activo fijo	-	943	-	16.198.239	-	348	261.000	16.802.456
Indemnización años de servicio	-	-	-	675.082	-	-	-	662.762
Otros eventos	521.588	4.466.284	241.000	361.288	1.009.039	5.215.236	347.658	317.357
Provisiones varias	316.717	402.879	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferido pérdida tributaria	3.473.741	39.945.533	-	-	3.680.575	36.923.158	-	-
Provisión activo fijo para la venta	49.026	423.377	-	-	246.866	985.206	-	-
Provisión menor valor inversión Brasil	6.943.427	-	-	-	8.172.660	-	-	-
Provisión obsolescencia	644.268	91.386	-	-	525.331	187.020	-	-
Gastos diferidos	-	2.287.636	-	-	-	1.927.931	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	(19.704)	(2.566.152)	-	(10.743.633)	(31.968)	(4.322.577)	-	(11.656.007)
Provisión de valuación	(9.048.165)	(30.764.541)	-	-	(10.796.140)	(25.391.300)	-	-
Totales	**4.667.302**	**16.244.770**	**752.547**	**9.815.680**	**4.259.346**	**18.196.750**	**1.111.299**	**9.341.553**

e) Composición del gasto tributario:

	2005 M$	2004 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(7.703.830)	(2.808.678)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	1.521.915	(41.176)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.705.992)	(3.458.488)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.815.541	2.730.470
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	856.315	2.059.780
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación diferidos	(3.625.267)	(4.151.282)
Otros cargos o abonos a la cuenta	1.058.456	3.643.498
Totales	**(6.782.862)**	**(2.025.876)**

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2005 M$	2004 M$
Operaciones con pacto de retroventa	64.387.933	24.945.698
Activos prescindibles para la venta (neto)	2.913.535	4.968.553
Depósitos a plazo en garantía	724.945	283.266
Otros	759.129	1.308.148
Totales	**68.785.542**	**31.505.665**

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

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

	2005 M$	2004 M$
Depreciación acumulada:		
Construcciones y obras de infraestructura	59.495.357	56.241.795
Maquinarias y equipos	212.536.241	208.441.981
Otros activos fijos	21.254.276	19.253.753
Mayor valor retasación técnica	5.150.520	5.212.528
	298.436.394	**289.150.057**
Depreciación del ejercicio:		
Costos de explotación	24.268.424	23.896.456
Gastos de administración y ventas	1.783.087	2.422.927
	26.051.511	**26.319.383**
Otros egresos fuera de la explotación	1.335.417	2.232.564
	27.386.928	**28.551.947**
Otros activos fijos:		
Activos en leasing	18.523.770	18.613.251
Muebles y utiles	7.542.510	7.911.328
Obras en curso	2.042.563	1.303.825
Software computacional	5.990.251	5.206.355
Máquinas de oficina	6.806.283	3.675.992
Herramientas y enseres	3.720.703	2.169.617
Materiales y repuestos	550.361	1.711.167
Equipos computacionales	319.642	306.316
Otros activos fijos	3.447.348	9.089.279
	48.943.431	**49.987.130**
Depreciación mayor valor retasación técnica:		
Terrenos	3.002.238	3.184.014
Construcciones y obras de infraestructura	7.992.962	9.727.983
Maquinarias y equipos	2.193.943	2.209.271
	13.189.143	**15.121.268**
Depreciación del mayor valor retasación técnica:		
Depreciación acumulada	4.758.858	4.789.912
Depreciación del ejercicio	391.662	422.616
	5.150.520	**5.212.528**

NOTA 9-INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

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$
Banco de Chile	Chile	20,2985	775.106.290	180.723.686	36.684.189	157.334.916	-	157.334.916
SM Chile Serie A	Chile	3,1100	386.816.429	30.781.705	-	11.073.310	-	11.073.310
SM Chile Serie B	Chile	47,8774	386.816.429	30.781.705	15.460.573	185.920.689	-	185.920.689
SM Chile Serie D	Chile	1,8401	386.816.429	30.781.705	594.210	7.145.713	-	7.145.713
SM Chile Serie E	Chile	-	386.816.429	30.781.705	29.664	-	-	-
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,0000	196.099.021	28.959.093	14.479.546	98.049.510	-	98.049.510
Entel S.A.	Chile	5,6849	495.242.841	71.029.919	4.039.920	28.154.159	-	28.154.159
Habitaria S.A.	Chile	50,0000	6.427.124	(2.592.042)	(1.296.021)	3.213.562	-	3.213.562
Peruplast S.A. (1)	Perú	25,0000	14.313.872	796.149	199.037	3.578.468	-	3.578.468
Tech Pak S.A. (1)	Perú	25,6079	9.256.481	219.155	56.121	2.370.390	-	2.370.390
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,0000	6.220.754	1.950.776	1.948.824	6.214.534	-	6.214.534
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,0000	3.611.937	1.970	808	1.480.894	-	1.480.894
Cobrecón Perú S.A. (1)	Perú	33,3333	1.893.228	75.324	25.108	631.076	-	631.076
Compañía de Telecom. Llanquihue S.A.	Chile	-	-	-	16.003	-	-	-
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Chile	50,0000	267.546	(19.767)	-	-	-	-
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,0000	122.013	(6.385)	(3.192)	61.006	-	61.006
Blue Two Chile S.A.	Chile	100,0000	4.392.746	(1.703.230)	-	4.392.746	-	4.392.746
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	Chile	50,0000	(296.465)	(423.711)	(211.856)	-	-	-
Inmobiliaria Barrio Verde S.A.	Chile	-	1.167.482	(41.221)	-	1	-	1
Calaf S.A.	Chile	50,0000	14.776.648	(433.416)	(216.708)	7.388.324	-	7.388.324
Indalsa Perú S.A.	Perú	100,0000	9.734.412	(1.162.261)	-	-	-	-
Totales						**517.009.298**	**-**	**517.009.298**

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

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M$	Resultado del ejercicio M$	Resultado devengado M$	VPP M$	Resultado no realizado M$	Valor contabilizado de la inversión M$
Banco de Chile	Chile	20,2282	698.815.812	158.122.372	32.804.889	142.177.360	-	142.177.360
SM Chile Serie A	Chile	3,0000	364.439.825	28.537.946	-	10.078.856	-	10.078.856
SM Chile Serie B	Chile	46,1896	364.439.825	28.537.946	13.804.433	168.956.141	-	168.956.141
SM Chile Serie D	Chile	1,7753	364.439.825	28.537.946	530.577	6.493.713	-	6.493.713
SM Chile Serie E	Chile	0,3804	364.439.825	28.537.946	113.724	1.391.623	-	1.391.623
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,0000	193.156.683	28.825.803	14.412.901	96.578.342	-	96.578.342
Entel S.A.	Chile	5,6904	645.075.034	49.069.463	2.792.254	36.707.416	-	36.707.416
Habitaria S.A.	Chile	50,0000	9.019.166	(8.919.014)	(4.459.507)	4.509.583	-	4.509.583
Peruplast S.A. (1)	Perú	25,0000	15.197.111	(87.204)	(21.801)	3.799.278	-	3.799.278
Tech Pak S.A. (1)	Perú	25,6079	10.170.494	78.769	20.171	2.604.450	-	2.604.450
Banchile Seguros De Vida S.A.	Chile	99,0000	4.269.978	754.388	753.636	4.265.708	-	4.265.708
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,0000	3.609.967	1.039	426	1.480.087	-	1.480.087
Cobrecón Perú S.A. (1)	Perú	33,3333	2.048.348	(67.910)	(22.637)	682.782	-	682.782
Optel Brasil Ltda.	Brasil	50,0000	-	-	-	-	-	-
Compañía de Telecom. Llanquihue S.A.	Chile	49,0000	1.202.203	52.381	25.667	576.060	-	576.060
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Chile	50,0000	303.945	(16.631)	(8.316)	143.657	-	143.657
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,0000	128.398	(2.990)	(1.495)	64.199	-	64.199
Blue Two Chile S.A.	Chile	99,0000	(890.229)	(310.338)	-	-	-	-
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	Chile	50,0000	127.246	(385.000)	(192.500)	63.623	-	63.623
Inmobiliaria Barrio Verde S.A.	Chile	-	1.208.703	18.869	-	1	-	1
Calaf S.A.	Chile	50,0000	8.732.309	42.577	21.288	4.366.155	-	4.366.155
Indalsa Perú S.A.	Perú	100,0000	12.189.868	(8.995.499)	-	-	-	-
Totales						**484.939.034**		**484.939.034**

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

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

1. Participación accionaria

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

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre SM Chile S.A.	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
SM Chile S.A. serie A	567.712.826	567.712.826	377.528.973	377.528.973	3,11%	3,00%
SM Chile S.A. serie B	11.000.000.000	11.000.000.000	5.811.598.701	5.811.598.701	47,88%	46,19%
SM Chile S.A. serie D	429.418.369	429.418.369	223.364.308	223.364.30	1,84%	1,78%
SM Chile S.A. serie E	141.373.600	584.921.232	-	47.866.985	0,00%	0,38%
Totales	**12.138.504.795**	**12.582.052.427**	**6.412.491.982**	**6.460.358.967**	**52,83%**	**51,35%**

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre Banco Chile.	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Banco de Chile	68.079.783.605	68.079.783.605	13.819.171.849	13.762.345.978	20,30%	20,22%

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

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

De acuerdo a lo anterior, los excedentes generados por la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. después de la provisión del pago de la cuota anual de la obligación subordinada de la filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada S.A., sólo podrán ser distribuidos como dividendos a los accionistas de las series B, D y E. Por lo expuesto, la utilidad devengada del ejercicio se reconoce en los estados financieros de la matriz con base en el porcentaje de participación que tienen los accionistas con derecho a dividendos.

Las acciones de 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. excluído 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 de la filial LQIF S.A. por un monto ascendente a M$23.006.352 (históricos).

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 de inversiones por un monto de M$6.257.929.

5. Derecho a voz y voto en Banco de Chile

Los derechos a voz y voto de las 41.041 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 distribuye de la siguiente forma:

	N° de votos en el Banco de Chile (millones) 2005	Participación en LQ Inversiones Financieras en cada serie 2005	Número de voto para LQ Inversiones Financieras en 2005	Derechos a voto para LQ Inversiones Financieras 2005	2004
De propiedad de SM Chile S.A. y SAOS S.A.					
SM Chile S.A. Serie A	1.921	66,50%	1.277	1,88%	1,93%
SM Chile S.A. Serie B	37.217	52,83%	19.662	28,88%	29,62%
SM Chile S.A. Serie D	1.453	52,02%	756	1,11%	1,14%
SM Chile S.A. Serie E	141	0,00%	-	0,00%	0,07%
De propiedad de otros accionistas	27.348	20,29%			
	68.080		**21.695**	**31,87%**	**32,76%**
Banco de Chile (incluye Quiñenco S.A.)				20,30%	20,73%
Total derechos a voz y voto en Banco de Chile				**52,17%**	**53,49%**

6. Derecho a dividendos de Banco de Chile

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

Serie	Derechos a dividendos 2005	2004	% de participación de LQ Inversiones Financieras S.A. 2005	2004
SM Chile S.A. serie A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SM Chile S.A. serie B	16,16%	16,57%	8,54%	8,75%
SM Chile S.A. serie D	0,63%	0,65%	0,33%	0,34%
SM Chile S.A. serie E	0,21%	0,88%	0,00%	0,07%
SAOS S.A.	42,83%	43,93%	0,00%	0,00%
Banco de Chile (incluye Quiñenco S.A.)	40,17%	37,97%	20,30%	20,73%
Totales	**100,00%**	**100,00%**	**29,17%**	**29,89%**

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

Producto de esto, la filial indirecta Banco de Chile debe repartir como dividendo a más tardar en abril de cada año el total de las utilidades obtenidas en el ejercicio anterior.

De esta forma, Quiñenco a través de su filial LQ Inversiones Financieras S.A. percibió en marzo de 2005 el 29,89% de las utilidades del ejercicio 2004 del Banco de Chile por su participación directa e indirecta, lo que equivale a la suma de M$45.630.013 (históricos).

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

El Banco de Chile ha acordado con The Office of the Comptroller of the Currency (OCC) y separadamente con el Board of Governors del Banco de la Reserva Federal (FED), que como parte de la revisión que dichas entidades se encuentran efectuando a las sucursales Nueva York y Miami del Banco, respectivamente, se emitan resoluciones administrativas denominadas "Consent Order" y "Cease and Desist Order Upon Consent", efectivas ambas con fecha 1 de febrero de 2005, en virtud de las cuales el Banco y sus respectivas sucursales se han comprometido a adoptar diversas medidas establecidas en dichos documentos, principalmente en las áreas de cumplimiento de normas sobre secreto bancario (Bank Secrecy Act) y prevención de lavado de dinero (Anti - Money Laundering).

En opinión de la Administración de la filial Banco de Chile, al cierre del ejercicio 2005, las Sucursales de Nueva York y Miami están cumpliendo la órdenes y acuerdos con la OCC y el FED.

Con fecha 12 de octubre de 2005, la filial Banco de Chile acordó con The Office of the Comptroller of the Currency (OCC) y separadamente con The Financial Crimes Enforcement Network (FinCEN), la imposición de multas a las sucursales de Nueva York y Miami que se satisfacen con un pago único y total de tres millones de dólares de los Estados Unidos de América, con motivo de las infracciones a Bank Secrecy Act, en particular, normas sobre prevención de lavado de dinero y obligaciones de reportar operaciones sospechosas.

Asimismo, con igual fecha fueron emitidas las resoluciones denominadas "Imposición de una Sanción Civil en Dinero" por The Financial Crimes Enforcement Network (FinCEN), y "Orden de Consentimiento a una Sancion Civil en Dinero" por The Office of the Comptroller of the Currency (OCC).

8. Exención de consolidación de sociedades bancarias

a) 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 Nº03200 del 09 de mayo de 2002.

En Nota 26 a los estados financieros consolidados resumidos, 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.

Balance general	2005 M$	2004 M$
Activos		
Inversiones	19.292.819	15.940.506
Deudores por primas	1.848.045	1.299.762
Deudores por reaseguros	393.674	236.250
Otros activos	379.552	316.401
Total Activos	**21.914.090**	**17.792.919**
Pasivos y patrimonio		
Reservas técnicas	11.520.890	9.614.432
Primas por pagar	226.607	884.263
Deudas por reaseguradores	1.018.119	954.617
Otros pasivos	2.927.720	2.069.629
Patrimonio	6.220.754	4.269.978
Total pasivos y patrimonio	**21.914.090**	**17.792.919**

Estado de resultados	2005 M$	2004 M$
Ingresos de explotación	23.952.703	12.312.758
Costos de explotación	(22.468.213)	(12.024.177)
Resultado operacional	**1.484.490**	**288.581**
Producto de inversiones	603.734	543.547
Otros ingresos y egresos	3.565	(14.047)
Diferencia de cambio	(2.137)	(3.414)
Corrección monetaria	259.697	92.607
Resultado no operacional	**864.859**	**618.693**
Resultado antes de impuestos	**2.349.349**	**907.274**
Impuesto a la renta	(398.573)	(152.886)
Utilidad del ejercicio	**1.950.776**	**754.388**

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.

Tal como se indica en nota de contingencias y restricciones, con fecha 31 de diciembre de 2002 la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. decidió efectuar una provisión sobre el total de la inversión que ésta mantenía en la filial indirecta Indalsa Perú S.A., producto de lo cual se suspendió temporalmente la valorización al método del Valor patrimonial proporcional quedando valorizada en $1. Lo anterior se mantendrá mientras el patrimonio de Indalsa Perú S.A. no sea negativo, momento en el cual la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. deberá generar provisiones adicionales a las ya constituídas.

En nota 14 de Provisiones y castigos, se presenta el monto total de la provisión rebajada, la cual asciende a un monto de M$29.398.410 y M$31.973.998 al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

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

Balance general	2005 M$	2004 M$
Activos		
Total activos circulantes	92.818	158.127
Total activo fijo neto	12.511.016	14.198.574
Total otros activos	2.788.935	3.679.628
Total activos	**15.392.769**	**18.036.329**
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	277.862	346.825
Total pasivos a largo plazo	5.380.495	5.499.636
Total patrimonio	9.734.412	12.189.868
Total pasivos y patrimonio	**15.392.769**	**18.036.329**

Estado de Resultados	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 M$	2004 M$
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	**-**	**-**
Gastos de administración y ventas	(469.290)	(338.466)
Resultado operacional	**(469.290)**	**(338.466)**
Ingresos financieros	-	5.751
Gastos financieros	(208.143)	(331.558)
Otros egresos fuera de la explotación	(408.475)	(8.460.678)
Fluctuación de cambio	(76.353)	129.452
Resultado no operacional	**(692.971)**	**(8.657.033)**
Resultado del ejercicio	**(1.162.261)**	**(8.995.499)**

d) Plan de incentivo para ejecutivos

De acuerdo a lo mencionado en Nota 16 "Cambios en el Patrimonio", en 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 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.

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

	2005 M$	2004 M$
Activos		
Total activos circulantes	1.425.305	908.274
Total activo fijo neto	9.886.906	6.921.78
Total otros activos	564.366	260.598
Total activos	**11.876.577**	**9.090.660**
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	4.060.335	9.979.448
Total pasivos a largo plazo	3.423.496	1.236
Total patrimonio	4.392.746	(890.024)
Total pasivos y patrimonio	**11.876.577**	**9.090.660**

f) Entel S.A.

La inversión en Entel S.A. se presenta 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., ha elegido un director titular y un director suplente en Entel S.A. y se adquirió antes de la entrada en vigencia de la Circular Nº1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

g) Inversión sobre inversiones en el exterior

a) Al 31 de diciembre de 2005 no existen utilidades susceptibles de remesar.

b) Al 31 de diciembre de 2005 no existen pasivos contraídos y que hayan sido específicamente designados y contabilizados como instrumentos de cobertura de inversiones en el exterior.

NOTA 10 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2005 Monto amortizado en el período M$	2005 Saldo menor valor M$	2004 Monto amortizado en el período M$	2004 Saldo menor valor M$
SM Chile S.A. Serie B	11.148.313	167.251.581	11.217.062	178.399.894
Banco de Chile	7.550.375	106.452.806	7.467.378	113.086.628
Madeco S.A. Y Filiales	3.663.861	20.433.376	2.172.607	26.475.608
SM Chile S.A. Serie D	410.229	4.953.000	341.480	5.363.229
CNT Telefónica Del Sur S.A.	45.332	522.290	44.892	566.899
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	35.147	634.601	67.600	641.022
Otros	29.440	-	1.750	31.607
Totales	**22.882.697**	**300.247.654**	**21.312.769**	**324.564.887**

b) Mayor valor de inversiones:

Sociedad	2005 Monto amortizado en el período M$	2005 Saldo mayor valor M$	2004 Monto amortizado en el período M$	2004 Saldo mayor valor M$
SM Chile S.A. Serie B	106.513	5.676.747	-	-
Madeco S.A. y Filiales	243.563	4.418.304	1.702.816	4.152.586
VTR S.A. Y Filial	710.247	2.426.649	710.239	3.136.887
Entel S.A.	166.464	2.162.222	166.445	2.328.665
Empresa El Peñón S.A. y Filial	498.946	409.515	285.092	688.349
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	30.910	463.628	30.908	494.537
SM Chile S.A. Serie A	33.144	775.965	27.885	440.970
SM Chile S.A. Serie D	4.093	218.154	-	-
Otros	5.595	-	370	5.625
Totales	**1.799.475**	**16.551.184**	**2.923.755**	**11.247.619**

Producto del aumento de capital efectuado en el mes de julio de 2004 por la filial Madeco S.A. al cual la Sociedad no concurrió, se amortizó extraordinariamente un monto de M$49.467 (histórico) del Menor Valor de Inversiones de Madeco S.A. equivalentes a la utilidad por no concurrencia generada por la Sociedad.

Producto del aumento de capital efectuado en el mes de octubre de 2004 por la filial Madeco S.A. al cual la Sociedad no concurrió, se amortizó extraordinariamente un monto de M$1.204.750 (histórico) del Mayor Valor de inversiones de Madeco S.A. equivalentes a la pérdida por no concurrencia generada por la Sociedad.

Producto del aumento de capital efectuado en el mes de noviembre de 2005 por la filial Madeco S.A. al cual la Sociedad concurrió en forma parcial, se amortizó extraordinariamente un monto de M$1.154.875 (histórico) del Menor Valor de inversiones de Madeco S.A. equivalentes a la utilidad por no concurrencia generada por la Sociedad. Asimismo, la filial Río Grande concurrió en forma parcial a esta emisión de acciones generando una utilidad por no concurrencia de M$546.142 (histórico), amortizando extraordinariamente el menor valor de inversión por el mismo monto.

Como consecuencia del canje de acciones SM Chile serie E, de propiedad de LQ Inversiones Financieras, por acciones Banco de Chile, se produjo una utilidad de M$1.968.803. Dado que esta operación no modificó el control sobre la filial Banco de Chile, LQIF S.A. procedió a amortizar en forma extraordinaria el Menor valor de inversión por M$1.852.922.

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

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

	2005 M$	2004 M$
Corto plazo		
Pagadero en:		
Dólares estadounidenses	13.034.052	11.166.612
Otras monedas extranjeras	5.724.773	5.789.755
Unidades de Fomento	14.372	6.927
Pesos chilenos no reajustables	5.669.895	7.535.104
Totales	**24.443.092**	**24.498.398**
Largo plazo porción corto plazo		
Pagadero en:		
Dólares estadounidenses	33.408	495.828
Otras monedas extranjeras	-	1.062.641
Unidades de Fomento	16.450.581	39.572.345
Pesos chilenos no reajustables	283.348	267.729
Totales	**16.767.337**	**41.398.543**

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

El detalle de vencimientos de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente:

	2005 M$
Año de vencimiento:	
Más de 1 hasta 2 años	25.251.892
Más de 2 hasta 3 años	39.505.704
Más de 3 hasta 5 años	54.479.286
Más de 5 hasta 10 años	37.618.049
Más de 10 años	-
Total	**156.854.931**

NOTA 13 - 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	2005 M$	2004 M$	
229	D	337.500	UF	3,50%	21-07-2013	Anual	Anual	6.835.595	-	Nacional
399	D	232.129	UF	5,00%	10-12-2011	Semestral	Semestral	4.254.251	4.059.239	Nacional
384	B	-	UF	4,75%	15-05-2025	Anual	Anual	1.614.039	321.092	Nacional
385	A	-	UF	3,25%	15-05-2010	Anual	Anual	1.472.457	293.993	Nacional
198	F	34.000	UF	4,05%	01-02-2018	Semestral	Semestral	789.295	599.326	Nacional
229	A	-	UF	4,17%	21-07-2026	Anual	Anual	678.759	1.488.480	Nacional
229	B	-	UF	6,20%	30-04-2008	Semestral	Semestral	-	16.724.758	Nacional
198	E	-	UF	5,80%	01-12-2005	Semestral	Semestral	-	5.170.592	Nacional
251	G	-	UF	6,00%	01-12-2005	Semestral	Semestral	-	2.403.456	Nacional
184	D	-	UF	5,80%	01-12-2005	Semestral	Semestral	-	281.322	Nacional
251	H	-	UF	6,00%	01-12-2021	Semestral	Semestral	-	51.269	Nacional
Total corto plazo								**15.644.396**	**31.393.527**	

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	2005 M$	2004 M$	
385	A	4.000.000	UF	3,25%	15-05-2010	Anual	Anual	71.899.240	71.761.855	Nacional
384	B	3.000.000	UF	4,75%	15-05-2025	Anual	Anual	53.924.430	53.821.392	Nacional
229	D	2.362.500	UF	3,50%	21-07-2013	Anual	Anual	42.465.489	-	Nacional
229	A	2.000.000	UF	4,17%	21-07-2026	Anual	Anual	35.949.620	34.759.648	Nacional
399	D	1.346.795	UF	5,00%	10-12-2011	Semestral	Semestral	24.208.382	28.326.635	Nacional
251	H	600.000	UF	6,00%	01-12-2021	Semestral	Semestral	10.784.886	10.764.278	Nacional
198	F	391.000	UF	4,05%	01-02-2018	Semestral	Semestral	7.028.151	7.634.271	Nacional
229	B	-	UF	6,20%	30-04-2008	Semestral	Semestral	-	40.366.044	Nacional
184	D	-	UF	5,80%	01-12-2005	Semestral	Semestral	-	3.638.166	Nacional
198	E	-	UF	5,80%	01-12-2005	Semestral	Semestral	-	-	Nacional
251	G	-	UF	6,00%	01-12-2005	Semestral	Semestral	-	-	Nacional
Total largo plazo								**246.260.198**	**251.072.289**	

NOTA 14 - PROVISIONES Y CASTIGOS

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

	2005 M$	2004 M$
Pasivo circulante:		
Remuneraciones, honorarios y asesorías	3.228.123	2.755.260
Vacaciones del personal	2.596.819	2.498.160
Costo enlace y larga distancia	1.528.488	1.345.849
Indemnización por años de servicio	1.001.331	1.148.443
Gastos reestructuración	860.636	1.004.915
Impuestos patrimoniales, municipales y otros	842.447	577.566
Provisión consumos básicos	807.703	356.700
Facturas de proveedores	726.673	725.167
Gastos generales y comerciales	685.587	1.030.761
Provisión contratistas instalación y mantención	483.218	178.414
Comisiones distribuidores y fletes	319.153	465.896
Publicidad, promoción e imagen corporativa	278.947	119.846
Juicios pendientes	267.155	1.572.878
Participaciones y beneficios trabajadores	142.223	373.416
Gastos de exportación e importación	136.073	156.366
Provisión valor neto de liquidación activo fijo	-	456.786
Provisión liquidación Optel Brasil	-	445.695
Provisión por garantía recibida	-	92.818
Provisión resultados obras en ejecución	-	29.049
Otros	664.458	753.271
Totales	**14.569.034**	**16.087.256**
Pasivo Largo Plazo:		
Contingencias	6.210.616	5.159.168
Patrimonio negativo filiales	148.268	890.026
Juicios pendientes	1.559.720	1.661.791
Indemnización por años de servicio	1.135.830	1.203.138
Otros	668.930	599.889
Totales	**9.723.364**	**9.514.012**

Provisiones rebajadas de activo	2005 M$	2004 M$
Activos circulantes:		
Deudores por ventas	6.986.422	8.194.739
Documentos por cobrar	985.397	1.376.476
Deudores varios	3.342.215	174.802
Existencia (obsolescencia)	2.774.677	3.024.170
Utilidad no realizada (existencias)	146.634	917.374
Impuestos por recuperar Argentina y Uruguay	298.099	307.112
Provisión cuentas por cobrar Optel Brasil	-	255.966
Activos y bienes raíces para la venta	1.124.091	2.005.038
Provisión garantías ajuste contingencia (Otros activos circulantes)	-	1.164.268
Activos largo plazo:		
Provisión Inversión Indalsa Perú S.A.	29.398.410	31.973.998
Provisión Cuentas por cobrar a Indalsa Perú S.A.	5.499.642	4.657.518
Provisión Activos fijos para la venta	321.216	713.440
Existencias sin rotación en un año	66.839	43.594
Obsolescencia activo fijo sin utilizar	1.911.072	1.591.026
Otros activos largo plazo (deudores largo plazo)	-	3.299.622
Provisión menor valor de impuestos por recuperar - Argentina	1.638.716	1.374.678
Provisión inversión empresa relacionada Optel Brasil (50%)	-	1.585.121
Menor valor activo fijo sin utilizar	4.485.776	4.293.127
Castigos realizados:		
Deudores incobrables	415.662	1.913.004

NOTA 15 - INTERES MINORITARIO

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

	Participación interés minoritario		Interés minoritario			
			Valores en balance		Estado de resultados	
	2005 %	2004 %	2005 M$	2004 M$	2005 M$	2004 M$
Madeco S.A.	52,19	48,77	107.184.982	80.088.965	(5.924.830)	(4.038.117)
CNT Telefónica del Sur S.A.	26,33	26,33	17.821.868	17.456.776	(2.021.292)	(1.872.198)
Alusa S.A.	24,04	24,04	8.774.869	8.994.612	(511.329)	(625.968)
Industria Nacional de Alimentos S.A.	0,96	4,36	185.657	759.967	46.583	149.915
Indeco S.A. (Perú)	5,99	7,00	1.202.779	1.494.228	(208.231)	(222.576)
Hoteles Carrera S.A.	6,50	6,50	20.013	302.035	67.562	16.709
Inversiones Vita S.A.	33,70	33,70	1.375.284	941.585	(430.603)	(167.260)
Cía. Teléfonos de Coyhaique S.A.	11,29	11,29	882.016	864.821	(122.735)	(139.935)
Empresa El Peñón S.A.	5,02	3,80	470.130	300.628	2.176	(10.557)
Indalum S.A.	0,84	0,84	229.174	213.440	(17.146)	(16.275)
Comatel S.A.	-	14,96	-	109.060	-	1.913
Inversiones Pal S.A.	-	30,00	-	(739)	-	16.857
Distribuidora Boliviana Indalum S.A.	5,78	5,78	-	-	307	15.016
Inversiones Alusa S.A.	-	30,73	-	1.817	-	(366)
Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A.	24,44	24,44	218.159	227.228	9.070	11.426
Inversiones Vita Bis S.A.	33,70	33,70	699.147	478.679	(217.374)	(85.031)
Otras menores	-	-	(8.621)	338	(23)	(76)
Totales			**139.055.457**	**112.233.440**	**(9.327.865)**	**(6.966.523)**

NOTA 16 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante los ejercicios 2005 y 2004 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado M$	Otras reservas M$	Resultados acumulados M$	Dividendos provisorios M$	Déficit acumulado período de desarrollo M$	Resultado del ejercicio M$	Total M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2004	**459.291.711**	**13.760.250**	**135.696.160**	**(12.144.323)**	**(276.463)**	**37.694.846**	**634.022.181**
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	25.274.060	12.144.323	276.463	(37.694.846)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(6.703.102)	-	-	-	(6.703.102)
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	(780.742)	-	(780.742)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	(30.522.225)	-	-	-	-	(30.522.225)
Revalorización capital propio	11.482.292	344.006	3.849.976	-	-	-	15.676.274
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	23.352.714	23.352.714
Saldo final al 31 de diciembre de 2004	**470.774.003**	**(16.417.969)**	**158.117.094**	**-**	**(780.742)**	**23.352.714**	**635.045.100**
Saldos actualizados	**487.721.867**	**(17.009.016)**	**163.809.309**	**-**	**(808.848)**	**24.193.412**	**657.906.724**
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**

(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 es amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000. En abril de 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.

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	487.721.867	487.721.867

d) Déficit acumulado período de desarrollo filial:

Sociedad	Monto del ejercicio M$	Monto acumulado M$
VTR S.A.	1.255.642	1.255.642
Inversiones y Rentas S.A.	145.093	145.093
CNT Telefónica del Sur S.A.	1.904	1.904
Inversiones Río Grande S.A.	28.494	28.494
Empresa El Peñón S.A.	3.826	3.826
LQ Inversiones Financieras S.A.	62.377	62.377
Totales	**1.497.336**	**1.497.336**

NOTA 17 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

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

	2005 M$	2004 M$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Utilidad en venta inversiones accionarias y otros	23.924.204	4.216.298
Utilidad por no concurrencia a emisión de acciones	1.708.555	104.053
Reverso de provisiones	1.570.332	756.192
Utilidad en venta de activo fijo	650.005	808.552
Dividendos percibidos	222.034	115.043
Arriendos	108.248	114.399
Contratos depositarios ADRs	50.138	59.025
Recuperación de impuestos y gastos	6.212	93.358
Venta derechos de marca	-	650.765
Otros	832.384	359.993
Totales	**29.072.112**	**7.277.678**
Otros egresos fuera de la explotación		
Pérdida en venta de activo fijo	2.327.073	648.455
Dietas, honorarios, participaciones, remuneraciones y asesorías	2.073.403	1.416.131
Gastos legales defensa Indalsa Perú S.A. (ex-Lucchetti Perú S.A.)	1.599.466	1.633.825
Depreciación bienes de uso inactivos	1.353.459	2.323.396
Provisión cuenta por cobrar a Indalsa Perú S.A. (ex-Lucchetti Perú S.A.)	1.101.414	2.467.145
Contingencias y multas	1.191.323	702.911
Castigos y obsolescencias	483.309	388.473
Comisiones y otros gastos bancarios	276.921	242.820
Indemnizaciones, finiquitos y otros	272.622	249.173
Juicios pendientes y avenimientos	98.395	266.687
Venta maquinaria Perú	-	1.837.356
Pérdida por no concurrencia a emisión de acciones de pago en sociedad filial	-	1.415.315
Provisión pérdida garantía otorgada	-	1.164.268
Ajuste a valor realización activos prescindibles	-	407.796
Provisión de valuación activo fijo y otros activos Argentina	-	293.265
Cierre y ajustes de activos en filiales (Chile y Uruguay)	-	79.178
Otros	1.293.874	1.083.377
Totales	**12.071.259**	**16.619.571**

NOTA 18 - CORRECCION MONETARIA

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

	Indice de reajustabilidad	2005 M$	2004 M$
Activos			
Existencias	IPC y Costo Rep.	547.252	595.764
Activo fijo	IPC	6.978.135	5.182.495
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	17.868.548	13.498.888
Mayor y menor valor de inversiones	IPC	9.784.217	7.380.641
Inversiones financieras	IPC	1.393.606	435.314
Cuentas corrientes relacionadas netas	UF	627.262	913.850
Otros activos	UF	239.074	181.905
Otros activos no monetarios	IPC	2.758.853	1.291.086
Cuentas de gastos y costos	IPC	6.240.231	4.264.079
Total abonos		**46.437.178**	**33.744.022**
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(22.329.182)	(16.240.620)
Obligaciones con bancos.	IPC	(57.528)	(71.616)
Obligaciones con bancos.	UF	(7.416.684)	(5.133.973)
Obligaciones con el público (bonos).	UF	(9.621.022)	(2.973.563)
Otros pasivos.	UF	(526.704)	(2.285.176)
Proveedores extranjeros.	US$	335	74.133
Pasivos no monetarios	IPC	(4.451.824)	(3.086.553)
Cuentas de ingresos	IPC	(6.379.287)	(4.396.506)
Total cargos		**(50.781.896)**	**(34.113.874)**
Pérdida por corrección monetaria		**(4.344.718)**	**(369.852)**

NOTA 19 - DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Rubro	Moneda	Monto 2005 M$	Monto 2004 M$
Activos (cargos) / abonos			
Disponible e inversiones financieras	Dólar	(304.040)	(349.511)
Deudores y documentos por cobrar	Dólar	(982.333)	(1.067.534)
Otros activos	Dólar	(132.356)	630.584
Otros activos	Otras	(157.447)	-
Resultado por derivados financieros	Dólar	212.923	811.440
Resultado conversión	Dólar	(240.174)	538.268
Cuentas corrientes empresas relacionadas	Dólar	(26.505)	-
Total abonos (cargos)		**(1.629.932)**	**563.247**
Pasivos (cargos) / abonos			
Obligaciones con bancos	Dólar	460.273	(784.450)
Cuentas y documentos por cobrar	Dólar	612.930	431.145
Otros pasivos	Dólar	391	(444.834)
Resultado conversión Perú	Nuevos Soles	(328.250)	655.905
Otros pasivos	Otras	244.287	18.270
Resultado conversión Brasil	Reales	1.609.924	1.004.392
Costos por coberturas en Brasil	Reales	(1.828.477)	(989.397)
Resultado conversión Argentina	$ Argentino	(198.492)	(144.663)
Proveedores extranjeros	Dólar	22.895	-
Total (cargos) abonos		**595.481**	**(253.632)**
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		**(1.034.451)**	**309.615**

NOTA 20 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	2005 M$	2004 M$
Disponible	5.787.088	4.297.671
Fondos Mutuos	1.123.494	427.643
Depósitos a plazo	24.123.184	14.286.050
Operaciones con pacto de retroventa	64.387.933	24.945.698
Totales	**95.421.699**	**43.957.062**

El detalle del rubro otros ingresos percibidos es el siguiente:

	2005 M$	2004 M$
Devolución de Impuesto Renta	1.524.876	6.240.665
Arriendo	217.162	455.592
Seguros	142.475	-
Contratos a futuro y otros	338.572	-
Otros	178.352	82.297
Totales	**2.401.437**	**6.778.554**

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

	2005 M$	2004 M$
Venta maquinaria a Brasil	-	4.863.209
Venta de activos filial	946.422	1.331.260
Arriendos	72.716	-
Otros	209.218	11.204
Totales	**1.228.356**	**6.205.673**

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

	2005 M$	2004 M$
Fondo de inversión en Brasil	2.612.213	-
Derechos de marca	5.967	-
Comisión venta de acciones	174.391	-
Compra de maquinaria	-	6.819.717
Otros	60.712	1.171
Totales	**2.853.283**	**6.820.888**

NOTA 21 - CONTRATOS DE DERIVADOS

Descripción de los contratos									Cuentas contables que afecta			
						Partida o transacción protegida				Activo / Pasivo	Efecto en resultado	
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición compra/ venta	Nombre	Monto	Valor de la partida protegida	Nombre	Monto M$	Realizado M$	No realizado M$
FR	CCPE	2.365.550	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Activo en dólares	2.357.500	2.357.500	OAC	2.892	-	2.892
S	CCPE	1.510.907	IV trimestre 2007	Interés	C	Préstamo	1.510.907	1.510.907	OPC	7.574	(7.574)	-
S	CCPE	1.013.252	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	1.013.252	1.013.252	OAC	8.155	(8.155)	-
FR	CCPE	847.163	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Existencias (cobre)	847.163	847.163	OAC	2.130	(2.130)	-
S	CCPE	639.852	II trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	639.852	639.852	OAC	7.012	7.012	-
S	CCPE	588.833	I trimestre 2006	Yen	C	Préstamo	588.833	588.833	OAC	1.745	(1.745)	-
S	CCPE	561.892	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	561.892	561.892	OAC	19.730	19.730	-
S	CCPE	512.500	II trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	512.500	512.500	OAC	4.887	4.887	-
S	CCPE	486.875	IV trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	486.875	486.875	OAC	4.716	4.716	-
FR	CCPE	476.625	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Existencias (cobre)	476.625	476.625	OAC	2.727	(2.727)	-
FR	CCPE	382.325	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Existencias (cobre)	382.325	382.325	OAC	2.182	(2.182)	-
FR	CCPE	376.688	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Existencias (cobre)	376.688	376.688	OAC	2.126	(2.126)	-
S	CCPE	371.336	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	371.336	371.336	OAC	3.327	3.327	-
FR	CCPE	366.950	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Existencias (cobre)	366.950	366.950	OAC	21.473	21.473	-
S	CCPE	285.345	II trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	285.345	285.345	OAC	9.917	9.917	-
FR	CCPE	279.313	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Existencias (cobre)	279.313	279.313	OAC	5.223	5.223	-
FR	CCPE	276.750	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Existencias (cobre)	276.750	276.750	OAC	5.032	5.032	-
S	CCPE	272.684	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	272.684	272.684	OAC	12.512	12.512	-
S	CCPE	264.963	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	264.963	264.963	OAC	27.179	(27.179)	-
S	CCPE	261.838	II trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	261.838	261.838	OAC	3.211	3.211	-
S	CCPE	256.483	II trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	256.483	256.483	OAC	861	(861)	-
FR	CCPE	255.225	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Existencias (cobre)	255.225	255.225	OAC	10.236	10.236	-
S	CCPE	248.831	II trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	248.831	248.831	OAC	2.939	2.939	-
S	CCPE	239.151	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	239.151	239.151	OAC	2.337	2.337	-
S	CCPE	237.789	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	237.789	237.789	OAC	6.084	(6.084)	-
S	CCPE	229.920	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	229.920	229.920	OAC	11.345	11.345	-
FR	CCPE	218.325	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Existencias (cobre)	218.325	218.325	OAC	12.791	12.791	-
FR	CCPE	182.963	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Existencias (cobre)	182.963	182.963	OAC	10.774	10.774	-
FR	CCPE	161.438	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Existencias (cobre)	161.438	161.438	OAC	9.505	9.505	-
S	CCPE	132.923	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Préstamo en dólares	132.923	132.923	OAC	1.395	1.395	-
S	CCPE	132.151	I trimestre 2006	Interés	C	Préstamo	132.151	132.151	OPC	30	30	-
FR	CCPE	85.588	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Existencias (cobre)	85.588	85.588	OAC	4.968	4.968	-

OAC Otros activos circulantes
OPC Otros pasivos circulantes

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

NOTA 22 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Prenda de acciones

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

b) Situación de la inversión en Perú y provisión extraordinaria

El 22 de agosto de 2001 el Concejo Metropolitano de la Municipalidad de Lima publicó en el Diario El Peruano dos Acuerdos de Concejo (números 258 y 259) a través de los cuales declaró de necesidad pública la preservación de la zona ecológica colindante con la planta productiva de Industria Nacional de Alimentos S.A., encargó a la Alcaldía la preparación de los proyectos de ley de expropiación del terreno donde se construyó la mencionada Planta; y dispuso la revocación de la licencia de funcionamiento otorgada por la Municipalidad de Chorrillos a 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, 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 Indalsa Perú S.A. (ex-Lucchetti Perú S.A.) fue notificada de la orden de clausura emitida por el Ejecutor Coactivo de la Municipalidad de Chorrillos, que dispone dar cumplimiento a la clausura bajo apercibimiento de recurrir al Ministerio Público y a la Policía Nacional. Como consecuencia de ello, el Directorio de Industria Nacional de Alimentos S.A. 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, 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. (ex-Lucchetti Perú S.A.), que ascendió a M$ 30.678.486 (histórica). Para llevar a cabo esta provisión, se tuvo en especial consideración, por una parte, que era absolutamente necesario aplicar lo dispuesto en los Boletines Técnicos Nº33 y 64 del Colegio de Contadores, y por otra, las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, especialmente el Oficio Circular Nº150 de 31 de enero de 2003, en la que advierte a las sociedades anónimas abiertas sobre la obligación de efectuar las provisiones correspondientes a la pérdida de valor estimado de sus activos, en particular a las inversiones hechas en otros países latinoamericanos.

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

La Administración de Industria Nacional de Alimentos S.A. sustentada en los análisis e informes legales de que dispone consideró que los actos y acuerdos ejecutados por las autoridades constituyeron una expropiación indirecta de la inversión efectuada por Industria Nacional de Alimentos S.A. en el Perú y en consecuencia, estima que hay base razonable en la legislación internacional para lograr una resolución favorable a una indemnización por los daños y perjuicios ocasionados. Por otra parte, los asesores legales de Industria Nacional de Alimentos S.A., 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 permitiría obtener una justa indemnización considerando, entre otros aspectos, pero muy especialmente los montos invertidos por la empresa en el Perú. No obstante dichas opiniones, en virtud de la normativa vigente, en particular lo establecido en el Boletín Técnico Nº6 del Colegio de Contadores, 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 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 conoció y resolvió la demanda que la empresa interpuso contra el Estado peruano y se dio inicio formal al procedimiento. El señalado tribunal arbitral estuvo integrado por los siguientes árbitros: don Thomas Buergenthal (presidente del Tribunal, designado por el Secretario General del CIADI), don Bernardo M. Cremades nombrado por el Estado peruano y don Jan Paulsson designado por 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 regula el juicio iniciado por 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 el tribunal arbitral declare que no tiene jurisdicción para conocer el caso, la respuesta de Industria Nacional de Alimentos S.A., una réplica por parte de la República del Perú y finalmente una duplica por parte de 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 Industria Nacional de Alimentos S.A., con fecha 7 de febrero de 2004 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 tiene jurisdicción para conocer de la demanda de indemnización de perjuicios que Industria Nacional de Alimentos S.A. quiere deducir contra el Perú.

Industria Nacional de Alimentos S.A. presentó el 6 de junio de 2005 ante la Secretaria General del CIADI, una petición de nulidad del laudo la que, luego de ser registrada, dio inicio al procedimiento de nulidad. Para conocer de la nulidad, 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 duplica y finalmente una para la realización de la audiencia oral.

c) Tercero civilmente responsable

Indalsa Perú S.A. (ex-Lucchetti Perú S.A.) filial de Industria Nacional de Alimentos S.A. tiene la calidad de tercero civilmente responsable en los procesos penales seguidos en Perú contra el gerente general, un ex gerente y un director de Industria Nacional de Alimentos S.A. (en adelante los "Ejecutivos"), por los supuestos delitos de instigación al tráfico de influencia, lo cual podría derivar en contingencias legales para Industria Nacional de Alimentos S.A.

Con fecha 31 de agosto de 2005, la Primera Sala Penal Especial de la Corte Superior de Justicia de Lima, mediante Resolución Nº 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 ha tenido 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, dentro de un procedimiento constitucional.

Por otra parte, la Corte Suprema de Justicia del Perú en sentencia de 27 de enero de 2006 declaró la prescripción de la acción penal incoada por don Andrónico Luksic Craig. Posteriormente, la Primera Sala Penal Especial de la Corte Superior declaró prescrita la acción penal respecto de los señores Gonzalo Menéndez Duque y Fernando Pacheco Novoa y dispuso el cierre de la causa seguida en su contra, con lo cual desaparece también la posible responsabilidad subsidiaria de la filial peruana. Los abogados del Estado peruano han apelado de esta última resolución, situación que se encuentra pendiente de resolver. En opinión de los asesores legales, esta situación se encuentra con una baja probabilidad de éxito para la procuraduría.

d) 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 VTR S.A. en contra de la Liquidación Nº29 del 21 de enero de 1998 por concepto de Impuesto Único inciso Nº30 del artículo 21 de la Ley de la Renta aplicado sobre la pérdida en contrato de compraventa a futuro en moneda extranjera, suscrito el 2 de enero de 1995, entre VTR S.A. y Citibank N.A.

Por otra parte, respecto a dicho proceso se interpuso un recurso de inaplicabilidad, el cual ingresó a la Excelentísima Corte Suprema, bajo el Rol Nº3150-05, recurso que se encuentra pendiente de ser visto por el pleno de dicho Tribunal. Producto de la interposición de este recurso se decretó una orden de no innovar en la causa que se sigue en la Corte de Apelaciones, en virtud de la cual está suspendido el cobro de los impuestos.

La filial VTR S.A. mantiene un proceso en la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, bajo el Rol de ingreso Nº6692-04, 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 Nº1025 pronunciada por el Director Regional del Servicio de Impuestos Internos.

Al 31 de diciembre de 2005 la filial Madeco S.A. tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de Madeco S.A., no presentan riesgos de pérdidas significativas.

En Brasil se encuentran pendientes dos procesos legales de la Secretaría Estatal de Hacienda (Río Janeiro) contra el dueño previo de Ficap S.A., desde antes que Madeco S.A. comprara esta filial, en el año 1997. Al 31 de diciembre de 2005 la suma total por juicios asciende a MR$6.950, aproximadamente. Madeco S.A. cuenta con una garantía personal del propietario anterior de Ficap S.A., en lo que se refiere a indemnizar a 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 reconvencional 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, 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, 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 2005 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 2005, CNT Telefónica del Sur S.A. y sus filiales mantenían los siguientes juicios pendientes en su contra:

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

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

(3) Segundo Juzgado Civil de Valdivia, Nayadet Infante Anabalón y otros, causa rol 192-04, interpuso demanda en juicio ordinario laboral de indemnización por accidente del trabajo por M$193.000. Estado procesal: comparendo de conciliación y prueba fijado para el 10 de enero de 2006, no se realizó por falta de notificación. La Sociedad no ha constituido provisión por este concepto por estimar que no se derivarán obligaciones significativas.

e) Contingencias financieras

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005 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 Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) que representen a lo menos el 51% del capital de esta sociedad; y ii) el control de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.), debiendo contar con la mayoría de votos en la Juntas de Accionistas y elegir a la mayoría de los directores de la sociedad.

b) Que el patrimonio de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.), determinado sin consideración de marcas, derechos de propiedad intelectual e industrial y good will (salvo el de Calaf a esta fecha), sea de un monto igual o superior a M$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. (Ex-Empresas Lucchetti 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.

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

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

(3) LQ Inversiones Financieras S.A. está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de diciembre de 2005 son las siguientes:

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

(4) La filial Madeco S.A., al 31 de diciembre de 2005, tiene Restricciones a la Gestión de Madeco S.A. o Límites a Indicadores Financieros, cuyos principales términos son los siguientes:

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

Créditos bancarios:
Con fecha 05 de septiembre de 2005, la filial Madeco S.A. procedió a pagar anticipadamente la totalidad de los convenios de reprogramación de créditos, suscritos por la filial Madeco S.A. con sus bancos acreedores el día 18 de diciembre de 2002. Para lo anterior, la filial Madeco S.A. suscribió con esta fecha un contrato de crédito a corto plazo con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile. Mientras se encuentre pendiente el pago total o parcial de la suma adeudada, la filial Madeco S.A. está obligada a lo siguiente:

- **Principales obligaciones de hacer:**
  a) Mantener la propiedad de las siguientes, filiales y sus respectivos activos esenciales: Alusa S.A., Indalum S.A., Ficap S.A. e Indeco S.A.
  b) La filial Madeco S.A., deberá otorgar un mandato exclusivo al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile., en condiciones de mercado para estructurar el refinanciamiento del crédito, en el caso que no se logre cancelar la totalidad a la fecha del vencimiento, esto es, el 30 de junio de 2006.

- **Principales obligaciones de no hacer:**
  a) No celebrar contratos de liquidación, disolución, o división sin previa autorización del Banco.
  b) No cambiar la naturaleza de su línea principal de negocios.
  c) No otorgar a actuales o futuros acreedores garantías reales que signifiquen desmejorar la situación del banco, ante dichos acreedores.

Con fecha 05 de diciembre de 2005, la sociedad procedió a cancelar parte de los créditos suscritos con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y se redenominó la deuda remanente de UF a $, con lo que la deuda total al 31 de diciembre de 2005 asciende a M$7.932.485.

La filial indirecta Alusa S.A., al 31 de diciembre del 2005, presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:

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

Préstamo Sindicado Banco Chile y Banco 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.
  - En caso de enajenación de las propiedades Av. Vicuña Mackenna Nro. 2935 y 2585 Alusa S.A. deberá destinar al menos un 35% del valor de la enajenación a prepagar a los Bancos partícipes, a prorrata, el préstamo sindicado.
  - A no constituir garantías reales sobre sus activos o garantías personales a favor de otros acreedores distintos de los bancos partícipes, sin su autorización previa y por escrito, a menos que dichas garantías también se otorguen a favor de los bancos partícipes en las mismas condiciones e igual grado de preferencia que los restantes acreedores beneficiarios de las mismas.

Quedan excluidas de esta prohibición las garantías reales que Alusa S.A. constituya sobre bienes que adquiera en el futuro, que tengan por objeto caucionar el financiamiento obtenido para la adquisición de esos mismos bienes.

- A no mantener cuentas por Cobrar con su filial argentina Aluflex S.A., que correspondan a operaciones fuera de su giro, salvo autorización previa y por escrito de los Bancos partícipes. A su vez las cuentas por Cobrar del giro con su filial Aluflex S.A. no podrán ser por montos totales superiores a US$600.000 salvo autorización previa y por escrito de los Bancos partícipes.

Préstamo P.A.E. Banco Security UF 163.000 (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.

Al 31 de diciembre de 2005, 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 adquieran en el futuro y que se otorguen como garantía del financiamiento con que se adquieren dichos bienes.
- No otorgar su garantía personal o aval para asegurar el cumplimiento de cualquier obligación, deuda, pasivo o compromiso contraído por una persona o entidad distinta de Indalum S.A. o de sus Sociedades Filiales, sin el consentimiento previo y por escrito de los acreedores.
- No pagar y distribuir dividendos que excedan de un 30% de la utilidad neta de cada ejercicio, salvo consentimiento previo y por escrito de los acreedores.
- No otorgar financiamiento directo a terceros distintos del giro. No quedarán incluidos en el concepto de financiamiento directo las cuentas por cobrar mercantiles de Indalum S.A. con sus clientes, ni tampoco los préstamos a sus ejecutivos y personal de Indalum S.A. o de sus Filiales.
- En caso de enajenar las propiedades ubicadas en Avda. Vitacura Nro. 2736, Oficina 301, comuna de Vitacura y en calle Santa Marta Nro. 1313, Comuna de Maipú, el deudor deberá destinar la totalidad del precio de venta de dichos inmuebles al prepago a prorrata del saldo de las obligaciones reestructuradas. Para este cálculo, se sumará a las obligaciones acordadas reestructurar, el capital de los créditos financieros que a la fecha de la venta, adeuda a Madeco S.A. Para este último efecto, se considerará como deuda financiera, la suma que la matriz ha entregado a título de mutuo o préstamo de dinero y que al 31 de diciembre de 2005 asciende a M$ 873.951.
- 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 2005, Indalum S.A. ha dado total cumplimiento a las referidas restricciones.

f) Otras contingencias

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

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

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

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

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

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

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 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%.

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.

Venta de filial

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

En particular se establece la obligación de indemnización que mantienen las partes vendedoras respecto a temas tributarios y de ciertas responsabilidades respecto de demandas de terceros, limitando la responsabilidad a un monto máximo de $10.000 millones.

Al 31 de diciembre de 2005, 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 articulo 21 de la ley de la renta por un total de M$3.331.253 (Valor del impuesto). La administración de Madeco S.A., de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el código tributario, ha iniciado a través de sus asesores legales los procedimientos administrativos para reclamar en primera instancia ante el Tribunal Tributario las liquidaciones practicadas, por considerar que estas no son pertinentes.

Adicionalmente, por el año tributario 2004, Madeco S.A. se encuentra solicitando el reintegro de M$1.613.597, 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 2005, Alusa S.A. ha recibido liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 2001 y 2002, correspondientes a diferencias de impuestos a la renta de primera categoría y reintegros de renta, por M$94.085 y M$42.195 (valor del impuesto) respectivamente. La Administración de la Sociedad, de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el Código Tributario, ha realizado a través de sus asesores legales, los procedimientos administrativos para reclamar en el Tribunal Tributario las liquidaciones practicadas, por considerar que estas no son pertinentes.

Al 31 de diciembre de 2005, 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.

En febrero de 2005, la filial Inversiones Río Grande S.A. recibió liquidación Nº64 correspondiente al año tributario 2002, ascendente a M$518.146 (monto impuesto histórico). Inversiones Río Grande S.A. interpuso un 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 Nº156 por el Servicio de Impuestos Internos, por concepto de Impuesto Unico, del Inciso 3, del Artículo 21, de la Ley de la renta, por el año tributario 2003, por un monto histórico ascendente a M$484.269. Con fecha 4 de noviembre de 2005 la filial VTR S.A. reclamó en contra de dicha liquidación.

El Servicio de Impuestos Internos emitió Resolución Nº Ex. 221 con fecha 1º de septiembre de 2004, donde rechaza la pérdida originada en la venta de acciones de Indalsa Perú S.A. (ex-Lucchetti Perú S.A.) a la filial Lucchetti Chile S.A. en el año 2000, aludiendo que dicha pérdida "carece del carácter de necesaria para producir la renta"..., "en cuanto inevitable u obligatoria en relación con el giro del negocio".

Industria Nacional de Alimentos S.A. 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.

Al 31 de diciembre de 2005, 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.

i) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a a fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	2005 M$	2004 M$	2006 M$	Activos	2007 M$	Activos	2008 M$	Activos
Banco del Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	18.281.520	19.789.400	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	4.653.478	5.037.301	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.486.607	17.886.219	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.802.616	18.224.465	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidro-industriales S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.134.949	17.495.900	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.042.524	17.398.500	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Prenda	Acciones	27.987.981	18.281.520	19.789.400	-	-	-	-	5.597.596	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Prenda	Acciones	19.082.709	4.653.478	5.037.301	-	-	-	-	3.816.542	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	25.091.994	16.486.607	17.886.219	-	-	-	-	5.018.399	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Prenda	Acciones	25.693.777	16.802.616	18.224.465	-	-	-	-	5.138.755	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidro-industriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	24.589.574	16.134.949	17.495.900	-	-	-	-	4.917.915	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	24.438.198	16.042.524	17.398.500	-	-	-	-	4.887.640	-
Dirección de Vialidad	Indalum S.A.	Filial indirecta	Boleta de garantía	-	-	784	812	784	-	-	-	-	-
Aurea Seg/Bco Santos/ Inter-Atlántico/ Banrisul/Abc Brasil/Sud Sudameris/	Ficap S.A.	Filial indirecta	Cadastro irb/seguro	-	1.045.753	-	1.620.509	823.271	-	222.482	-	-	-
Santander	Ficap S.A.	Filial indirecta	Contrato e np (licit	-	56.939	-	1.212	56.939	-	55.566	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Filial indirecta	Contrato e np (finan	-	-	-	53.296	-	-	-	-	-	-
Safra	Ficap S.A.	Filial indirecta	Activo fijo (juicio	-	551.863	-	508.655	-	-	-	-	-	-
Casa de Moneda República Argentina	Armat S.A.	Filial indirecta	Cumplimiento o venta	US$	174.250	174.250	-	174.250	-	264.600	-	-	-
Casa de Moneda República Argentina	Armat S.A.	Filial indirecta	Cumplimiento o venta	US$	256.250	256.250	-	256.250	-	1.191	-	-	-
Codelco	Armat S.A.	Filial indirecta	Cumplimiento o venta	US$	1.153	1.153	-	1.153	-	-	-	-	-

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos Tipo	Valor contable	Saldos pendiente de pago a a fecha de cierre de los estados financieros 2005 M$	2004 M$	2006 M$	Liberación de garantías Activos	2007 M$	Activos	2008 M$	Activos
Casa de Moneda República Argentina	Armat S.A.	Filial indirecta	Cumplimiento o venta	US$	7.303	7.303	-	7.303	-	-	-	-	-
Codelco	Armat S.A.	Filial indirecta	Cumplimiento o venta	US$	960	960	-	-	-	-	-	-	-
Banco Central Costa Rica	Armat S.A.	Filial indirecta	Cumplimiento o venta	US$	20.756	20.756	-	20.756	-	-	-	-	-
The Treasury Department	Armat S.A.	Filial indirecta	Cheque	US$	-	-	113.402	-	-	-	-	-	-
Casa de Moneda de Chile	Armat S.A.	Filial indirecta	Cumplimiento o venta	US$	1.948	1.948	727	1.948	-	-	-	-	-
Aguas Andinas S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	Ch$	19.123	19.123	20.720	19.123	-	-	-	-	-
Casa Moneda de Chile	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	Ch$	2.730	3.900	-	3.900	-	-	-	-	-
Cía. Americana de Multiservicios	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	Ch$	708.663	708.663	25.525	500.124	-	208.539	-	-	-
Corporación Nac. del Cobre	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	Ch$	7.805	7.805	-	7.805	-	-	-	-	-
Cía. Americana de Multiservicios	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	US$	44.201	22.653	255.119	22.653	-	-	-	-	-
Cía. de Telecom. de Chile S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	US$	528.680	270.949	267.498	270.949	-	-	-	-	-
Cía. Minera Riochilex S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	US$	21.124	10.826	-	-	-	10.826	-	-	-
CMPC Celulosa S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	US$	98.296	50.377	-	50.377	-	-	-	-	-
Corporación Nac. del Cobre	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	US$	424.640	217.628	4.324	2.562	-	215.066	-	-	-
Fam America Latina	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	US$	124.223	63.664	-	-	-	63.664	-	-	-
Hqi Translec Chile	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	US$	4.992	2.558	-	2.558	-	-	-	-	-
Minera Escondida Ltda.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	US$	9.421	4.828	-	4.828	-	-	-	-	-
Minera Espence S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	US$	6.127	3.140	-	-	-	3.140	-	-	-
Outokumpu	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	US$	16.767	8.593	-	8.593	-	-	-	-	-
Cía. General de Electricidad	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	Ch$	-	-	43.997	-	-	-	-	-	-
Enami	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	Ch$	-	-	518	-	-	-	-	-	-
Emel S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	Ch$	-	-	5.180	-	-	-	-	-	-

NOTA 23 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La sociedad ha 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 garantizan el saldo de M$1.065.672, 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, 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 24 - SANCIONES

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no hubo sanciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa, a la Sociedad Matriz, sus Directores y/o Administradores.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA 26 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LQ INVERSIONES FINANCIERAS Y SUS FILIALES BANCARIAS

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

Para una adecuada interpretación de los 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 2005 M$	 2004 M$
Disponible	**659.319.979**	**922.687.968**
Colocaciones		
Préstamos comerciales	3.510.901.746	2.970.510.420
Préstamos para comercio exterior	550.769.841	620.616.909
Préstamos de consumo	864.144.110	716.757.755
Colocaciones en letras de crédito	670.346.676	849.397.295
Contratos de leasing	454.805.008	356.231.366
Colocaciones contingentes	723.574.612	550.013.721
Otras colocaciones vigentes	1.335.020.880	969.947.006
Cartera vencida	71.348.731	87.733.947
Total colocaciones	8.180.911.604	7.121.208.419
Menos: Provisiones sobre colocaciones	(141.304.829)	(159.317.798)
Total colocaciones netas	**8.039.606.775**	**6.961.890.621**
Otras operaciones de crédito		
Prestamos a instituciones financieras	25.012.012	15.744.426
Créditos por intermediación de documentos	60.241.574	28.501.967
Total otras operaciones de crédito	**85.253.586**	**44.246.393**
Inversiones		
Documentos del Banco Central y Tesorería	611.538.135	950.158.516
Otras inversiones financieras	547.555.806	331.649.927
Documentos intermediados	244.219.694	356.069.830
Activos para leasing	22.103.616	27.809.242
Bienes recibidos en pago o adjudicados y otros	10.449.513	16.710.475
Otras inversiones no financieras	1.750	2.263
Total inversiones	**1.435.868.514**	**1.682.400.253**
Otros activos		
Otros activos	344.029.400	251.706.795
Total otros activos	**344.029.400**	**251.706.795**
Activo fijo		
Activo fijo físico	142.449.596	137.446.280
Inversiones en sociedades	7.160.269	5.606.533
Mayor valor de inversiones	(412.937)	(440.971)
Menor valor de inversiones	276.565.498	296.597.321
Total activo fijo	**425.762.426**	**439.209.163**
Total activos	**10.989.840.680**	**10.302.141.193**

LQIF y Filiales Bancarias Balance General Pasivos y Patrimonio	Al 31 de diciembre de 2005 M$	 2004 M$
Captaciones y otras obligaciones		
Acreedores en cuentas corrientes	1.516.172.716	1.475.803.980
Depósitos y captaciones	4.770.257.866	3.994.783.171
Otras obligaciones a la vista o a plazo	418.226.542	683.634.141
Obligaciones por intermediación de documentos	270.749.591	358.042.184
Obligaciones por letras de crédito	556.504.321	817.288.316
Obligaciones contingentes	723.906.894	551.330.211
Total captaciones y otras obligaciones	**8.255.817.930**	**7.880.882.003**
Obligaciones por bonos		
Bonos corrientes	453.613.747	314.247.916
Bonos subordinados	305.284.479	275.890.605
Total obligaciones por bonos	**758.898.226**	**590.138.521**
Prestamos obtenidos por entidades financieras		
Líneas de crédito Banco Central de Chile para reprogramaciones	1.406.714	1.999.584
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	-	111.517.897
Préstamos de instituciones financieras del país	122.766.442	65.406.915
Obligaciones con el exterior	661.492.776	616.988.158
Otras obligaciones	33.743.187	46.460.982
Total préstamos de entidades financieras	**819.409.119**	**842.373.536**
Otros pasivos		
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central de Chile	77.411.502	69.467.094
Otros pasivos	250.976.869	175.727.523
Total otros pasivos	**328.388.371**	**245.194.617**
Total pasivos	**10.162.513.646**	**9.558.588.677**
Interés minoritario	**336.805.247**	**300.759.695**
Patrimonio neto		
Capital y reservas	464.136.299	438.039.768
Otras cuentas patrimoniales	(97.557)	(17.157.199)
Utilidad del ejercicio	26.483.045	21.910.252
Total patrimonio neto	**490.521.787**	**442.792.821**
Total pasivos y patrimonio	**10.989.840.680**	**10.302.141.193**

LQIF y Filiales Bancarias Estado de Resultados	Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 M$	 2004 M$
Resultados operacionales		
Ingresos por intereses y reajustes	680.258.203	562.978.813
Utilidad por intermediación de documentos	14.212.769	21.010.525
Ingresos por comisiones	173.340.832	151.041.483
Utilidad de cambio neta	7.564.193	17.412.366
Otros ingresos de operación	14.266.377	21.663.634
Total Ingresos de operación	**889.642.374**	**774.106.821**
Menos:		
Gastos por intereses y reajustes	(317.401.180)	(230.736.730)
Pérdida por intermediacion de documentos	(10.924.261)	(24.274.262)
Gastos por comisiones	(32.739.404)	(28.469.476)
Otros gastos de operación	(17.077.962)	(12.829.436)
Margen bruto	**511.499.567**	**477.796.917**
Remuneraciones y gastos del personal	(150.726.418)	(141.610.964)
Gastos de administración y otros	(108.942.837)	(91.025.469)
Depreciaciones y amortizaciones	(18.205.122)	(17.926.947)
Margen neto	**233.625.190**	**227.233.537**
Provisiones por activos riesgosos	(23.663.698)	(43.635.977)
Resultado operacional	**209.961.492**	**183.597.560**
Resultados no operacionales		
Ingresos no operacionales	9.838.948	5.030.028
Gastos no operacionales	(12.280.545)	(13.911.039)
Resultado por inversiones en sociedades	681.253	451.285
Amortización mayor valor de inversiones	27.885	27.885
Amortización menor valor de inversiones	(20.948.376)	(19.013.946)
Corrección monetaria	(12.257.632)	(6.979.176)
Excedente antes de impuestos	**175.023.025**	**149.202.597**
Provisión para impuestos	(20.494.737)	(16.483.769)
Resultado después de impuestos	**154.528.288**	**132.718.828**
Interés minoritario	(50.633.741)	(41.341.482)
Provisión para pago deuda obligación Subordinada al Banco Central de Chile	(77.411.502)	(69.467.094)
Utilidad del ejercicio	**26.483.045**	**21.910.252**

LQIF y Filiales Bancarias Flujo Neto del Ejercicio	Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 M$	 2004 M$
Flujo originado por actividades operacionales		
Utilidad del ejercicio	26.483.045	21.910.252
Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	18.205.122	17.926.947
Provisiones por activos riesgosos	56.649.680	78.586.301
Provisión ajuste a valor de mercado de inversiones	3.250.928	742.390
Utilidad por inversiones en sociedades	(681.253)	(451.285)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago	(5.071.822)	(5.688.976)
Utilidad en venta de activos fijos	(98.411)	(224.783)
Pérdida del Interés minoritario	50.633.741	41.341.482
Castigos y provisiones relacionadas con activo fijo	10.252.429	7.593.514
Corrección monetaria neta	12.257.632	7.862.311
Otros cargos a resultado que no representan movimiento de efectivo	16.957.442	18.167.084
Variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo	966.434	44.751.796
Variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo	2.387.150	(2.334.539)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas	(61.745.649)	8.608.492
Provisión obligación sobordinada	77.411.502	69.467.094
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	**207.857.970**	**308.258.080**
Flujo originado por actividades de inversión		
Aumento neta en colocaciones	(914.393.906)	(517.541.039)
Aumento neta en otras operaciones de crédito	(30.211.094)	1.448.080
Disminución neto de inversiones	7.248.470	156.425.374
Compra de activos fijos	(18.271.549)	(12.752.865)
Venta de activos fijos	291.517	1.394.583
Inversiones en sociedades	(1.665.200)	(302.044)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	559.986	759.755
Venta de inversiones en sociedades	19.833	12.136
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	14.863.142	17.313.781
Variación neta de otros activos y pasivos	(22.248.809)	(117.424.498)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	**(963.807.610)**	**(470.666.737)**
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Aumento de depósitos y captaciones	869.210.424	267.939.985
Aumento neto de obligaciones por bonos	155.051.979	289.118.834
Aumento acreedores en cuentas corrientes	91.651.134	203.744.098
Disminución de otras obligaciones a la vista o a plazo	(218.462.356)	29.592.200
Disminución obligaciones por intermediación de documentos	(78.399.000)	(80.333.975)
Préstamos del exterior corto plazo	(325.578.596)	75.512.019
Dividendos pagados a accionistas	(42.654.814)	(23.868.091)
Rescate letras de crédito	(716.634.922)	(330.102.985)
Emisión letras de crédito	510.989.062	138.874.619
Aumento (disminución) de otros pasivos de corto plazo	(45.399.255)	44.921.663
Obtención de préstamos con el BCCH (largo plazo)	554.473	2.128.644
Pago préstamos obtenidos del BCCH (largo plazo)	(1.100.934)	(3.152.406)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo	706.620.336	239.094.686
Pago de préstamos del exterior a largo plazo	(316.862.503)	(527.762.895)
Pago de préstamos de instituciones financieras a largo plazo	-	(106.648)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	1.478.055	1.880.289
Pago de otros préstamos a largo plazo	(40.965.229)	(69.312.785)
Pago de la obligación subordinada	(67.050.841)	(57.933.046)
Venta de acciones recompradas	57.636.878	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	**540.083.891**	**200.234.206**
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	**(215.865.749)**	**37.825.549**
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(38.811.884)	(20.158.242)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**(254.677.633)**	**17.667.307**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	927.543.774	909.876.467
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**672.866.141**	**927.543.774**

NOTA 26.1 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) Información proporcionada

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables específicas de los distintos entes reguladores en cada ámbito de negocios: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Superintendencia de Valores y Seguros y normas de los Reguladores Bancarios de los Estados Unidos de Norteamérica, según corresponda y las disposiciones de la Ley N°19.396 sobre Modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. Conforme lo dispone la ley N°19.396 y las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, la Obligación Subordinada no se computa como pasivo exigible y sólo se encuentra registrada en cuentas de orden. No obstante, se ha registrado como pasivo la cuota anual que debe pagarse el 30 de abril de cada año, la que, según una estimación, se encuentra provisionada al cierre de cada ejercicio.

Para efectos comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior son actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Indice de Precios al Consumidor IPC, el que para este ejercicio ascendió a 3,6%.

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	
	2005 %	2004 %
SM Chile S.A. y Filiales	52,83	51,35
Inversiones LQ SM S.A.	99,99	99,99

Los estados financieros de Sociedad Matriz del Banco de Chile y filiales incluyen la consolidación de las siguientes filiales directas e indirectas: Banco de Chile, Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., Banchile Trade Services Limited, Banchile Corredores de Bolsa S.A., Banchile Asesoría Financiera S.A., Banchile Corredora de Seguros Ltda., Banchile Factoring S.A., Banco de Chile Sucursal Nueva York, Banco de Chile 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 Indice de Precios al Consumidor (IPC). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo a resultados ascendente a M$12.257.632 (M$6.979.176 en 2004). Las cuentas de resultados se presentan corregidas monetariamente, excepto en las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento se han valorizado a $17.974,81 por 1UF ($17.317,05 por UF1 en 2004).

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 $514,21 por US$1 al 31 de diciembre de 2005 ($559,83 por US$1 en 2004), 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$7.564.193 (M$17.412.366 en 2004 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) Inversiones financieras

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

La aplicación de dicho ajuste, significó un cargo neto a los resultados del ejercicio, ascendente a M$3.250.928 (cargo de M$742.390 en 2004), monto que se incluye en los resultados operacionales correspondiente a la "Utilidad por intermediación de documentos". Por su parte, el ajuste de la cartera permanente, significó un cargo neto a patrimonio del Banco ascendente a M$55.284 (cargo de M$243.640 en 2004).

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

h) 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 y sus filiales 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.

i) 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.

j) 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.

k) Operaciones de factoring

El Banco 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.

l) 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 2005 a M$353.257 (M$511.583 en 2004). El saldo de la provisión para reflejar el valor de realización de estos bienes asciende a M$285.213 al 31 de diciembre de 2005 (M$304.383 en 2004).

m) 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.

n) Productos derivados

El Banco y sus filiales valorizan los contratos a futuro de monedas al tipo de cambio observado diario y las utilidades o pérdidas resultantes son reconocidas en resultados con base devengada. De acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, las diferencias iniciales originadas por este tipo de operaciones son reconocidas como activos o pasivos diferidos y son amortizadas en el plazo de duración del contrato que las generó.

Los contratos swaps de tasas de interés se valorizan al cierre de cada mes de acuerdo al devengamiento de las tasas de interés pactadas, registrando la diferencia con abono o cargo a los resultados. Adicionalmente, el Banco y sus filiales contabilizan contra los resultados del ejercicio un ajuste a valor de mercado de la cartera de contratos swaps utilizados para cobertura de riesgo de tasas de interés y de monedas extranjeras. Los activos y pasivos relacionados con los contratos derivados se muestran netos en el rubro "Otros Pasivos".

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 2005, se ha provisionado esta obligación sobre la base de su valor actual descontado a una tasa del 6% anual (7% en 2004).

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 26.2 ANTECEDENTES DE LA FILIAL SOCIEDAD MATRIZ DEL BANCO DE CHILE S.A.

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

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, 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 26.3 - 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 2005, asciende a M$77.411.502 (M$69.467.094 en 2004), equivalente a UF 4.306.665,96 (UF 3.872.090,18 en 2004), 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 2006, como cuota anual, en el evento que el Banco de Chile distribuya como dividendo toda la utilidad del Ejercicio 2005. 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 2005.

Con fecha 27 de enero de 2006, 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 2.616 de fecha 26 de enero de 2006, el Directorio del Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 23 de marzo de 2006, con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°194 de $1,8582 por cada acción, correspondiente al 70% de las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005. 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 2005 mediante la emisión de acciones liberadas de pago sin valor nominal, determinadas a un valor de $32,35 por acción y distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02461 por cada acción".

NOTA 26.4 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, no han existido cambios contables que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros consolidados.

NOTA 26.5 - HECHOS POSTERIORES

No hay otros hechos de carácter financiero o de otra índole, entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

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

"Conforme a lo dispuesto por Artículo 9º e inciso segundo del Artículo 10º de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y a lo prescrito por la Norma de Carácter General Nº30 de esa Superintendencia, encontrándome facultado al efecto por el directorio de Quiñenco S.A., cúmpleme informar a usted lo siguiente:

Quiñenco S.A., a través de su filial Inversiones Río Azul S.A., Consorcio Financiero S.A. y Parque Arauco S.A. (las "Oferentes"), acordaron efectuar una oferta pública de adquisición de acciones emitidas por Empresas Almacenes Paris S.A., sujeta a las normas del Título XXV de la Ley Nº18.045 de Mercado de Valores (la "Oferta").

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

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

El precio de la Oferta será de $900 por cada acción de Empresas Almacenes Paris S.A., pagadero en pesos, moneda corriente, sin intereses ni reajustes, el segundo día hábil bancario a contar de la fecha de publicación del aviso de resultado. Dicho precio representa un premio por control de 15,2404% en relación al precio de mercado de la acción de Empresas Almacenes Paris S.A., el que según la definición legal es de $780,9578, teniendo el 9 de abril de 2005 como fecha en que se efectuaría la adquisición de las acciones.

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

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

Con fecha 16 de marzo de 2005, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"Conforme a lo prescrito por los artículos 9º y 10º de la Ley 18.045 y lo dispuesto por la Circular Nº660 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 14 de marzo de 2005 se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, el reparto de un dividendo definitivo de $14.011.625.044 correspondiente al 60% de las utilidades del ejercicio 2004 compuesto de: a) un dividendo mínimo obligatorio de $5.924.944.115 equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2004, para cuya determinación fueron deducidos de la utilidad consolidada del ejercicio el déficit acumulado período de desarrollo y la amortización mayor valor de inversiones consolidada; b) un dividendo adicional de $8.086.680.929 correspondiente al 34,55% de las utilidades del ejercicio 2004.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de $12,97685 por acción que se propondrá pagar a contar del día 11 de mayo de 2005".

Con fecha 16 de marzo de 2005, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"Conforme a lo dispuesto por el Artículo 9º e inciso segundo del Artículo 10º de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y a lo prescrito por la Norma de Carácter General Nº30 y la Circular Nº1737 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:

Inversiones Río Azul S.A. sociedad filial de Quiñenco S.A. y Consorcio Financiero S.A., luego de haber tomado conocimiento y analizado las nuevas condiciones de precio ofrecidas por Cencosud S.A. en su oferta pública (la "Oferta") para la adquisición del 100% de las acciones de Empresas Almacenes Paris S.A. ("Paris"), las que fueron informadas al mercado con esta misma fecha, han considerado que dichas nuevas condiciones de la Oferta son convenientes para los accionistas de Paris, por lo que han resuelto no mejorar los términos de su oferta pública competitiva efectuada y publicada con fecha 7 de marzo de 2005 (la Oferta Competitiva)".

Además, con fecha 16 de marzo de 2005, Inversiones Río Azul S.A. y Nahuel S.A., ambas sociedades filiales de Quiñenco S.A., suscribieron un acuerdo (el "Acuerdo") con Cencosud S.A., Inversiones Latadía S.A., Quinchamalí S.A., Mehuin S.A., Inversiones y Rentas Cerro Verde Limitada, Consorcio Financiero S.A., Maquihue S.A. y Lemoniz S.A., en virtud del cual los accionistas de Paris que son parte del Convenio sobre Cesión de Acciones de fecha 5 de octubre de 2004 se autorizaron recíprocamente para participar en la Oferta, con la venia de las demás partes del Acuerdo, todo ello en los términos convenidos en el Acuerdo, en cuya virtud las partes suscriptoras ya señaladas contrajeron, entre otras, las siguientes obligaciones:

1.- De declarar exitosa la Oferta, Cencosud S.A. se obliga a realizar una nueva oferta pública de adquisición (la "Nueva Oferta") de la totalidad de las acciones de Paris que no le hubieren sido ofrecidas en la Oferta, incluidas las acciones Paris de Nahuel S.A. y de Consorcio Financiero S.A. y sus filiales, en los mismos términos y condiciones de la Oferta, salvo en cuanto a las causales de caducidad de la Nueva Oferta, las que se modificaron en virtud del Acuerdo. La Nueva Oferta deberá formularse e iniciarse dentro del plazo de 30 días de la fecha en que se publique el aviso de éxito de la Oferta y concluir y pagarse con a lo menos 5 días hábiles (excluyendo sábados, domingos y feriados) de anticipación a la fecha que otorgue el derecho al titular de las acciones de Cencosud S.A. al pago de dividendos en el año 2005.

Sin perjuicio de lo anterior, en el evento que Nahuel S.A., Consorcio Financiero S.A. y sus filiales y Lemoniz S.A. optaren por aceptar y vender en la Oferta, Cencosud S.A. no estará obligada a formular su Nueva Oferta.

2.- Inversiones Río Azul S.A. y Consorcio Financiero S.A., se obligan a vender a Cencosud S.A. el total de sus acciones Paris en la Nueva Oferta, en caso que la Oferta sea declarada exitosa.

Por su parte, Cencosud S.A. se obliga a no declarar exitosa la Oferta en el evento que se reciban aceptaciones por menos de 120.000.000 de acciones Paris.

3.- Adicionalmente, en la medida que la Oferta no sea declarada exitosa, Mehuin S.A. y Lemoniz S.A. quedarán autorizadas a concurrir a la Oferta Competitiva.

4.- Inversiones Río Azul S.A. y Consorcio Financiero S.A. se obligan a (i) no adquirir acciones Paris en forma alguna, sea en forma directa o indirecta, distintas de las que corresponde adquirir conforme a su Oferta Competitiva (obligación que cesará a partir de la fecha en que se publique el aviso de resultado de la Oferta Competitiva, o el aviso de resultado de la Nueva Oferta, según corresponda), (ii) no modificar los términos de la Oferta Competitiva; (iii) no prorrogar la duración de la Oferta Competitiva, y (iv) no declarar exitosa la Oferta Competitiva si se reciben aceptaciones por menos de 164.000.000 de acciones Paris".

Con fecha 29 de abril de 2005, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"De conformidad a lo dispuesto en los Artículos 9˚ y 10˚ de la Ley N°18.045 y estando debidamente facultado al efecto, vengo en informar a usted en carácter de Hecho Esencial que en Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 28 de abril de 2005 se procedió a elegir al Directorio de la Sociedad por un nuevo período de tres años, el que quedó integrado por las siguientes personas:

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

Asimismo, en dicha Junta Ordinaria de Accionistas se acordó el reparto de un dividendo definitivo de $14.011.625.044 correspondiente al 60% de las utilidades del Ejercicio 2004, compuesto de la siguiente manera:

a) un dividendo mínimo obligatorio de $5.924.944.115 y
b) un dividendo adicional de $8.086.680.929.

El señalado dividendo definitivo corresponde a la suma de $12,97685 por acción que se acordó pagar a contar del día 11 de mayo de 2005 a los accionistas de la Sociedad, inscritos en el registro pertinente con 5 días hábiles de anticipación a dicha fecha.

Por último, en Sesión Extraordinaria de Directorio, celebrada con fecha 28 de abril de 2005, se designó Presidente del Directorio a don Guillermo Luksic Craig y Vicepresidente a don Andrónico Luksic Craig".

Con fecha 2 de septiembre de 2005, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"Conforme a lo dispuesto por el Artículo 9º e inciso segundo del Artículo 10º de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y a lo prescrito por la Norma de Carácter General Nº30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y estando facultado al efecto, vengo en informar como Hecho Esencial, lo siguiente:

1) El directorio de la sociedad acordó suscribir una carta de compromiso con Deutsche Bank, a través de la cual, este último se compromete a suscribir el 50% de los derechos que le corresponden a Quiñenco S.A. en el futuro aumento de capital de Madeco S.A., de manera que Quiñenco S.A., en conjunto con la señalada institución bancaria, suscribirán en partes iguales la totalidad de los derechos que a Quiñenco S.A. le corresponden en dicho aumento de capital.

El directorio ha estimado informar lo anterior en razón de que, si dicha suscripción conjunta se formaliza, podría producir que Quiñenco S.A., baje su participación actual en Madeco S.A. a un porcentaje inferior al 50%, sin perjuicio de que continúe teniendo una participación de control en Madeco S.A.

2) Sin perjuicio de lo anterior y de no verificarse la suscripción del aumento de capital de Madeco S.A. por parte de Deutsche Bank, en la forma antes indicada, Quiñenco S.A. suscribirá el 100% de sus derechos en el aumento de capital en Madeco S.A."

Durante el período transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005, 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 Nº30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

RESULTADO DEL EJERCICIO

Quiñenco registró durante el año 2005 una utilidad neta de $51.080 millones, superior en $26.887 millones a la registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación se explica por los mayores resultados a nivel tanto operacional como no operacional y otros, los cuales incluyen una utilidad no recurrente de $23.657 millones por la venta y canje de acciones en 2005 de Almacenes Paris, Cencosud y otros.

Cuadro Nº 1: Composición del resultado del ejercicio

	Cifras en MM$ al 31.12.05	
	2005	2004
Resultado operacional	30.646	28.128
Resultado no operacional	34.745	2.134
Otros (1)	(14.311)	(6.069)
Resultado no operacional y otros	20.434	(3.935)
Resultado del ejercicio	51.080	24.193

(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 Nº2.

Cuadro Nº 2: Composición del resultado operacional

	Cifras en MM$ al 31.12.05	
	2005	2004
Madeco	27.840	26.082
Telefónica del Sur	12.983	12.965
Quiñenco y otros (1)	(10.177)	(10.920)
Resultado operacional	30.646	28.128

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

La utilidad operacional aumentó en un 8,9%, a $30.646 millones durante el año 2005 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 6,7%, a $27.840 millones, principalmente producto del aumento en las ventas de la unidad de cables, que fue parcialmente compensado por una disminución de la utilidad operacional de la unidades de negocios Tubos y Planchas y Perfiles de Aluminio.

La utilidad operacional de Telefónica del Sur se mantuvo estable en $12.983 millones, un 0,1% superior en relación al año anterior, debido principalmente a un menor costo de explotación y gasto de administración y ventas, lo cual compensó una leve disminución de los ingresos de explotación.

INGRESOS DE EXPLOTACION

Durante el año 2005 los ingresos de explotación consolidados de Quiñenco totalizaron $421.968 millones, cifra superior en un 6,5% a los registrados en el mismo período del año anterior. Este incremento se explica principalmente por el aumento de las ventas de Madeco. La composición de las ventas consolidadas se presenta en términos comparativos en el Cuadro Nº3.

Cuadro Nº3: Composición de las ventas consolidadas

	Cifras en MM$ al 31.12.05	
	2005	2004
Madeco	365.488	335.700
Telefónica del Sur	54.724	54.846
Quiñenco y otros (1)	1.756	5.736
Ingresos de explotación	**421.968**	**396.281**

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

En el año 2005, las ventas de Madeco aumentaron en un 8,9% en relación al mismo período del año anterior, debido principalmente a las mayores ventas asociadas con la unidad de cables en Chile, Perú y Brasil, producto de los mayores volúmenes vendidos y precios promedio. El aumento de las ventas de cables fue parcialmente compensado por una disminución en las ventas de las unidades de tubos y planchas, envases flexibles y perfiles de aluminio.

Los ingresos de explotación de Telefónica del Sur se mantienen estables en comparación con el año 2004, sin embargo el mix de ingresos favoreció a los servicios no regulados donde se destaca el crecimiento en los servicios de Internet (33,2%).

La disminución de un 69,4% de los ingresos de explotación de Quiñenco y otros se debió principalmente a las operaciones descontinuadas de Indalsa y Hoteles Carrera.

COSTOS DE EXPLOTACION

Los costos de explotación consolidados para el año 2005 registraron un aumento de un 7,4% en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un aumento de un 9,4% en el costo de explotación de Madeco, atribuible a los mayores costos de la materia prima como el cobre, aluminio y otros materiales plásticos. La composición de los costos de explotación consolidados se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°4.

Cuadro Nº4: Composición de los costos de explotación consolidados

	Cifras en MM$ al 31.12.05	
	2005	2004
Madeco	(313.548)	(286.580)
Telefónica del Sur	(27.207)	(27.257)
Quiñenco y otros (1)	(4.170)	
(7.461)		
Costos de explotación	**(344.925)**	**(321.298)**

(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 $46.397 millones en el año 2005, una disminución de un 1,0% en relación a lo incurrido en el mismo período del año anterior, explicado por Quiñenco y otros, que disminuyó en un 15,6%, producto principalmente del menor gasto de administración y ventas a nivel corporativo (principalmente Indalsa). Dicha disminución fue parcialmente compensada por el aumento de un 4,6% en los gastos de administración y ventas de Madeco, asociado con sus operaciones en Brasil. La composición de los gastos de administración y ventas consolidados se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°5.

Cuadro Nº5: Composición de los gastos de administración y ventas consolidados

	Cifras en MM$ al 31.12.05	
	2005	2004
Madeco	(24.099)	(23.038)
Telefónica del Sur	(14.534)	(14.623)
Quiñenco y otros (1)	(7.763)	(9.195)
Gastos de administración y ventas	**(46.397)**	**(46.856)**

(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 2005 una utilidad de $20.434 millones, superior en $24.369 millones al resultado registrado en el mismo período del año anterior. Esta variación se debe principalmente a los otros ingresos fuera de explotación, que en 2005 incluyen un ingreso no recurrente de $23.657 millones por la venta y canje de acciones de Almacenes Paris, Cencosud y otros. También contribuyó de forma importante al aumento en los resultados no operacionales y otros, el incremento de la utilidad (neta) en empresas relacionadas (Banco de Chile, CCU y Entel) y una reducción de los otros egresos fuera de la explotación. Los incrementos en el resultado no operacional y otros fueron parcialmente compensados por la mayor provisión de impuesto a la renta y por un aumento en la pérdida por corrección monetaria.

En el Cuadro Nº6 se presenta la composición comparativa del resultado no operacional y otros.

Cuadro Nº6: Composición del resultado no operacional y otros

	Cifras en MM$ al 31.12.05	
	2005	2004
Ingresos financieros	3.046	2.032
Utilidad (neta) en EERR	71.806	60.574
Amortización menor valor de inversiones	(22.883)	(21.313)
Otros ingresos fuera de la explotación	29.072	7.278
Otros egresos fuera de la explotación	(12.072)	(16.620)
Gastos financieros	(28.846)	(29.757)
Corrección monetaria	(4.345)	(370)
Diferencia de cambio	**(1.034)**	**310**
Resultado no operacional	**34.745**	**2.134**
Impuesto a la renta	(6.783)	(2.026)
Itemes extraordinarios	-	-
Interés minoritario	(9.328)	(6.967)
Amortización mayor valor de inversiones	1.799	2.924
Resultado no operacional y otros	**20.434**	**(3.935)**

COMPOSICION DEL RESULTADO NETO

A continuación se presenta en el Cuadro Nº7 la composición del aporte de las empresas operativas a los resultados netos de Quiñenco.

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

Cifras en MM$ al 31.12.05

Sector/Compañía			Utilidad (pérdida)		Participación		VPP	
			2005	2004	2005	2004	2005	2004
Financiero								
	Banco de Chile	(1)	180.724	158.122	52,2%	53,5%	52.769	47.254
Alimentos y Bebidas								
	CCU	(2)	48.177	47.028	32,1%	30,8%	15.452	14.488
Telecomunicaciones								
	Telefónica del Sur	(3)	7.677	7.108	73,7%	73,7%	5.656	5.235
	Entel	(3)	71.030	49.069	5,7%	5,7%	4.040	2.792
Manufacturero								
	Madeco	(4)	12.014	8.819	47,8%	51,2%	6.089	4.781
Otras empresas operativas		(5)					(7.177)	(8.795)
Total empresas operativas							**76.829**	**65.755**
Otros (Quiñenco corporativo)							(25.749)	(41.562)
Utilidad (pérdida) del ejercicio							**51.080**	**24.193**

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 29,2%.
(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. e Industria Nacional de Alimentos S.A.

APORTE DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS A LA UTILIDAD NETA DE QUIÑENCO

Como se detalla en Tabla N°7, el incremento de un 16,8% ó $11.074 millones que registra el aporte de las empresas operativas a la utilidad neta de Quiñenco en comparación con el año 2004, se explica principalmente por el aumento en el aporte de Banco de Chile, Madeco y Entel, y, por la menor pérdida de $1.618 millones de otras empresas operativas (Hoteles Carrera, Indalsa y Habitaria).

CCU informó una utilidad neta de $48.177 millones, superior en un 2,4% a la registrada en el período anterior, debido principalmente al mejor resultado operacional, compensado parcialmente por una mayor pérdida no operacional y una mayor provisión de impuesto a la renta. La utilidad operacional aumentó en un 9,3% en el año 2005 debido a los mayores volúmenes vendidos (+8,4%) y a los mayores precios promedio (+3,7%), compensado parcialmente por mayores costos de los productos vendidos y gastos de administración y ventas.

Banco de Chile aumentó su utilidad neta en un 14,3% en relación al año anterior, a $180.724 millones, debido principalmente al mejor resultado operacional proveniente de los mayores beneficios por depósitos a la vista asociados a la mayor inflación, a la expansión del portfolio de colocaciones, el aumento de las comisiones, las mayores utilidades por intermediación de documentos y menores provisiones por activos riesgosos.

Madeco reportó una utilidad neta de $12.014 millones, que representó un incremento de un 36,2% en relación al año anterior, debido al (i) mejor resultado operacional que aumentó en un 6,7% por mayores ventas de la unidad de cables a pesar del alza en las principales materias primas, que fue parcialmente compensado con aumentos en los precios de productos; y (ii) un mejoramiento en los resultados no operacionales, producto de menores gastos financieros y otros egresos fuera de la explotación, compensado parcialmente por una mayor pérdida por corrección monetaria y diferencia de cambio.

Telefónica del Sur aumentó su utilidad neta en un 8,0%, a $7.677 millones debido a un mejor resultado no operacional, en donde se destacó el menor gasto financiero (neto) relacionado con el menor nivel de endeudamiento. Telefónica del Sur demostro la eficiencia de sus operaciones producto de la tendencia positiva en el crecimiento de los negocios de internet, servicios a empresas y televigilancia, los cuales superaron la disminución en los negocios tradicionales de telefonía y larga distancia.

Las otras empresas operativas generaron una pérdida de $7.177 millones, inferior en $1.618 millones comparado con los $8.795 millones reportados en el año anterior. Otras empresas operativas incluyen los resultados de Habitaria, Indalsa y Hoteles Carrera que han disminuido en forma importante su nivel de operaciones.

OTROS (QUIÑENCO CORPORATIVO)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) de la Tabla N°7, a nivel corporativo la pérdida fue de $25.749 millones para el año 2005, cifra que contrasta positivamente con la pérdida de $41.562 millones informada en el mismo período de 2004. La variación entre ambos períodos se explica principalmente por la utilidad no recurrente de $23.657 millones por la venta y canje de acciones de Almacenes Paris, Cencosud y otros, compensado parcialmente por un mayor gasto financiero e impuesto a la renta.

BALANCE

Al 31 de diciembre de 2005 los activos consolidados de Quiñenco alcanzaban a $1.362.522 millones, cifra inferior en un 1,6% a la registrada en igual fecha de 2004.

Activo
Al 31 de diciembre de 2005 los activos consolidados de Quiñenco alcanzaban a $1.362.522 millones, cifra inferior en un 1,6% a la registrada en igual fecha de 2004.

Activos circulantes
Los activos circulantes alcanzaron a $268.428 millones lo que representa un aumento de un 22,3%. El aumento se debe principalmente a un mayor nivel de depósitos a plazo y pactos de retroventa (incluido en otros activos circulantes), correspondientes principalmente a Quiñenco y empresas intermedias.

Activos fijos
Los activos fijos alcanzaron a $257.481 millones lo que representa una disminución de un 9,4%, principalmente por Madeco como resultado de la revaluación del peso chileno respecto del dólar, que afectó a los saldos de sus activos fijos en el exterior.

Otros activos
Los otros activos alcanzaron a $836.613 millones lo que representa una disminución de un 5,0%, producto principalmente de la reducción en Inversiones en otras sociedades por la venta de la participación en Paris, Cencosud y otras.

En el Cuadro Nº 8 se presenta en términos comparativos la composición del activo consolidado al cierre de cada período.

Cuadro Nº 8: Composición del activo consolidado

	Cifras en MM$ al 31.12.05	
	2005	2004
Madeco	344.338	355.255
Telefónica del Sur	128.624	143.106
Quiñenco y otros (1)	889.560	885.735
Activo consolidado	**1.362.522**	**1.384,096**

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

Pasivo
En el cuadro Nº9 se presenta la estructura comparativa del pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período.

Cuadro Nº9: Composición del pasivo consolidado

	Cifras en MM$ al 31.12.05	
	2005	2004
Pasivo exigible circulante	99.752	149.397
Pasivo exigible largo plazo	419.462	464.559
Total pasivo exigible	519.214	613.956
Interés minoritario	139.055	112.233
Patrimonio	704.252	657.907
Pasivo consolidado	**1.362.522**	**1.384.096**

Al 31 de diciembre de 2005 el pasivo exigible consolidado totalizó $519.214 millones, cifra que representa una disminución de un 15,4% en relación al registrado en la misma fecha de 2004. La disminución del pasivo exigible se debe a la reducción del endeudamiento de Madeco, a nivel corporativo y de Telefónica del Sur.

En el Cuadro Nº10 se presenta en términos comparativos la composición del pasivo exigible consolidado al cierre de cada período.

Cuadro Nº10: Composición del pasivo exigible consolidado

	Cifras en MM$ al 31.12.05	
	2005	2004
Madeco	128.751	180.332
Telefónica del Sur	60.048	75.942
Quiñenco y otros (1)	330.415	357.682
Pasivo exigible consolidado	**519.214**	**613.956**

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

El índice de endeudamiento consolidado (D/K) bajó de 0,93 al 31 de diciembre de 2004, a 0,74 al 31 de diciembre de 2005. Esta evolución se explica principalmente por la disminución de un 15,4% en el total del pasivo exigible, producto del menor endeudamiento registrado a la fecha. En términos comparativos, el pasivo circulante al 31 de diciembre de 2005 equivale a un 19,2% del pasivo exigible total, en comparación al 24,3% a igual fecha del año 2004.

El interés minoritario al 31 de diciembre de 2005 fue de $139.055 millones, cifra superior en un 23,9% a la registrada en igual fecha de 2004, principalmente asociado con la participación de terceros en Madeco, después de su aumento de capital a fines de 2005.

Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2005 el patrimonio fue de $704.252 millones, un 7,0% superior al registrado en la misma fecha del año anterior, debido a la utilidad del período y a la variación de la cuenta Otras reservas, producto principalmente de ajustes en la cuenta otras variaciones patrimoniales de filiales. Esta cuenta varió principalmente como resultado de la recolocación de parte de Banco de Chile de sus propias acciones efectuada en agosto de 2005, que consistió en la recolocación de 1.701.994.590 acciones, equivalente a un 2,5% del total de acciones emitidas, de conformidad con el Programa de recolocación de acciones de propia emisión; y ajustes por diferencia de conversión (B.T. 64). Dichos incrementos en patrimonio fueron parcialmente compensados por el pago de dividendos.

El valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2005 fue de $652,24 por acción y la utilidad por acción generada en el año 2005 fue de $47,31 por acción.

TENDENCIA DE INDICADORES

Indicadores Financieros		31.12.05	30.09.05	31.12.04
Liquidez				
Liquidez corriente		2,7	1,6	1,5
Razón ácida		1,0	0,6	0,3
Endeudamiento				
Razón endeudamiento		0,74	0,81	0,93
Deuda CP/Total deuda		19,21%	33,99%	24,33%
Deuda LP/Total deuda		80,79%	66,01%	75,67%
Cobertura gastos financieros	veces	3,01	3,34	1,88
Actividad				
Total activos	MM$	1.362.522	1.397.827	1.384.096
Rotación inventarios	veces	5	3	5
Permanencia inventarios	días	78	103	79
Resultados				
Ingresos	MM$	421.968	319.179	396.281
Costos de explotación	MM$	(344.925)	(260.786)	(321.298)
Resultado operacional	MM$	30.646	23.932	28.128
Gastos financieros	MM$	(28,846)	(22.430)	(29.757)
Resultado no operacional	MM$	34.745	34.595	2.134
RAIIDAIE	MM$	133.845	109.285	100.685
Utilidad (pérdida) después imptos.	MM$	51.080	45.054	24.193
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio		7,5%	6,6%	3,6%
Rentabilidad del activo		3,7%	3,2%	1,7%
Rendimiento activos operacionales (*)		6,0%	4,3%	5,0%
Utilidad (pérdida) por acción	$	47,31	41,73	22,41
Retorno de dividendos		2,3%	1,9%	2,6%

(*) Excluye otros activos consolidados

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

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

ANALISIS DE LOS MERCADOS

Quiñenco es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2005 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 31.12.05	
	2005	2004
Flujo neto originado por actividades de la operación	84.235	59.913
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(81.069)	(42.925)
Flujo neto originado por actividades de inversión	51.889	(32.138)
Flujo neto total del período	55.055	(15.150)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(3.590)	(687)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	51.465	(15.837)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	43.957	59.794
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	95.422	43.957

Al 31 de diciembre de 2005 Quiñenco informó en términos consolidados un flujo neto total positivo de $55.055 millones que se explica por el flujo positivo originado por las actividades de la operación, que fue de $84.235 millones y por el flujo positivo originado por las actividades de inversión que fue de $51.889 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo originado por las actividades de financiamiento que ascendió a $81.069 millones.

El flujo positivo operacional se compone principalmente de los dividendos y otros repartos percibidos de $69.241 millones, correspondientes a Banco de Chile y, en menor medida, a Entel y CCU. El flujo negativo de financiamiento está compuesto principalmente por el pago de préstamos (netos) de Madeco, a nivel corporativo y Telsur que totalizaron $67.648 millones, el pago de obligaciones (neto) con el público correspondiente a Quiñenco (neto), Telsur y Madeco de $25.404 millones y por el pago de dividendos de $15.707. El flujo positivo de inversión se explica por la venta de otras inversiones de $71.497 millones, principalmente Almacenes Paris y Cencosud, parcialmente compensado por la incorporación de activos fijos de $18.656 millones correspondientes a Madeco y Telsur.

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Quiñenco mantiene, en términos consolidados, activos y pasivos netos en moneda extranjera de acuerdo a lo descrito en el cuadro N°11. Como se puede apreciar en dicho cuadro, la Sociedad tiene una exposición neta en dólares de activo, correspondiente principalmente a activos fijos e inversiones de Madeco en el exterior en dicha moneda. La administración no ha utilizado mecanismos adicionales de cobertura para ella.

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

Cifras en MM$ al 31.12.05

2005	Dólar	Euros	$ Arg	Nuevo sol	Reales	Otras
Activo	123.634	1.229	7.480	13.490	45.245	271
Pasivo	(27.325)	(857)	(3.237)	(5.866)	(18.784)	(584)
Derivados	(2.358)	-	-	-	(12.157)	-
Exposición activo (pasivo)	**93.952**	**372**	**4.243**	**7.624**	**14.304**	**(313)**

2004	Dólar	Euros	$ Arg	Nuevo sol	Reales	Otras
Activo	142.632	191	7.088	2.019	34.044	9.806
Pasivo	(46.480)	(117)	(2.525)	(1.049)	(1.244)	(1.484)
Derivados	12.202	-	-	-	(11.061)	-
Exposición activo (pasivo)	**108.354**	**74**	**4.563**	**970**	**10.740**	**8.322**

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda consolidada (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco es de un 62,0% (65,7% en 2004) a tasa fija, equivalente a $289.020 millones ($282.464 millones en 2004) y a un 38,0% (34,3% en 2004) a tasa variable, equivalente a $177.227 millones ($189.946 millones en 2004). La exposición de esta deuda equivale a un 13,0% del activo consolidado al 31 de diciembre de 2005 (13,7% en 2004). La administración no ha utilizado mecanismos adicionales de cobertura para ella.

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General

Estados Financieros Individuales

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

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

QUIÑENCO S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ERNST & YOUNG
Quality In Everything We Do

Señores Accionistas y Directores
Quiñenco S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Quiñenco S.A. 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 Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión que en su conjunto representa el 12,73% y 12,60% del total de activos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para estas inversiones, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. 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 10. 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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2.

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

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 n erintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Arturo Selle S.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 24 de febrero de 2006

Balance General Individual

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2005 M$	2004 M$
Activos circulantes		
Disponible	226.283	156.429
Depósitos a plazo	192.662	281.623
Deudores varios (neto)	8.632	14.119
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	10.962.624	2.796.227
Impuestos diferidos	34.728	35.458
Otros activos circulantes	16.218.377	10.663.484
Total activos circulantes	**27.643.306**	**13.947.340**
Activo fijo		
Terrenos	816.185	816.185
Construcciones y obras de infraestructura	2.797.447	2.797.447
Maquinarias y equipos	325.100	341.276
Otros activos fijos	2.360.623	2.361.824
	6.299.355	6.316.732
Menos: Depreciación acumulada	(1.456.326)	(1.168.277)
Total activo fijo	**4.843.029**	**5.148.455**
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	618.240.351	549.896.853
Menor valor de inversiones	2.356.301	4.375.446
Mayor valor de inversiones	(6.513.834)	(7.478.900)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	148.875.471	196.127.774
Impuestos diferidos a largo plazo	129.091	134.258
Otros	3.983.934	3.414.561
Total otros activos	**767.071.314**	**746.469.992**
Total activos	**799.557.649**	**765.565.787**

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2005 M$	2004 M$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	-	6.247.080
Obligaciones con el público (bonos)	7.514.354	18.213.238
Dividendos por pagar	81.783	69.698
Acreedores varios	146.464	214.997
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	13.203	239.063
Provisiones	2.768.065	2.771.558
Retenciones	85.502	68.798
Impuesto a la renta	51.790	71.777
Ingresos percibidos por adelantado	83.711	49.662
Otros pasivos circulantes	-	3.763
Total pasivos circulantes	**10.744.872**	**27.949.634**
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con el público (bonos)	78.415.109	75.125.692
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	3.924.670	2.469.735
Provisiones	2.053.452	1.965.016
Otros pasivos a largo plazo	167.422	148.986
Total pasivos a largo plazo	**84.560.653**	**79.709.429**
Patrimonio		
Capital pagado	487.721.867	487.721.867
Otras reservas	(5.701.739)	(17.009.016)
Utilidades acumuladas	172.649.806	163.809.309
Déficit acumulado período de desarrollo	(1.497.336)	(808.848)
Utilidad del ejercicio	51.079.526	24.193.412
Total patrimonio	**704.252.124**	**657.906.724**
Total pasivos y patrimonio	**799.557.649**	**765.565.787**

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

Estado de Resultados Individual

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2005	2004
	M$	M$
Resultado Operacional		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	**-**	**-**
Gastos de administración	(5.290.111)	(5.426.487)
Resultado operacional	**(5.290.111)**	**(5.426.487)**
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	6.848.960	9.109.084
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	58.269.782	36.312.486
Otros ingresos fuera de la explotación	4.013.252	2.454.362
Pérdida en inversiones en empresas relacionadas	(1.517.311)	(8.350.029)
Amortización menor valor de inversiones	(2.027.245)	(389.861)
Gastos financieros	(7.223.650)	(7.282.384)
Otros egresos fuera de la explotación	(3.046.197)	(4.291.287)
Corrección monetaria	(3.845)	(111.702)
Diferencias de cambio	163.697	(14.119)
Resultado no operacional	**55.477.443**	**27.436.550**
Resultado antes del impuesto a la renta	**50.187.332**	**22.010.063**
Impuesto a la renta	(72.872)	(71.777)
Utilidad líquida	**50.114.460**	**21.938.286**
Amortización mayor valor de inversiones	965.066	2.255.126
Utilidad del ejercicio	**51.079.526**	**24.193.412**

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

Estado de Flujos de Efectivo Individual

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 M$	2004 M$
Flujo originado por actividades de la operación		
Ingresos financieros percibidos	442.209	439.461
Dividendos y otros repartos percibidos	12.039.191	8.784.092
Otros ingresos percibidos	339.265	-
Pago a proveedores y personal	(4.406.157)	(4.802.731)
Intereses pagados	(4.902.763)	(6.638.861)
Impuesto a la renta pagado	(92.997)	(10.899)
Otros gastos pagados	(226.659)	(302.510)
Flujo neto originado por actividades de la operación	**3.192.089**	**(2.531.448)**
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	-	6.234.648
Obligaciones con el público	46.710.168	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	30.197.649
Pago de dividendos (menos)	(14.448.930)	(19.527.955)
Pago de préstamos (menos)	(6.174.000)	-
Pago de obligaciones con el público (menos)	(56.384.310)	(16.122.515)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	(791.356)	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(81.336)	(5.097)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**(31.169.764)**	**776.730**
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	32.233	923.046
Ventas de inversiones permanentes	7.052	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	58.638.096	-
Incorporción de activos fijos (menos)	(60.226)	(43.113)
Inversiones permanentes (menos)	(13.647.755)	(4.442)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(10.890.236)	(17.283.890)
Flujo neto originado por actividades de inversión	**34.079.164**	**(16.408.399)**
Flujo neto total del ejercicio	**6.101.489**	**(18.163.117)**
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(573.289)	(382.982)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**5.528.200**	**(18.546.099)**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	11.101.536	29.647.635
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**16.629.736**	**11.101.536**

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

Estado de Flujos de Efectivo Individual

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2005	2004
	M$	M$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO		
Utilidad del ejercicio	**51.079.526**	**24.193.412**
Resultado en venta de activos		
Pérdida en venta de activos fijos	10.740	188.893
Pérdida en venta de inversiones	(2.508)	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	322.202	322.785
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(58.269.782)	(36.312.486)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	1.517.311	8.350.029
Amortización menor valor de inversiones	2.027.245	389.861
Amortización mayor valor de inversiones	(965.066)	(2.255.126)
Corrección monetaria neta	3.845	111.702
Diferencia de cambio neta	(163.697)	14.119
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(3.584.438)	(2.393.821)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	2.168.016	3.268.960
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo – disminución		
Otros activos	5.545.399	53.928
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	561.751	300.972
Intereses por pagar	2.320.888	643.522
Variación impuesto a la renta por pagar	(20.125)	60.878
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	640.782	530.924
Flujo neto originado por actividades de la operación	**3.192.089**	**(2.531.448)**

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

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

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

Las principales modificaciones son las siguientes:

a) Se excluyeron las notas:

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

b) Se resumió la información contenida en notas:

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

NOTA 1 - INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el Nº 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, está 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 cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b) Bases de preparación

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

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Indice de Precios al Consumidor para el ejercicio que ascendió a 3,6%. La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 3,6% para el año 2005 (2,5% para el año 2004).

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 2005 al valor de cierre de $17.974,81 por UF 1 ($17.317,05 por UF 1 en el año 2004).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) de acuerdo a normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2005 al tipo de cambio de cierre de $512,50 por US$1 ($557,40 por US$1 en el año 2004).

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°1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

n) Efectivo y efectivo equivalente
La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, cuyo vencimiento no es superior a 90 días a la fecha de la inversión, incluyendo los instrumentos adquiridos con pacto de retroventa y las inversiones en depósitos a plazo.

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

ñ) Vacaciones del personal
Al 31 de diciembre de cada 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 2005 la Sociedad mantiene contratos forwards de moneda cuyo objetivo es cubrir el riego 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.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

	Corto plazo		Largo plazo	
Sociedad	2005 M$	2004 M$	2005 M$	2004 M$
Inversiones Pal S.A.	-	-	62.352	59.816
Hidrosur S.A.	-	-	637.912	489.721
Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda.	-	-	55.500	40.763
Merquor Establishment	-	-	3.522.781	3.513.042
Lisena Establishment	-	-	3.313.787	3.304.454
Madeco S.A.	8.016.456	81.773	-	7.905.814
Inversiones Río Grande S.A.	-	-	20.721.164	16.302.940
LQ Inversiones Financieras S.A.	-	-	6.376.505	30.321.828
Hoteles Carrera S.A.	-	-	577	554
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	-	-	57.027	36.276
Inversiones Río Bravo Ltda.	-	-	4.009.828	3.883.816
Excelsa Establishment	-	-	41.494	28.914
Empresa El Peñón S.A.	-	-	5.204	4.733
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	-	-	-	299.796
Inversiones Ranquil S.A.	-	-	17.410.627	15.007.426
Inversiones y Bosques S.A.	-	-	5.583.532	3.754.146
VTR S.A.	-	-	55.474.506	64.837.522
Inversiones Río Azul S.A.	-	-	16.281.620	35.188.863
Inversiones Punta Brava S.A.	-	-	2.080.921	-
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	-	-	13.240.134	11.146.768
Inversiones y Rentas S.A.	2.946.168	2.713.970	-	-
Otras	-	484	-	582
Totales	**10.962.624**	**2.796.227**	**148.875.471**	**196.127.774**

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

	Corto plazo		Largo plazo	
Sociedad	2005 M$	2004 M$	2005 M$	2004 M$
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	1.878	-	1.699.889	-
Inversiones Punta Brava S.A.	2.769	230.523	-	-
Inversiones y Rentas Copernico S.A.	-	-	510.346	537.972
Hidroindustriales Overseas Co.	-	-	1.714.435	1.931.763
Protección y Seguridad S.A.	8.556	8.540	-	-
Totales	**13.203**	**239.063**	**3.924.670**	**2.469.735**

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2005 Monto M$	2005 Efectos en resultados (cargos) abonos M$	2004 Monto M$	2004 Efectos en resultados (cargos) abonos M$
Inversiones Río Grande S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	1.277.736	1.277.736	1.003.829	1.003.829
LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	1.266.007	1.266.007	5.882.536	5.882.536
VTR S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	4.445.025	4.445.025	4.022.419	4.022.419
Madeco S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	575.971	575.971	427.821	427.821
Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	1.269.435	1.269.435	979.428	979.428
Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	395.063	395.063	234.560	234.560
Inversiones Río Bravo Ltda.	Filial	Cuenta corriente mercantil	292.471	292.471	201.495	201.495
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	962.201	962.201	22.415	22.415
Plan Incentivo Para Ejecutivos	Ejecutivos	Pagos, dación en pago	1.078.682	-	1.199.552	-
Almagro S.A.	Director común	Venta de sitios	-	-	899.238	(190.380)
Inversiones Río Azul S.A.	Filial	Cuenta corriente mercantil	1.626.371	1.626.371	550.793	550.793

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 UF 10.000 o el 1% del Patrimonio, el que resulte menor.

NOTA 5 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2005, no se registró provisión por Impuesto a la Renta debido a que la Sociedad presenta pérdida tributaria ascendente a M$4.875.341 (M$3.128.421 en 2004).

El cargo por Impuesto único al 31 de diciembre de 2005 asciende a M$72.872 (M$71.777 en 2004). 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:

	2005 M$	2004 M$
Provisión impuesto único Art. 21	72.872	71.777
Menos: Pagos provisionales mensuales	(21.082)	-
Totales	**51.790**	**71.777**

b) Utilidades retenidas 2005:

	M$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1998	10.253.086
Utilidades con crédito del 10%, origen 1998	111.551
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	58.652.009
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	60.588.824
Utilidades sin crédito, origen 2000	9.938.902
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.800.027
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.758.065
Utilidades sin crédito, origen 2002	4.492.206
Utilidades con crédito del 15%, origen 2002	2.412.337
Utilidades con crédito del 15%, origen 2003	7.079.794
Utilidades sin crédito, origen 2003	29.178.808
Utilidades con crédito del 10%, origen 2003	7
Utilidades con crédito del 16%, origen 2003	7.161.692
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2003	10.012.767
Utilidades con crédito del 15%, origen 2004	8.133
Utilidades con crédito del 16%, origen 2004	3.911
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2004	2.362
Utilidades sin crédito, origen 2004	8.540.641
Utilidades exentas sin crédito	3.290.513
Utilidades no renta	159.399.160
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.690.376

c) Composición de los impuestos diferidos:

	2005				2004			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
Conceptos	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largoplazo M$
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	34.728	-	-	-	35.458	-	-	-
Otros eventos	-	146.308	-	-	-	170.836	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	-	(17.217)	-	-	-	(36.578)	-	-
Totales	**34.728**	**129.091**	**-**	**-**	**35.458**	**134.258**	**-**	**-**

d) Composición del gasto tributario:

	2005 M$	2004 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(72.872)	(71.777)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(25.258)	(9.955)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	19.361	5.919
Otros cargos o abonos en la cuenta	5.897	4.036
Totales	**(72.872)**	**(71.777)**

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2005 M$	2004 M$
Operaciones con pacto de retroventa	16.210.791	10.663.484
Derechos por forwards	2.892	-
Depósitos a plazo, accionistas fallecidos	4.694	-
Totales	**16.218.377**	**10.663.484**

NOTA 7 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

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	50,0000	196.099.021	28.959.093	14.479.546	98.049.510	-	98.049.510
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	63,9383	486.116.816	26.483.045	16.932.805	310.814.768	-	310.814.768
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,9898	40.281.377	15.766.864	15.765.260	40.277.280	5.445.355	34.831.925
Madeco S.A.	Chile	42,4386	205.380.061	12.014.323	5.333.237	87.160.419	-	87.160.419
VTR S.A.	Chile	100,0000	69.484.040	5.726.382	5.726.382	69.484.030	(4.044.164)	73.528.194
Empresa El Peñón S.A.	Chile	94,9786	9.182.810	(43.325)	(41.149)	8.721.699	-	8.721.699
Habitaria S.A.	Chile	50,0000	6.427.124	(2.592.042)	(1.296.021)	3.213.562	-	3.213.562
Excelsa Establishment	Vaduz	99,9900	1.066.634	(152.069)	(152.054)	1.066.528	-	1.066.528
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,5579	892.554	(37.107)	(28.037)	674.395	-	674.395
Entel S.A.	Chile	0,0005	495.242.841	71.029.919	341	2.404	-	2.404
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,1104	67.693.119	7.677.324	8.429	74.753	-	74.753
Banco de Chile	Chile	0,0132	775.106.290	180.723.686	23.782	101.999	-	101.999
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	0,0010	19.946.712	(5.004.712)	(48)	194	-	194
Inversiones IRSA Limitada	Chile	0,0000	24.027.080	(115.574)	-	1	-	1
Nahuel S.A.	Chile	-	-	-	(2)	-	-	-
Totales						**619.641.542**	**1.401.191**	**618.240.351**

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

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M$	Resultado del ejercicio M$	Resultado devengado M$	VPP M$	Resultado no realizado M$	Valor contabilizado de la inversión M$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,0000	193.156.683	28.825.803	14.412.901	96.578.342	-	96.578.342
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	63,9383	442.792.821	21.910.252	14.009.040	283.114.147	-	283.114.147
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,9898	19.097.951	(3.733.275)	(3.732.895)	19.096.009	6.006.739	13.089.270
Madeco S.A.	Chile	44,7601	164.218.989	8.818.812	4.176.894	73.504.514	-	73.504.514
VTR S.A.	Chile	100,0000	64.593.361	3.418.376	3.418.375	64.593.352	(4.296.924)	68.890.276
Empresa El Peñón S.A.	Chile	96,2012	7.913.678	277.881	267.325	7.613.050	-	7.613.050
Habitaria S.A.	Chile	50,0000	9.019.166	(8.919.014)	(4.459.507)	4.509.583	-	4.509.583
Excelsa Establishment	Vaduz	99,9900	1.218.703	(113.392)	(113.381)	1.218.581	-	1.218.581
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,5579	929.658	(46.745)	(35.320)	702.430	-	702.430
Comatel S.A.	Chile	69,5569	728.962	(12.790)	(8.895)	507.043	-	507.043
Entel S.A.	Chile	0,0005	645.075.034	49.069.463	236	3.098	-	3.098
CNT Telefonica del Sur S.A.	Chile	0,1076	66.299.308	7.107.630	6.907	71.351	-	71.351
Banco de Chile	Chile	0,0132	698.815.812	158.122.373	20.808	91.960	-	91.960
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	0,0007	25.491.641	(4.254.493)	(31)	170	-	170
Nahuel S.A.	Chile	0,0121	25.066.882	(81)	-	3.038	-	3.038
Totales						**551.606.668**	**1.709.815**	**549.896.853**

1) Madeco S.A.

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 (ver nota 13).

En octubre de 2004, la filial Madeco S.A. colocó 182.147.724 acciones de pago por un valor de M$4.371.545 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión lo que le significó bajar su participación accionaria de 46,67% a 44,76% y reconocer una pérdida por no concurrencia ascendente a M$1.221.450 (histórico).

2) Plan de Incentivo para Ejecutivos

De acuerdo a lo mencionado en Nota 12 "Cambios en el Patrimonio", en abril de 2005, abril de 2004 y en junio 2003 se materializó el pago y dación en pago de la cuota correspondiente al año 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.

3) Resultados no realizados

Los resultados no realizados que son reflejados en VTR S.A. corresponden a la venta de acciones de la Sociedad relacionada Entel S.A.

Los resultados no realizados que son reflejados en Inversiones Río Grande S.A. corresponden a las ventas de acciones de la Sociedad relacionada Entel S.A. y de la filial LQ Inversiones Financieras S.A.

4) Entel S.A.

La inversión en Entel S.A. se presenta 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., ha elegido un director titular y un director suplente y se adquirió antes de la entrada en vigencia de la Circular N°1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

5) Información sobre inversiones en el exterior

Al 31 de diciembre de 2005 no existen utilidades susceptibles de remesar.

NOTA 8 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

a) Menor valor de inversiones:

	2005		2004	
Sociedad	Monto amortizado en el período M$	Saldo menor valor M$	Monto amortizado en el período M$	Saldo menor valor M$
Madeco S.A.	2.003.904	1.943.316	368.466	3.938.511
Industria Nacional de Alimentos S.A.	58	1.036	53	1.030
CNT Telefónica del Sur S.A.	9.809	172.982	9.368	182.069
Banco de Chile	13.463	238.967	11.974	252.429
Nahuel S.A.	11	-	-	1.407
Totales	**2.027.245**	**2.356.301**	**389.861**	**4.375.446**

b) Mayor valor de inversiones:

	2005		2004	
Sociedad	Monto amortizado en el período M$	Saldo mayor valor M$	Monto amortizado en el período M$	Saldo mayor valor M$
VTR S.A.	710.239	2.426.649	710.239	3.136.888
Empresa El Peñón S.A.	44.674	409.515	44.675	454.189
Madeco S.A.	210.153	3.677.670	1.500.212	3.887.823
Totales	**965.066**	**6.513.834**	**2.255.126**	**7.478.900**

Madeco 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 concurrió en forma parcial, se amortizó extraordinariamente un monto de M$1.701.018 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.

Producto del aumento de capital efectuado en el mes de julio de 2004 por la filial Madeco S.A. al cual la Sociedad no concurrió, se amortizó extraordinariamente un monto de M$50.740 del Menor Valor de Inversiones de Madeco S.A. equivalentes a la utilidad por no concurrencia generada por la Sociedad.

Producto del aumento de capital efectuado en el mes de octubre de 2004 por la filial Madeco S.A. al cual la Sociedad no concurrió, se amortizó extraordinariamente un monto de M$1.235.764 del mayor valor de inversiones de Madeco S.A. equivalentes a la pérdida por no concurrencia generada por la Sociedad.

NOTA 9 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

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

	Tipos de monedas e índice de reajuste							
	Dólares		UF		$ no reajustables		Totales	
Instituciones	2005 M$	2004 M$	2005 M$	2004 M$	2005 M$	2004 M$	2005 M$	2004 M$
Corpbanca	-	-	-	-	-	6.247.080	-	6.247.080
Totales	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6.247.080**	**-**	**6.247.080**
Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	6.216.000	-	6.216.000
Tasa interés promedio anual	-	-	-	-	-	3,6%		
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera	0,00%							
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional	100,00%							

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 Pago de intereses	Periodicidad Pago de amortización	Valor par 2005 M$	Valor par 2004 M$	Colocación en Chile o en el extranjero
229	A	-	UF	4,17	21-07-26	Anual	Anual	678.759	1.488.480	Nacional
229	D	337.500	UF	3,5	21-07-13	Anual	Anual	6.835.595	-	Nacional
229	B	-	UF	6,2	30-04-08	Semestral	Semestral	-	16.724.758	Nacional
Total porción corto plazo								**7.514.354**	**18.213.238**	
Bonos largo plazo										
229	A	2.000.000	UF	4,17	21-07-26	Anual	Anual	35.949.620	34.759.648	Nacional
229	D	2.362.500	UF	3,5	21-07-13	Anual	Anual	42.465.489	-	Nacional
229	B	-	UF	6,2	30-04-08	Semestral	Semestral	-	40.366.044	Nacional
Total largo plazo								**78.415.109**	**75.125.692**	

NOTA 11 - PROVISIONES Y CASTIGOS

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

	2005 M$	2004 M$
Pasivo circulante		
Provisión gastos de reestructuración	860.636	1.004.915
Vacaciones del personal	204.281	208.579
Gastos de balances, memorias, publicaciones y otros	98.957	67.340
Provisión asesorías, remuneraciones y participaciones	1.603.148	1.490.724
Provisiones varias	1.043	-
Total pasivo circulante	**2.768.065**	**2.771.558**
Pasivo a largo plazo		
Provisión contingencias	2.053.452	1.965.016
Total pasivo largo plazo	**2.053.452**	**1.965.016**

NOTA 12 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante los ejercicios 2005 y 2004 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado M$	Otras reservas M$	Resultados acumulados M$	Dividendos provisorios M$	Déficit acumulado período de desarrollo M$	Resultado del ejercicio M$	Total M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2004	459.291.711	13.760.250	135.696.160	(12.144.323)	(276.463)	37.694.846	634.022.181
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	25.274.060	12.144.323	276.463	(37.694.846)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(6.703.102)	-	-	-	(6.703.102)
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	(780.742)	-	(780.742)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	(30.522.225)	-	-	-	-	(30.522.225)
Revalorización capital propio	11.482.292	344.006	3.849.976	-	-	-	15.676.274
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	23.352.714	23.352.714
Saldo final al 31 de diciembre de 2004	**470.774.003**	**(16.417.969)**	**158.117.094**	**-**	**(780.742)**	**23.352.714**	**635.045.100**
Saldos actualizados	**487.721.867**	**(17.009.016)**	**163.809.309**	**-**	**(808.848)**	**24.193.412**	**657.906.724**
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**

(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 es amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, pudiendo ser entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000. En abril de 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.

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	**487.721.867**	**487.721.867**

d) Déficit acumulado período de desarrollo filial:

Sociedad	Monto del ejercicio M$	Monto acumulado M$
VTR S.A.	1.255.642	1.255.642
Inversiones y Rentas S.A.	145.093	145.093
CNT Telefónica del Sur S.A.	1.904	1.904
Inversiones Río Grande S.A.	28.494	28.494
Empresa El Peñón S.A.	3.826	3.826
LQ Inversiones Financieras S.A.	62.377	62.377
Totales	**1.497.336**	**1.497.336**

NOTA 13 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

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

	2005 M$	2004 M$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Amortización utilidades diferidas	2.341.821	2.341.821
Recuperación gastos ADR´s.	50.138	56.667
Utilidad por concurrencia parcial a emisión acciones de pago en sociedad filial	1.154.875	-
Asesorías prestadas	424.893	-
Utilidad por no concurrencia a emisión acciones de pago en sociedad filial	-	50.740
Otros	41.525	5.134
Totales	**4.013.252**	**2.454.362**
Otros egresos fuera de la explotación		
Dietas, Participaciones y Asesorías	662.413	602.524
Pérdida por no concurrencia a emisión acciones de pago en sociedad filial	-	1.235.764
Amortización pérdidas diferidas	2.033.196	2.033.197
Pérdida en venta de activo fijo	10.740	191.669
Otros	339.848	228.133
Totales	**3.046.197**	**4.291.287**

NOTA 14 - CORRECCION MONETARIA

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

Activos	Indice de reajustabilidad	2005 M$	2004 M$
Activo fijo	IPC	178.650	146.223
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	18.736.808	13.626.817
Inversiones financieras.	IPC	385.720	44.238
Cuentas corrientes con empresas relacionadas.	UF	5.999.267	4.588.004
Menor valor de inversiones.	IPC	158.423	109.413
Mayor valor de inversiones.	IPC	(259.885)	(225.616)
Gastos diferidos (bonos) a largo plazo.	UF	151.717	130.286
Contratos de derivados.	IPC	30.527	-
Otros activos no monetarios	IPC	1.322	1.296
Cuentas de gastos y costos	IPC	236.524	259.247
Total abonos		**25.619.073**	**18.679.908**
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(22.329.182)	(16.240.620)
Obligaciones con bancos.	UF	-	(186.120)
Obligaciones con el publico (bonos).	UF	(3.226.094)	(2.236.178)
Pasivos no monetarios	IPC	(63.408)	(122.681)
Cuentas de ingresos	IPC	(4.234)	(6.011)
Total cargos		**(25.622.918)**	**(18.791.610)**
Pérdida por corrección monetaria		**(3.845)**	**(111.702)**

NOTA 15 - DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Rubro	Moneda	Monto 2005 M$	Monto 2004 M$
Activos (cargos) / abonos			
Disponible	Dólar	(8.548)	(5.568)
Inversiones financieras	Dólar	(211.944)	(138.932)
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	Dólar	147.371	124.399
Total (cargos) abonos		**(73.121)**	**(20.101)**
Pasivos (cargos)/ abonos			
Provisiones	Dólar	249	534
Contratos de derivados (forwards)	Dólar	219.452	(3.763)
Ingresos percibidos por adelantado	Dólar	17.117	9.211
Total (cargos) abonos		**236.818**	**5.982**
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio		**163.697**	**(14.119)**

NOTA 16 – CONTRATOS DE DERIVADOS

				Descripción de los contratos					Cuentas contables que afecta			
						Partida o transacción protegida			Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición compra/ venta	Nombre	Monto	Valor de la partida protegida	Nombre	Monto M$	Realizado M$	No realizado M$
FR	CCPE	2.365.550	I trimestre 2006	Tipo de cambio dólar	C	Activo en dólares	2.357.500	2.357.500	OAC	2.892	-	2.892

OAC: Otros activos 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 antes señaladas, Quiñenco S.A. suscribió contratos de Opción para ser ejercidos a partir del 28 de febrero del año 2003 en virtud de los cuales:

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

2) Las sociedades mencionadas podrán requerir a Quiñenco S.A. que le compre las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A., en un precio a determinar que estará basado en el costo de adquisición de estas acciones más el costo de endeudamiento, más 0,5% sobre la suma de estas cantidades. Las referidas opciones de compra y de venta podrán ser ejercidas a partir del 28 de febrero de 2003 y hasta el 28 de febrero de 2006.

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

d) La Sociedad está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en los Contratos de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Los principales covenants financieros relacionados al 31 de diciembre de 2005 fueron los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos 1,3 veces.
- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,45.
- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,60.
- Un patrimonio mínimo de UF 33 millones.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.
- Quiñenco debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).

e) En relación con la 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 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 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 Tipo	Valor contable	Saldos pendiente de pago a a fecha de cierre de los estados financieros 2005 M$	2004 M$	Liberación de garantías 2006 M$	Activos	2007 M$	Activos	2008 M$	Activos
Banco de Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	18.281.520	19.789.400	-	-	-	-	-	-
Banco de Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	4.653.478	5.037.301	-	-	-	-	-	-
Banco de Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.486.607	17.886.219	-	-	-	-	-	-
Banco de Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.802.616	18.224.465	-	-	-	-	-	-
Banco de Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidro-industriales S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.134.949	17.495.900	-	-	-	-	-	-
Banco de Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.042.524	17.398.500	-	-	-	-	-	-
Banco de Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Prenda	Acciones	22.181.101	18.281.520	19.789.400	-	-	-	-	4.436.220	-
Banco de Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Prenda	Acciones	15.123.473	4.653.478	5.037.301	-	-	-	-	3.024.695	-
Banco de Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	13.510.302	11.135.108	12.053.543	-	-	-	-	2.702.060	-
Banco de Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Prenda	Acciones	20.386.729	16.802.616	18.224.465	-	-	-	-	4.077.346	-
Banco de Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidro-industriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	1.371.373	12.082.423	13.078.994	-	-	-	-	274.275	-
Banco de Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	14.115.241	11.633.695	12.593.254	-	-	-	-	2.823.048	-

NOTA 18 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La sociedad ha 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 garantizan el saldo de M$1.065.672, 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, 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 2005 y 2004 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

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

RESULTADO DEL EJERCICIO

La utilidad neta para el año 2005 fue de $51.080 millones, superior en $26.887 millones a la registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el incremento de $28.791 millones en la utilidad neta de empresas relacionadas.

RESULTADO OPERACIONAL

La pérdida operacional para el año 2005 fue de $5.290 millones, un 2,5% 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 2005 fue de $55.477 millones, comparado con $27.437 millones informados en el mismo período del año anterior. Esta variación se debe al significativo aumento en la utilidad neta de las inversiones en las empresas operativas, y, producto de la utilidad no recurrente de $23.657 millones en 2005 por la venta y canje de acciones de Almacenes Paris, Cencosud y otros.

N°1: Composición del resultado

	Cifras en MM$ al 31.12.05	
	2005	2004
Resultado operacional	**(5.290)**	**(5.426)**
Resultado no operacional		
Utilidad en EERR	58.270	36.312
Pérdida en EERR	(1.517)	(8.350)
Utilidad neta en EERR	**56.753**	**27.962**
Otros no operacionales	(1.276)	(525)
Resultado no operacional	**55.477**	**27.437**
Otros	**893**	**2.182**
Resultado no operacional y otros	**56.370**	**29.619**
Utilidad (pérdida) del ejercicio	**51.080**	**24.193**

A continuación se detalla la composición del aporte de las empresas operativas a los resultados netos de Quiñenco:

N°2: Composición del aporte de las empresas operativas

Cifras en MM$ al 31.12.05

Sector/Compañía			Utilidad (pérdida)		Participación		VPP	
			2005	2004	2005	2004	2005	2004
Financiero								
	Banco de Chile	(1)	180.724	158.122	52,2%	53,5%	52.769	47.254
Alimentos y Bebidas								
	CCU	(2)	48.177	47.028	32,1%	30,8%	15.452	14.488
Telecomunicaciones								
	Telsur	(3)	7.677	7.108	73,7%	73,7%	5.656	5.235
	Entel	(3)	71.030	49.069	5,7%	5,7%	4.040	2.792
Manufacturero								
	Madeco	(4)	12.014	8.819	47,8%	51,2%	6.089	4.781
Otras empresas operativas		(5)					(7.177)	(8.795)
Total empresas operativas							**76.829**	**65.755**
Otros (Quiñenco corporativo)							(25.749)	(41.562)
Utilidad (pérdida) del ejercicio							**51.080**	**24.193**

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 29,2%.
(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. e Industria Nacional de Alimentos S.A.

APORTE DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS A LA UTILIDAD NETA DE QUIÑENCO

Como se detalla en Tabla N°2, el incremento de un 16,8% ó $11.074 millones que registra el aporte de las empresas operativas a la utilidad neta de Quiñenco en comparación con el año 2004, se explica principalmente por el aumento en el aporte de Banco de Chile, Madeco y Entel y por la menor pérdida de $1.618 millones de otras empresas operativas (Hoteles Carrera, Indalsa y Habitaria).

OTROS (QUIÑENCO CORPORATIVO)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) de la Tabla N°2, a nivel corporativo la pérdida fue de $25.749 millones para el año 2005, cifra que contrasta positivamente con la pérdida de $41.562 millones informada en el mismo período de 2004. La variación entre ambos períodos se explica principalmente por la utilidad no recurrente de $23.657 millones por la venta y canje de acciones de Almacenes Paris, Cencosud y otros, compensado parcialmente por un mayor gasto financiero e impuesto a la renta.

BALANCE

Activo
Al 31 de diciembre de 2005 los activos de Quiñenco totalizaron $799.558 millones, superior en un 4,4% a la cifra registrada en igual fecha de 2004. Esta variación se explica principalmente por el aumento de (i) los activos circulantes, a raíz del aumento en los pactos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas; y (ii) los otros activos, producto del incremento en las inversiones en empresas relacionadas, principalmente Banco de Chile y Madeco. Dicho aumento en los otros activos fue parcialmente compensado por la disminución de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2005 las inversiones en empresas relacionadas (incluyendo menor y mayor valor de inversiones) equivalían a un 77% del activo total, en comparación con el 71% registrado en igual fecha del año anterior.

Pasivos
Al 31 de diciembre de 2005 el pasivo exigible totalizó $95.306 millones, cifra inferior en un 11,5% a la registrada en la misma fecha del año anterior. Esta baja se explica principalmente por la disminución de las obligaciones de bonos de corto plazo y de las obligaciones bancarias de corto plazo. El índice de endeudamiento (D/K) bajó desde 0,16 al 31 de diciembre de 2004 a 0,14 al 31 de diciembre de 2005, debido al menor nivel de endeudamiento.

Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2005 el patrimonio fue de $704.252 millones, un 7,0% superior al registrado en la misma fecha del año anterior, debido a la utilidad del período y a la variación de la cuenta Otras reservas, producto principalmente de ajustes en la cuenta otras variaciones patrimoniales de filiales. Esta cuenta varió principalmente como resultado de la recolocación de parte de Banco de Chile de sus propias acciones efectuada en agosto de 2005, que consistió en la recolocación de 1.701.994.590 acciones, equivalente a un 2,5% del total de acciones emitidas, de conformidad con el Programa de recolocación de acciones de propia emisión; y ajustes por diferencia de conversión (B.T. 64)). Dichos incrementos en patrimonio fueron parcialmente compensados por el pago de dividendos.

El valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2005 fue de $652,24 por acción y la utilidad por acción generada en el año 2005 fue de $47,31 por acción.

TENDENCIA DE INDICADORES

Indicadores Financieros		31.12.05	30.09.05	31.12.04
Liquidez				
Liquidez corriente		2,57	0,40	0,50
Razón ácida		1,55	0,40	0,40
Endeudamiento				
Razón endeudamiento		0,14	0,13	0,16
Deuda CP/Total		11,27%	56,62%	25,96%
Deuda LP/Total		88,73%	43,38%	74,04%
Cobertura gastos financieros	veces	8,08	8,37	4,33
Actividad				
Total activos	MM$	799.558	803.055	765.566
Rotación inventarios	veces	-	-	-
Permanencia inventarios	días	-	-	-
Resultados				
Ingresos	MM$	-	-	-
Costos de explotación	MM$	-	-	-
Resultado operacional	MM$	(5.290)	(4.001)	(5.426)
Gastos financieros	MM$	(7.224)	(6.120)	(7.282)
Resultado no operacional	MM$	55.477	48.363	27.437
RAIIDAIE	MM$	59.760	50.992	30.005
Utilidad después imptos.	MM$	51.080	45.054	24.193
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio		7,5%	6,6%	3,6%
Rentabilidad del activo		6,5%	5,7%	3,1%
Rendimiento activos operacionales		0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad por acción	$	47,31	41,73	22,41
Retorno de dividendos		2,3%	1,9%	2,6%

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.

ANALISIS DE LOS MERCADOS

Quiñenco es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2005 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 31.12.05	
	2005	2004
Flujo neto originado por actividades de la operación	3.192	(2.532)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(31.170)	777
Flujo neto originado por actividades de inversión	**34.079**	**(16.408)**
Flujo neto total del período	6.101	(18.163)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	**(573)**	**(383)**
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	5.528	(18.546)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	**11.102**	**29.648**
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**16.630**	**11.102**

Al 31 de diciembre de 2005 Quiñenco informó un flujo neto total positivo de $6.101 millones, que se explica principalmente por las actividades de inversión, que alcanzaron a $34.079 millones y, en menor medida, por las actividades de la operación, que alcanzaron a $3.192 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo originado por las actividades de financiamiento, que alcanzaron a $31.170 millones.

El flujo positivo de inversión se compone principalmente de la recaudación neta de Quiñenco de otros préstamos a sus empresas relacionadas (cuenta corriente mercantil), parcialmente compensado por la inversión permanente en Madeco, por participar en el aumento de capital. El flujo negativo de financiamiento está compuesto principalmente por el pago de dividendos, préstamos y obligaciones neto con el público (bonos).

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2005 Quiñenco mantenía una exposición neta de pasivo en moneda extranjera (principalmente dólares) de $1.739 millones (exposición neta de activo de $560 millones en 2004), cifra que equivale a un 0,2% (0,1% en 2004) del activo total a igual fecha. 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 $87.629 millones ($99.788 millones en 2004) correspondiente en un 98% (93% en 2004) a obligaciones con el público (bonos) y el saldo de $1.700 millones ($202 millones en 2004) a cuentas por pagar a empresas relacionadas. Además, $6.247 millones en 2004 correspondía a deuda bancaria.

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General

Estados Financieros Resumidos

Empresas filiales y coligadas de Quiñenco S.A:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

Estados Financieros de las Filiales y Coligadas

Compañía	LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial 2005 M$	LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial 2004 M$	Inversiones y Rentas S.A. y Filial 2005 M$	Inversiones y Rentas S.A. y Filial 2004 M$
BALANCE GENERAL				
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004				
Activo				
Activo circulante	13.558.597	4.865.958	241.147.208	231.281.359
Activo fijo	-	-	320.479.320	312.133.375
Otros activos	640.457.084	633.288.940	98.221.428	70.394.118
Total activos	**654.015.681**	**638.154.898**	**659.847.956**	**613.808.852**
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo circulante	10.485.177	7.141.351	112.248.971	129.681.655
Pasivo largo plazo	157.412.702	188.219.807	196.809.462	130.760.217
Interés minoritario	986	919	154.690.502	160.210.297
Patrimonio	486.116.816	442.792.821	196.099.021	193.156.683
Total pasivos y patrimonio	**654.015.681**	**638.154.898**	**659.847.956**	**613.808.852**
ESTADO DE RESULTADOS				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004				
Resultado de explotación	(16.741)	(140.839)	66.390.591	60.755.982
Resultado fuera de explotación	25.416.606	19.432.303	(11.178.978)	(6.417.329)
Resultado antes de impuesto a la renta, ítemes extraordinarios e interés minoritario	**25.399.865**	**19.291.464**	**55.211.613**	**54.338.653**
Impuesto a la renta	939.435	2.590.909	(9.115.643)	(6.180.644)
Itemes extraordinarios	-	-	-	-
Interés minoritario	(5)	(6)	(17.188.847)	(19.372.156)
Utilidad (pérdida) líquida	**26.339.295**	**21.882.367**	**28.907.123**	**28.785.853**
Amortización mayor valor de inversiones	143.750	27.885	51.970	39.950
Utilidad (pérdida) del ejercicio	**26.483.045**	**21.910.252**	**28.959.093**	**28.825.803**
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004				
Flujo neto originado por actividades de la operación	44.484.055	41.419.238	80.901.821	81.069.674
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(35.080.569)	(35.482.904)	1.859.283	(40.988.702)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	-	(91.912.166)	(46.275.708)
Flujo neto total del período	**9.403.486**	**5.936.334**	**(9.151.062)**	**(6.194.736)**
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	(711.355)	(1.074.671)	(395.999)	(2.026.886)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**8.692.131**	**4.861.663**	**(9.547.061)**	**(8.221.622)**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.865.958	4.295	62.438.704	70.660.326
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**13.558.089**	**4.865.958**	**52.891.643**	**62.438.704**

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	
2005 M$	2004 M$	2005 M$	2004 M$	2005 M$	2004 M$
158.922.374	156.703.332	27.968.324	35.228.750	7.729.125	2.540.711
144.864.028	155.676.533	101.826.149	108.518.409	-	3.677.602
40.551.280	42.875.175	80.955.924	87.007.055	20.184.758	22.385.970
344.337.682	**355.255.040**	**210.750.397**	**230.754.214**	**27.913.883**	**28.604.283**
69.491.397	65.903.609	15.675.819	23.419.106	518.853	5.563.258
59.259.402	114.428.345	106.811.543	124.348.459	18.192.208	14.825.312
10.206.822	10.704.097	18.778.995	18.393.288	20.013	302.036
205.380.061	164.218.989	69.484.040	64.593.361	9.182.809	7.913.677
344.337.682	**355.255.040**	**210.750.397**	**230.754.214**	**27.913.883**	**28.604.283**
27.840.396	26.082.350	12.851.879	12.855.759	(112.599)	(502.749)
(13.641.992)	(14.815.602)	(3.087.948)	(5.654.041)	(510.865)	612.900
14.198.404	**11.266.748**	**9.763.931**	**7.201.718**	**(623.464)**	**110.151**
(1.466.780)	(1.597.767)	(2.304.237)	(2.183.430)	58.305	(89.397)
-	-	-	-	-	-
(736.399)	(850.169)	(2.152.516)	(2.019.117)	67.562	16.709
11.995.225	**8.818.812**	**5.307.178**	**2.999.171**	**(497.597)**	**37.463**
19.098	-	419.204	419.204	454.272	240.418
12.014.323	**8.818.812**	**5.726.382**	**3.418.375**	**(43.325)**	**277.881**
10.376.619	4.921.838	38.110.915	27.464.436	(569.601)	(2.015.324)
(4.076.984)	(23.404.830)	(30.853.414)	(8.748.116)	(1.619.601)	(594.601)
(11.541.235)	25.396.059	(9.546.111)	(15.469.222)	7.130.646	(3.385.701)
(5.241.600)	**6.913.067**	**(2.288.610)**	**3.247.098**	**4.941.444**	**(5.995.626)**
(302.321)	665.223	(226.885)	(129.085)	(322.806)	(173.286)
(5.543.921)	**7.578.290**	**(2.515.495)**	**3.118.013**	**4.618.638**	**(6.168.912)**
13.334.948	5.756.658	9.367.989	6.249.977	2.928.837	8.452.580
7.791.027	**13.334.948**	**6.852.494**	**9.367.990**	**7.547.475**	**2.283.668**

Estados Financieros de las Filiales y Coligadas

Compañía	Habitaria S.A. y Filial	
	2005 M$	2004 M$
BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004		
Activo		
Activo circulante	10.251.691	22.151.894
Activo fijo	-	185.533
Otros activos	299.531	311.632
Total activos	**10.551.222**	**22.649.059**
Pasivos y Patrimonio		
Pasivo circulante	4.124.098	13.210.476
Pasivo largo plazo	-	419.417
Interés minoritario	-	-
Patrimonio	6.427.124	9.019.166
Total pasivos y patrimonio	**10.551.222**	**22.649.059**
ESTADO DE RESULTADOS		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004		
Resultado de explotación	(849.563)	(1.357.011)
Resultado fuera de explotación	(1.742.479)	(7.583.481)
Resultado antes de impuesto a la renta, ítemes extraordinarios e interés minoritario	**(2.592.042)**	**(8.940.492)**
Impuesto a la renta	-	21.479
Itemes extraordinarios	-	-
Interés minoritario	-	-
Utilidad (pérdida) líquida	**(2.592.042)**	**(8.919.013)**
Amortización mayor valor de inversiones		-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	**(2.592.042)**	**(8.919.013)**
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004		
Flujo neto originado por actividades de la operación	9.484.492	6.638.406
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(9.638.485)	(5.843.737)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(22.387)
Flujo neto total del período	**(153.993)**	**772.282**
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	(67.524)	(67.193)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**(221.517)**	**705.089**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.364.989	659.900
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**1.143.472**	**1.364.989**

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.

Inversiones Río Grande S.A. y Filiales		Inv. O´Higgins P. Arenas Ltda. C.P A. y Filial		Excelsa Establishment	
2005 M$	2004 M$	2005 M$	2004 M$	2005 M$	2004 M$
44.159.273	5.829.986	22.895	13.453	73.783	81.652
5.803.333	11.054.355	144.199	146.196	-	-
153.540.540	178.898.013	1.134.275	1.139.089	1.035.427	1.166.682
203.503.146	**195.782.354**	**1.301.369**	**1.298.738**	**1.109.210**	**1.248.334**
4.483.839	19.883.471	988	1.434	1.082	897
156.807.064	154.929.101	395.031	354.510	41.494	28.734
1.930.866	1.871.831	12.796	13.135	-	-
40.281.377	19.097.951	892.554	929.659	1.066.634	1.218.703
203.503.146	**195.782.354**	**1.301.369**	**1.298.738**	**1.109.210**	**1.248.334**
(4.868.640)	(4.890.868)	(14.399)	(18.577)	(14.475)	(1.065)
23.329.279	(136.083)	(28.672)	(4.308)	(137.594)	(112.327)
18.460.639	**(5.026.951)**	**(43.071)**	**(22.885)**	**(152.069)**	**(113.392)**
(3.936.713)	(649.859)	-	(24.553)	-	-
-	-	-	-	-	-
(582.718)	(70.414)	339	323	(152.069)	(113.392)
13.941.208	**(5.747.224)**	**(42.732)**	**(47.115)**	**(152.069)**	**(113.392)**
-	1.825.656	2.013.949	5.625	370	
15.766.864	**(3.733.275)**	**(37.107)**	**(46.745)**	**(152.069)**	**(113.392)**
(6.911.053)	(9.323.505)	(20.566)	(15.860)	(3.563)	453
(21.067.731)	51.337.904	22.603	9.803	3.563	75.082
70.115.495	(49.090.454)	-	-	-	(75.082)
42.136.711	**(7.076.055)**	**2.037**	**(6.057)**	**-**	**453**
(1.445.304)	425.045	(495)	(328)	(7.869)	(7.463)
40.691.407	**(6.651.010)**	**1.542**	**(6.385)**	**(7.869)**	**(7.010)**
2.262.692	8.913.702	13.453	19.838	81.652	88.662
42.954.099	**2.262.692**	**14.995**	**13.453**	**73.783**	**81.652**

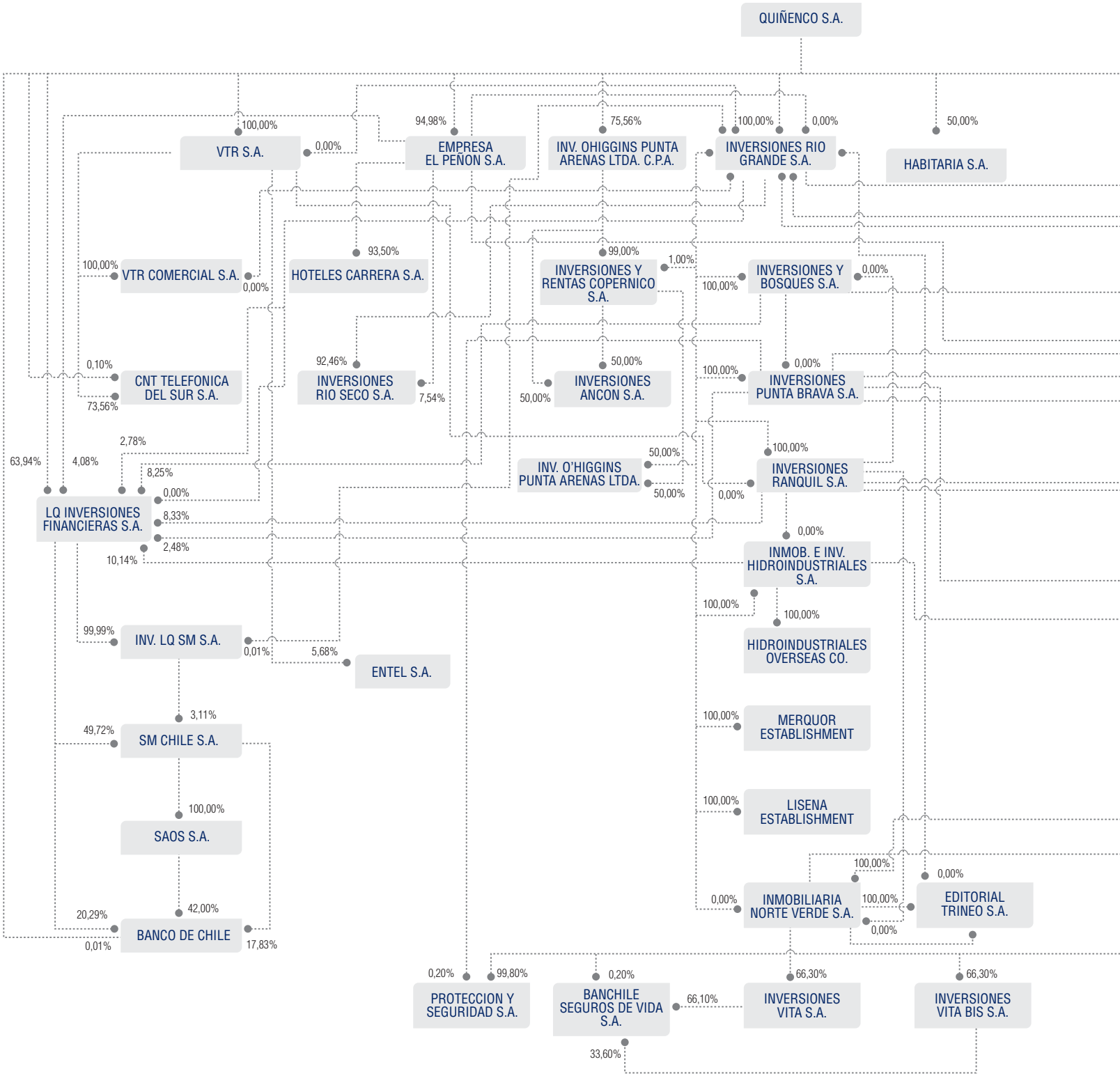
Estructura de Propiedad

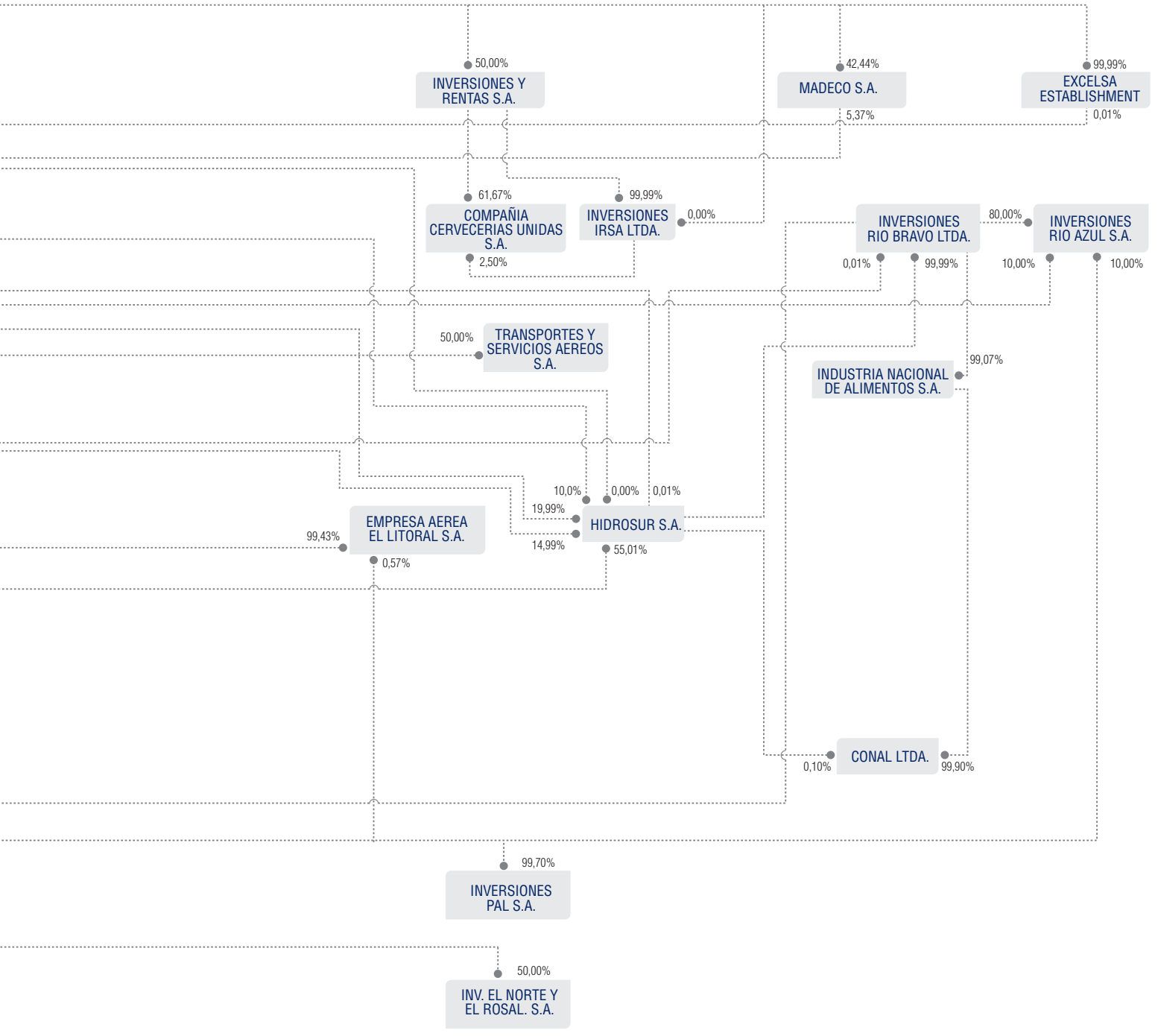
Descripción de empresas filiales y coligadas

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

QUIÑENCO S.A.

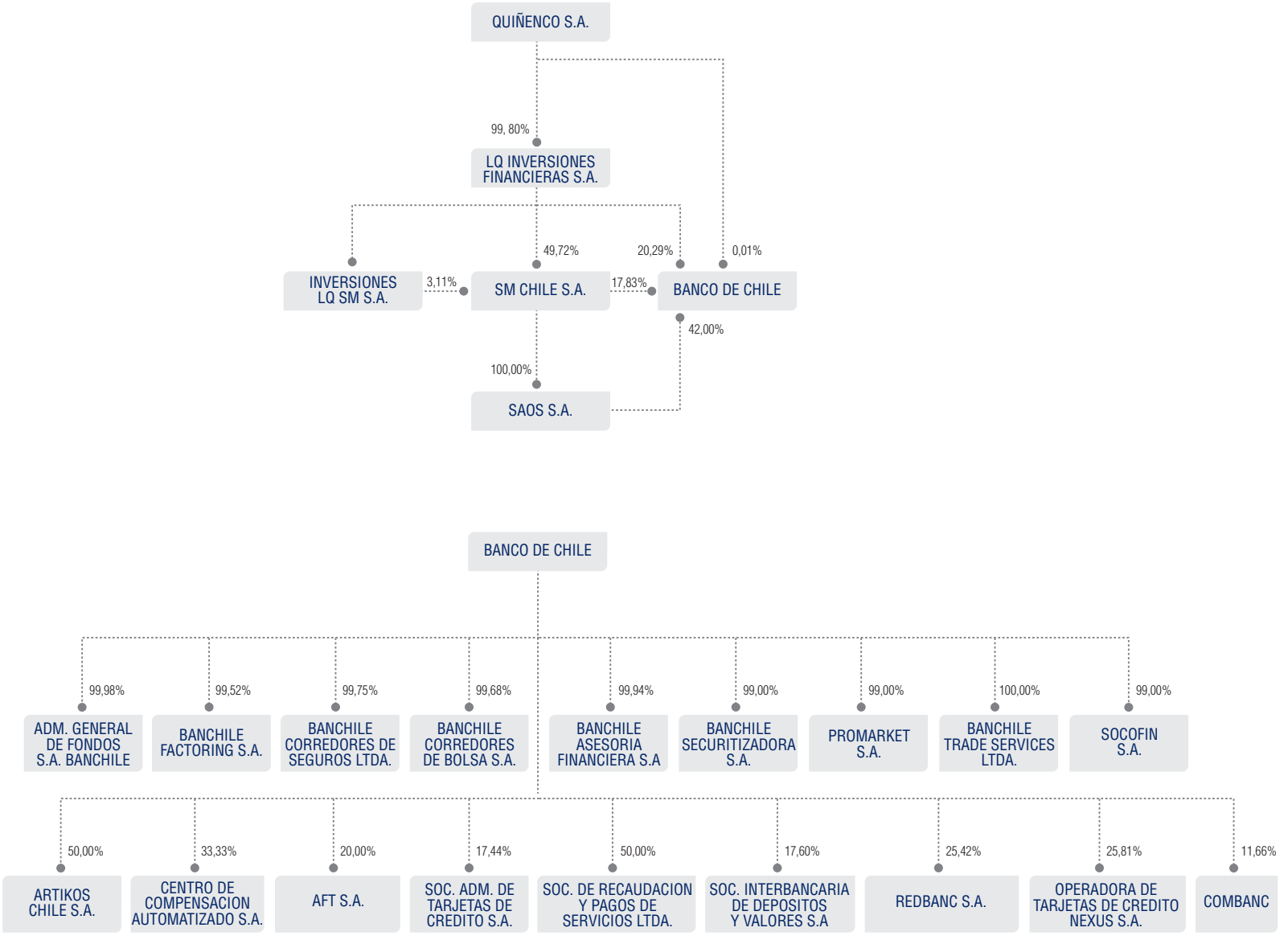
FILIALES Y COLIGADAS




50,00%
INVERSIONES Y RENTAS S.A.
42,44%
MADECO S.A.
99,99%
EXCELSA ESTABLISHMENT
5,37%
0,01%
61,67%
COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.
2,50%
99,99%
INVERSIONES IRSA LTDA.
0,00%
INVERSIONES RIO BRAVO LTDA.
80,00%
INVERSIONES RIO AZUL S.A.
0,01%
99,99%
10,00%
10,00%
50,00%
TRANSPORTES Y SERVICIOS AEREOS S.A.
INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A.
99,07%
10,0%
0,00%
0,01%
19,99%
HIDROSUR S.A.
14,99%
55,01%
99,43%
EMPRESA AEREA EL LITORAL S.A.
0,57%
0,10%
CONAL LTDA.
99,90%
99,70%
INVERSIONES PAL S.A.
50,00%
INV. EL NORTE Y EL ROSAL. S.A.

LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

FILIALES Y COLIGADAS



LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	LQ Inversiones Financieras S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 461.428.741
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 Bories

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase créditos, derechos, acciones y, en general de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES LQ SM S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones LQ SM S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 8.414.504
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales y en bienes inmuebles, administrarlos, explotar y percibir sus frutos. Asimismo la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios.

SM CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 239.318.436
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
	Jorge Awad Mehech
	Rodrigo Manubens Moltedo
	Gonzalo Menéndez Duque
	Máximo Pacheco Matte
	Thomas Fürst Freiwirth
	Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El objeto único y exclusivo de la sociedad es ser propietaria de las acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley 19.396.

SAOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 216.085.012
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$ 512.371.000
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	20,29%

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$ 2.881.677
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 fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley N° 18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura le autorice ejercer.

BANCHILE FACTORING S.A.

Identificación de la sociedad

Razón Social	Banchile Factoring S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 4.058.043
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 incorporales, documentos representativos de los mismos y en general toda clase de títulos de crédito representativos de derechos o mercaderías, tales como efectos de comercio, bonos o debentures, valores mobiliarios, letras de cambio, pagarés, facturas y cualquier otro instrumento financiero o documento negociable, sea o no comercial; la prestación de servicios de asesoría y estudios de cartera.

BANCHILE CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA

Identificación de la sociedad

Razón Social	Banchile Corredores de Seguros Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 286.292
Participación de Banco de Chile	99,75%

Administración

Gerente General	Leopoldo Quintano Escobedo

Objeto Social

Tiene por objeto, la intermediación remunerada de toda clase de seguros, regidos por el D.F.L. N°251/31, con excepción de los seguros previsionales; la prestación de asesorías y servicios relacionados con la contratación de seguros.

BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.

Identificación de la sociedad

Razón Social	Banchile Corredores de Bolsa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 12.838.232
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$ 142.543
Participación de Banco de Chile	99,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Cañas Berkowitz
Directores	Pablo Granifo Lavín Eduardo Ebensperger Orrego Juan Alberdi Monforte Alejandro Herrera Aravena
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$ 269.635
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$ 311.524
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	Osvaldo Iturriaga Trucco

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$ 5.142
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$ 383.005
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$ 602.743
Participación del Banco de Chile	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Lionel Olavarria Leyton
Directores	Pablo Granifo Lavín Juan Alberdi Monforte Antonio Le Feuvre Vergara
Gerente General	Hernán Herrera Gomila

Objeto Social

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

CENTRO DE COMPENSACION AUTOMATIZADO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Centro de Compensación Automatizado S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 227.793
Participación del Banco de Chile	33,33%
Directores y Gerente General	
Presidente	Patricia Pinto Lampidis
Directores	Nicolas Diban Soto Hermann Neupert Barrera
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$ 6.764.000
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 Mario Pavón Robinson
Gerente General	Enrique Méndez Velasco

Objeto Social

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

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$ 4.353.832
Participación del Banco de Chile	17,44%
Directores y Gerente General	
Presidente	Hernán Somerville S.
Directores	Roberto Bustos Kaempffer Alejandro Cuevas Merino Sebastián del Campo Edwards Jorge Díaz Vial Adolfo García Huidobro Ochagavía Jorge Lafrentz Fricke Fraser Macdonald Gerardo Sapag Alvarez Héctor Valdes Ruiz
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 LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad de Recaudación y Pagos de Servicios Limitada o Servipag (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 521.398
Participación del Banco de Chile	50,00%
Gerente General	Oscar Alvarez Morales

Objeto Social

El objeto exclusivo de la sociedad será que por intermedio de ella, los Bancos u otras Instituciones Financieras, efectúen con el público todas las actividades, actos jurídicos y operaciones vinculadas con aquellas a que se refieren el número uno del artículo sesenta y nueve de la Ley General de Bancos, restringidas en este caso sólo a la recepción de depósitos en cuentas corrientes y pagos de cheques, así como también a las que se refieren los números ocho y veintisiete del mismo artículo, tales como recaudación y pagos de toda clase de servicios e impuestos y en general todo tipo de cobranzas, pagos, transferencias de fondos y servicios de transporte de valores.

SOCIEDAD INTERBANCARIA DE DEPOSITOS Y VALORES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Interbancaria de Depósitos y Valores S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y pagado	M$ 965.707
Participación del Banco de Chile	17,60%
Directores y Gerente General	
Presidente	Arturo Concha Ureta
Directores	Mario Gómez Dubravicic 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$ 3.009.283
Participación del Banco de Chile	25,42%
Directores y Gerente General	
Presidente	Jorge Díaz Vial
Directores	Angel Rebolledo Lemus Jeremy Pallant Andrés Roccatagliata Orsini Adolfo García Huidobro Ochagavía Arturo Kutscher Hersmann Carlos Lecler Romero Patricio Melo Guerrero Claudio Garin Palma
Gerente General	Miguel Luis Leonvendagar Valenzuela

Objeto Social

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

OPERADORA DE TARJETAS DE CREDITO NEXUS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.430.978
Participación del Banco de Chile	25,81%
Directores y Gerente General	
Presidente	Jorge Díaz Vial
Directores	Mario Gaete Román Fraser Macdonald Fernando León S. Osvaldo Barrientos V.
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

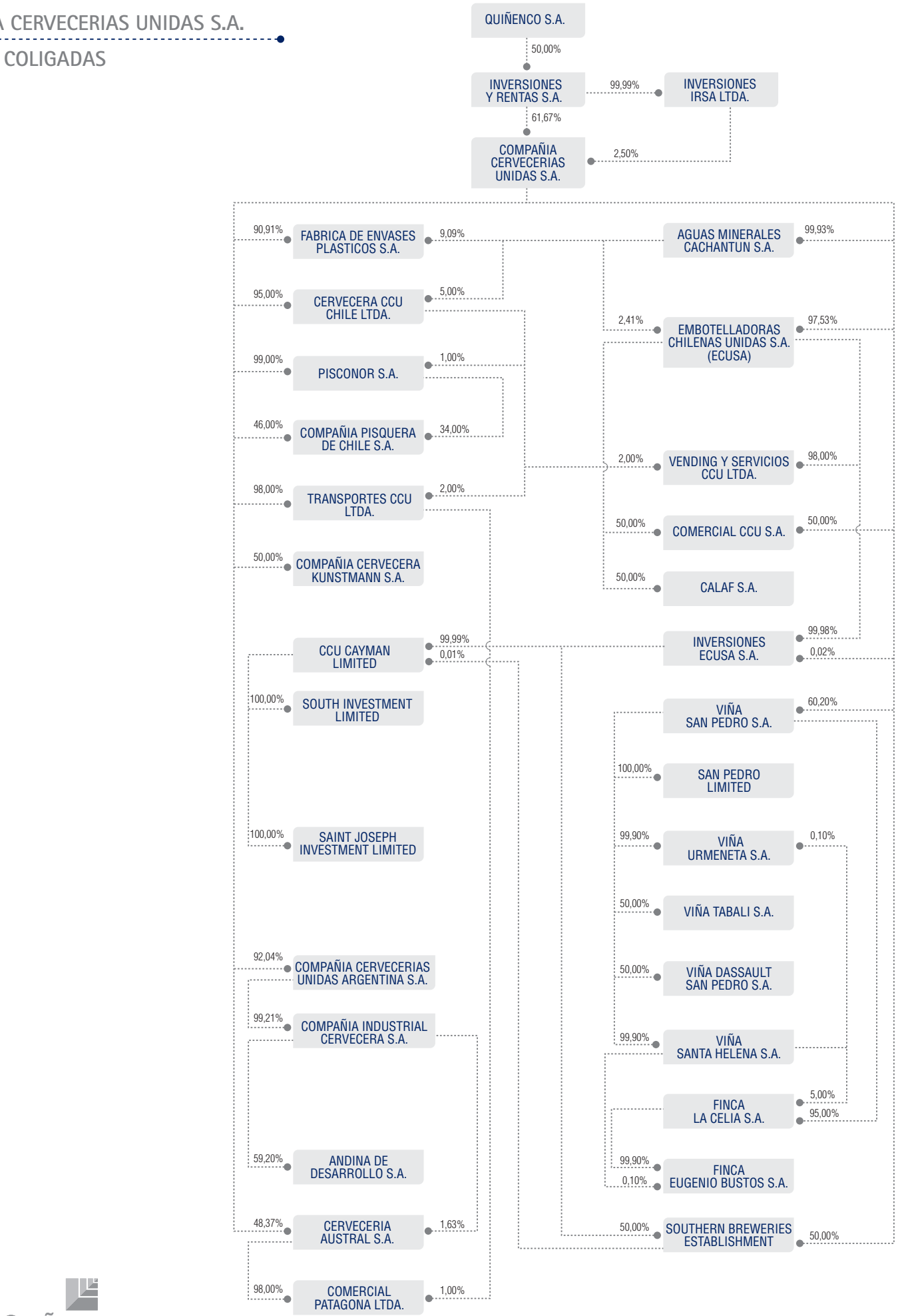
Razón Social	Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. o COMBANC (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 2.504.728
Participación del Banco de Chile	11,66%
Directores y Gerente General	
Presidente	Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano
Vicepresidente	Andrés Sanfuentes Vergara
Directores	Carlos Budnevich Le Fort Joaquín Cortes Huerta Héctor Valdés Ruiz Alejandro Alarcón Pérez Patricio Claro Grez Guillermo Yánez 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.

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.

FILIALES Y COLIGADAS



INVERSIONES Y RENTAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Rentas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 154.565.832
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 Carlos Olivos Marchant
Gerente General	Rosita Covarrubias Gatica

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general;
b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
c) La explotación de toda actividad industrial y comercial;
d) La prestación de servicios de asesoría técnica, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte;
e) La importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas;
f) Tomar representaciones nacionales o extranjeras;
g) La constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad;
h) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras y establecidas.

INVERSIONES IRSA LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones IRSA Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 24.085.000
Participación de IRSA	99,99%
Apoderados	Francisco Pérez Mackenna Rosita Covarrubias Gatica Giorgio Maschietto Montuschi

Objeto Social

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

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 174.225.237
Participación de Quiñenco S.A.	32,09% (Indirecto)

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

a) La fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas gaseosas y bebidas en general;
b) La producción, elaboración y comercialización de alimentos de cualquier clase u origen, y en especial, la pesca o caza;
c) La administración, manejo y explotación de predios agrícolas, forestales o de aptitud forestal, como la transformación, industrialización y comercialización de productos agrícolas, ganaderos y forestales;
d) La fabricación y comercio de envases de todo tipo y para cualquier uso;
e) El transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena;
f) La producción y comercialización de maquinarias, vehículos, elementos y equipos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, de construcción, comerciales y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos;
g) La industria de la construcción, el desarrollo de negocios inmobiliarios y la promoción de las actividades turísticas;
h) La realización de actividades y negocios relacionados con la minería y la explotación, producción y comercialización de cualquier fuente de energía susceptible de aprovechamiento industrial o doméstico;
i) La computación electrónica, la asesoría en la administración, organización y desarrollo de empresas;
j) La ejecución de mandatos, comisiones y corretajes y la participación, en conformidad a la ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de warrants, de almacenamiento y depósitos de mercaderías, y en la administración de fondos mutuos y previsiones;
k) Comprar en general adquirir, vender y enajenar y permutar toda clase de valores, entendiéndose por tales cualesquiera títulos transferibles, incluyendo acciones, opciones a la compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas de fondos mutuos, planes de ahorro, efectos de comercio, y en general todo título de crédito o inversión; así como también, los valores emitidos o garantizados por el Estado, por las instituciones públicas centralizadas o descentralizadas y por el Banco Central de Chile.

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 173.684.723
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, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de jugos, bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, tomar representaciones nacionales y extranjeras; (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$ 19.297.059
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, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas analcohólicas, cervezas, vinos, aguas minerales, néctares, jugos concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; el transporte, distribución y comercialización de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.

FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Fábrica de Envases Plásticos S.A. (Plasco S.A. o Plasco) (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 7.323.022
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Vicepresidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez
	Johan Doyer
	Hugo Ovando Zalazar
	José Miguel Correa Concha
Gerente General	Santiago Toro Ugarte

Objeto Social

Fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos,

implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

TRANSPORTES CCU LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transportes CCU Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 39.039
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

Prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquellas.

PISCONOR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Pisconor S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.103
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

Elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, jugos y néctares, y de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas antes indicadas; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos y otros bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos, bienes y establecimientos referidos precedentemente; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; el arrendamiento, compra, venta y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; el arrendamiento, compra, venta, importación, exportación y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades; y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social antes expresado.

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$ 14.348.866
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 José Contador Guzmán
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$ 2.616.653
Participación de CCU S.A.	99,93%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

La explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o 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$ 137.764.186
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$ 24.453.908
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$ 31.190
Participación de CCU S.A.	54,05%

Directores

Presidente	Carlos López Sanabria
Vicepresidente	Luis D. Patrón Uriburu
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, cruza 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$ 12.187
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$ 1.771.721
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$ 6.623.739
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)

Razón Social	Saint Joseph Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 10.074.832
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$ 65.315.960
Participación de CCU S.A.	60,20%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Giorgio Maschietto Montuschi 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$ 71.869
Participación de CCU S.A.	60,14%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Patricio Jottar Nasrallah Pablo Turner González
Gerente General	Javier Bitar Hirmas

Objeto Social

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

FINCA LA CELIA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Finca La Celia S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 6.150
Participación de CCU S.A.	60,20%

Directores

Presidente	Karl Huber Camalez
Vicepresidente	Juan Javier Negri
Directores	Fernando Sanchis Sacchi 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. Para el cumplimiento de su objeto, la sociedad tendrá plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y realizar todo tipo de actos y operaciones relacionadas con su objeto, que no estén prohibidos por la ley o por el estatuto.

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$ 6.601.875
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 Waleski

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$ 4.288.242
Participación de CCU S.A.	49,86%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

La ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: 1) la inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; 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.

INVERSIONES ECUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Ecusa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.345.666
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 y ajena, de toda clase de bienes inmuebles y muebles, sean ellos corporales o incorporales, especialmente acciones de sociedades anónimas abiertas o cerradas, derechos en sociedades de cualquier naturaleza jurídica e instrumentos de créditos, bonos, debentures y demás valores mobiliarios, negociarlos y transferirlos a cualquier título, aportarlos, cederlos, administrarlos y percibir sus frutos, dividendos, intereses y reajustes; 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$ 285.961
Participación de CCU S.A.	99,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	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$ 1.099
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$ 1.504.835
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$ 4.303.823
Participación de CCU S.A.	60,20%

Directores y Gerente General

Presidente	Karl Huber Camalez
Directores	Juan Pablo Solis de Ovando Pablo Turner González
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.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Finca Eugenio Bustos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.951
Participación de CCU S.A.	60,20%

Directores

Presidente	Adolfo Romera
Director Suplente	Alfredo Zavala

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades: 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$ 3.871.129
Participación de CCU S.A.	30,10%

Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Carolina Schmidt Saldivar Pablo Turner González Karl Huber Camalez 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	Karl Huber Camalez 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$ 1.062
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 ycomercialización 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$ 15.167.488
Participación de CCU S.A.	49,97%

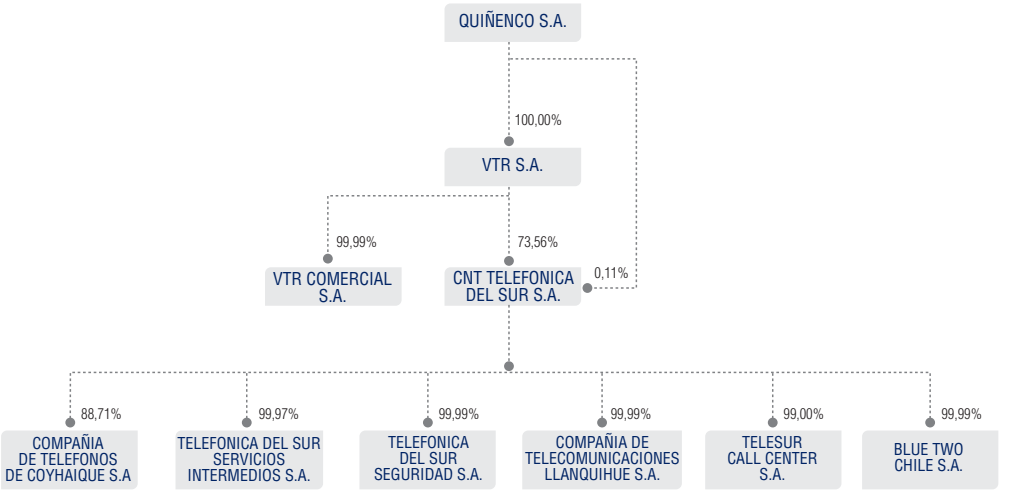
Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Luis Fernando Pacheco Novoa Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Manuel José Noguera Eyzaguirre 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, snack dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.

FILIALES



VTR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	VTR S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 36.006.800
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 Bories

Objeto Social

a) 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;
b) 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;
c) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes, en el rubro de las telecomunicaciones;
d) La prestación de servicios de asesorías financieras, estudios de mercado, consultoría de recursos humanos, desarrollo estratégico y toda clase de asesoría en general;
e) La compra, venta, importación, exportación, arriendo y cualquier otra forma de cesión de uso o goce temporal de equipos y maquinarias, relacionado con el rubro de las telecomunicaciones, así como de sus repuestos y accesorios.

VTR COMERCIAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	VTR Comercial S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 2.553.121
Participación de VTR S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

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

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$ 26.905.945
Participación de Quiñenco S.A.	73,67% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Luis Felipe Lehuedé Fuenzalida
Directores	Andrea Vial Herrera Adelio Pepino Cravero Gonzalo Menéndez Duque Fernando Rojas Vender Luis Hernán Paúl Fresno
Gerente General	Jorge Atton Palma

Objeto Social

Establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos con sus prestaciones auxiliares, suplementarias y complementarias, además de otros servicios de telecomunicaciones empleados en la actualidad, o que puedan descubrirse a futuro.

COMPAÑIA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 2.574.031
Participación de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	88,71%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig

Directores	Luis Felipe Lehuedé 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$ 13.613.361
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 Luis Vidal Otey
Gerente General	Cecilia Jara Sepúlveda

Objeto Social

Prestación de servicios intermedios de telecomunicaciones y otros servicios de telecomunicaciones.

TELEFONICA DEL SUR SEGURIDAD S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Telefónica del Sur Seguridad S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.885.596
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
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$ 162.165
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$ 1.202.303
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$ 7.369.150
Participación de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

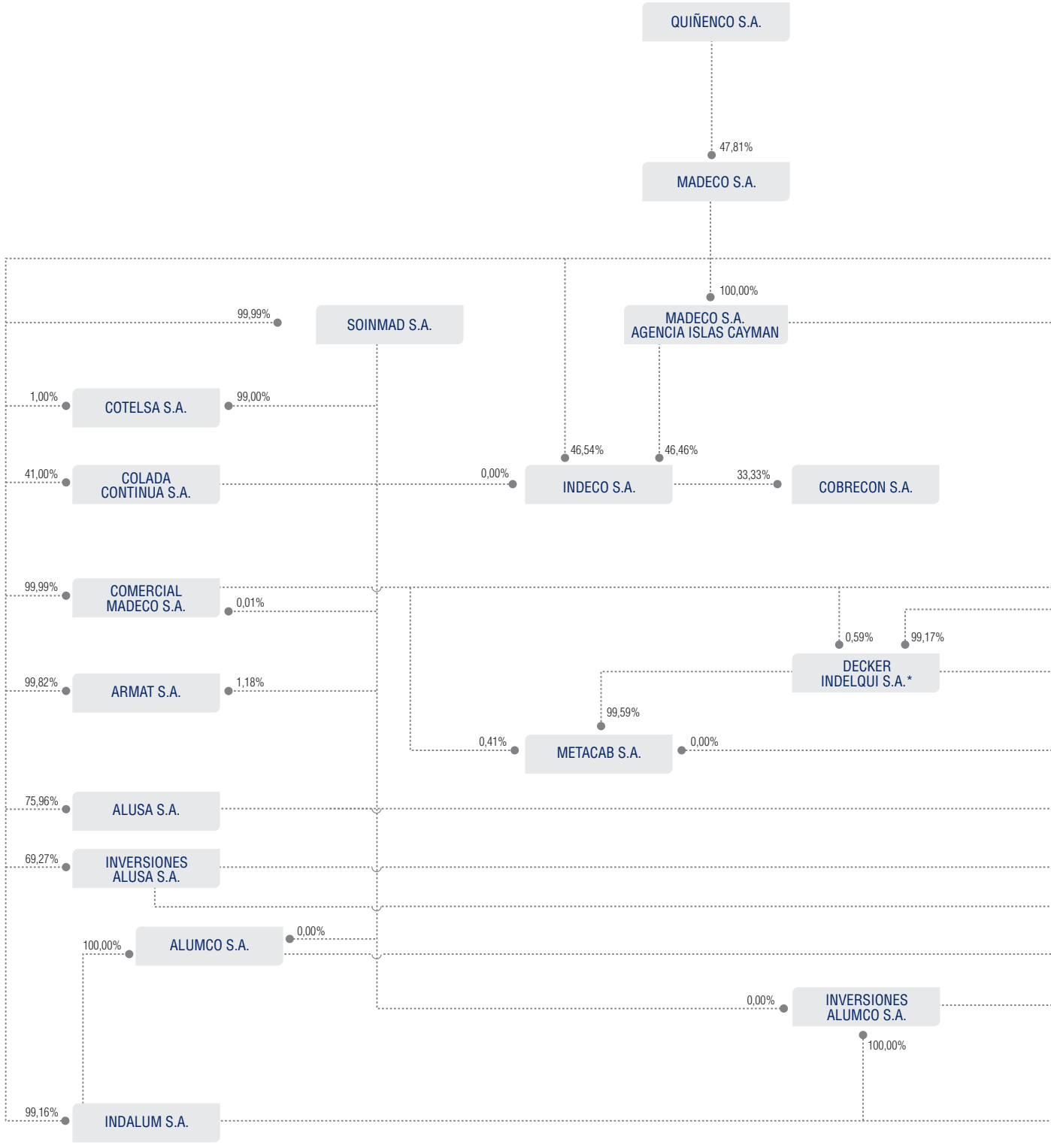
Presidente	Jorge Atton Palma
Directores	Víctor Engelbreit Morstadt Robert Massé Cea Luis Vidal Otey
Gerente General	Iñaki Larraza Alberdi

Objeto Social

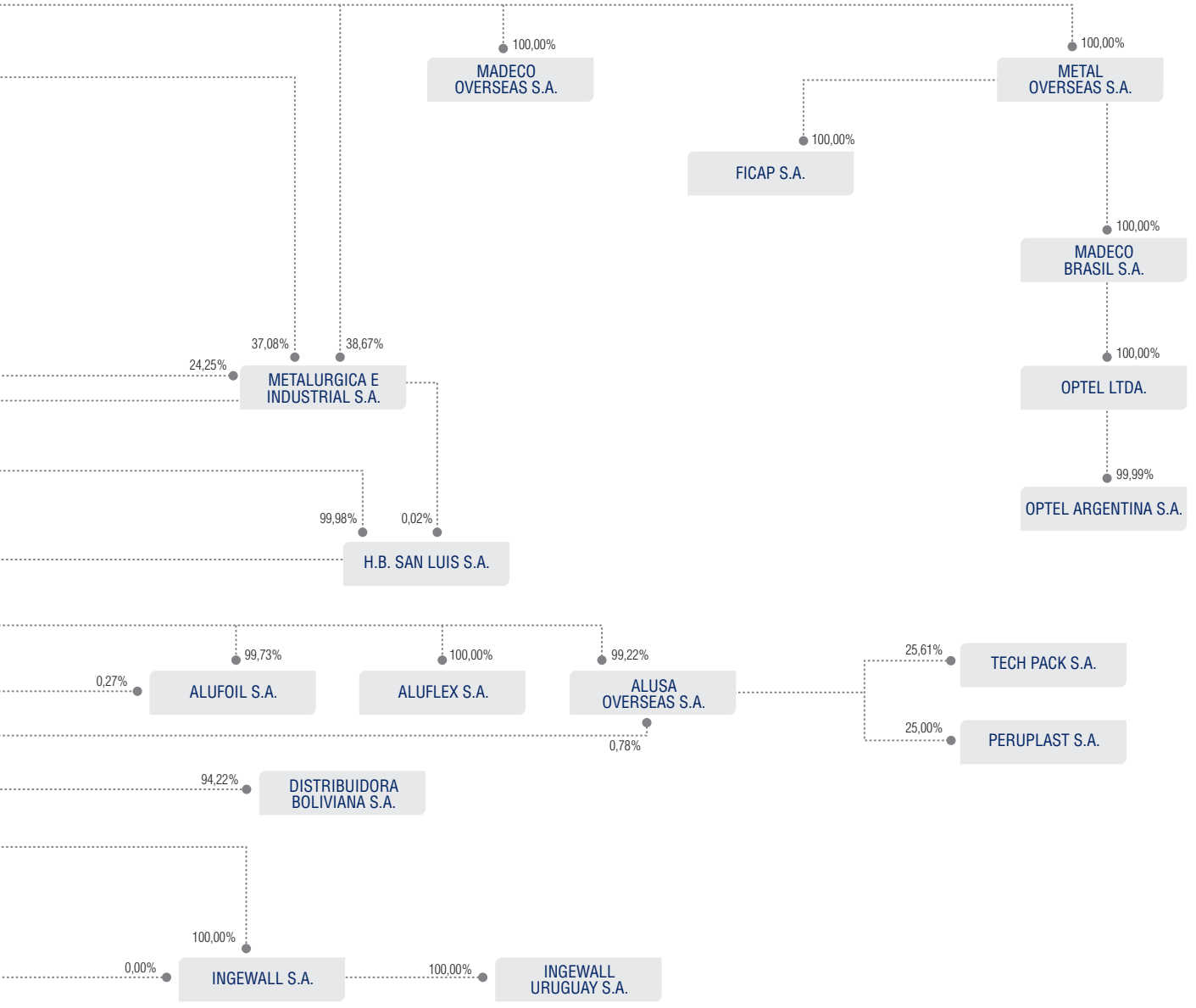
La creación, desarrollo, implementación y comercialización, en cualquiera de sus formas, tanto en el territorio nacional como en el extranjero, de herramientas o soluciones tecnológicas orientadas a las telecomunicaciones; la fabricación, elaboración, desarrollo y comercialización, tanto a nivel nacional 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.

MADECO S.A.

FILIALES Y COLIGADAS



* Al 31 de diciembre de 2005, mantenía un 0,091% de acciones propias en cartera.


100,00%
MADECO OVERSEAS S.A.
100,00%
METAL OVERSEAS S.A.
100,00%
FICAP S.A.
100,00%
MADECO BRASIL S.A.
37,08%
38,67%
24,25%
METALURGICA E INDUSTRIAL S.A.
100,00%
OPTEL LTDA.
99,99%
OPTEL ARGENTINA S.A.
99,98%
0,02%
H.B. SAN LUIS S.A.
99,73%
100,00%
99,22%
0,27%
ALUFOIL S.A.
ALUFLEX S.A.
ALUSA OVERSEAS S.A.
25,61%
TECH PACK S.A.
25,00%
PERUPLAST S.A.
0,78%
94,22%
DISTRIBUIDORA BOLIVIANA S.A.
100,00%
0,00%
INGEWALL S.A.
100,00%
INGEWALL URUGUAY S.A.

MADECO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Madeco S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 249.372.391
Participación de Quiñenco S.A.	47,81% (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$ 29.742.770
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 Enrique Sotomayor Arangua Ricardo Bartel Jeffery Rodrigo Marticorena Manríquez
Gerente General	Mario Puentes Lacámara

Objeto Social

Fabricación, elaboración, transformación, armaduría, 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$ 21.751.862
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Directores	Víctor Loyola Díaz Meritxell Ubach Gili
Gerente General	Patricio Alvarado Zecchetto

Objeto Social

Fabricación, comercialización, distribución, instalación, importación y exportación en cualesquiera de sus formas, de productos elaborados y semielaborados de aluminio y sus aleaciones; especialmente, de perfiles y quincallerías para su empleo en el rubro de la construcción y en el alhajamiento de inmuebles en general, como asimismo, la compra, venta, importación y exportación de maquinarias para sus necesidades propias o como inversión y en general realizar todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objeto social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines. Para tal efecto, la compañía podrá concurrir, dentro del país o en el extranjero, a la formación de sociedades relacionadas con el objetivo social e incorporarse a aquellas ya existentes.

INGEWALL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Ingewall S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 20.879.716
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$ 5.651.999
Participación de Madeco S.A.	99,99%

Directores

Presidente	Julio Córdoba Zawadzky
Directores	Francisco Campos Lablée Enrique Sotomayor Arangua

Objeto Social

Transformación de cobre, aluminio y otros metales y sus aleaciones en barras, flejes, cables, tubos, cospeles, perfiles y otros productos terminados o semielaborados, por procesos físicos o químicos; fabricación, comercialización, distribución, importación y exportación, de tales productos, y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos, la prestación de servicios relacionados a dichos productos y tomar representaciones nacionales o extranjeras.

SOINMAD S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Soinmad S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.349.266
Participación de Madeco S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Jorge Tagle Ovalle Julio Córdoba Zawadzky Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Jorge Tagle Ovalle

Objeto Social

Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

COTELSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cotelsa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 928.355
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$ 3.776.294
Participación de Madeco S.A.	41,00%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

Fabricación y producción de alambrón de cobre mediante el sistema de colada continua.

ALUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alusa S.A. (Sociedad Anónima regida por normas de las Sociedades Anónimas Abiertas)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 36.139.057
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Oscar Ruiz-Tagle Humeres
Directores	Lorenzo Zecchetto Mattiello Gianfranco Zecchetto Pranteddu Tiberio Dall'Olio Benjamín Opazo Brull Felipe Joannon Vergara
Gerente General	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$ 3.234.000
Participación de Madeco S.A.	75,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Tagle Ovalle
Directores	Claudio Muñoz Azócar 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$ 664.523
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Directores	Víctor Loyola Díaz
	Meritxell Ubach Gili
Gerente General	Patricio Alvarado Zecchetto

Objeto Social

Inversión de capitales de toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente la compraventa de acciones de sociedades anónimas y de derechos en sociedades de personas y, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. 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$ 662.894
Participación de Madeco S.A.	69,27%

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$ 66.417.730
Participación de Madeco S.A.	99,75%

Directores y Gerente General

Presidente	Ricardo Bartel Jeffery
Directores	Juan Javier Negri
	Sady Herrera Laubscher
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

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

ALUFLEX S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Aluflex S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 11.727.167
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Jorge Tagle Ovalle
	Sady Herrera Lauscher
	Fernando Alvarez Alvarez
	Jorge Perez Alati
Gerente General	Jorge Tagle Ovalle

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$ 108.158.797
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$ 8.540.101
Participación de Madeco S.A.	99,75%

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$ 2.256.528
Participación de Madeco S.A.	99,75%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

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

COMERCIAL MADECO S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial Madeco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 14.122
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$ 3.568.899
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$ 16.327.448
Participación de Madeco S.A.	93,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Ernesto Baertl Montori
Directores	Alfonso Bustamante y Bustamante Tiberio Dall'Olio Julio Córdoba Zawadzky Ricardo Bartel Jeffery
Gerente General	Juan Enrique Rivera de la Barra

Objeto Social

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

COBRECON S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cobrecón S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.729.382
Participación de Madeco S.A.	31,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Juan Enrique Rivera de la Barra
Directores	Alfonso Muñoz Cordoba Juan Enrique Pendavis Perales Peter Barclay Piazza Julio Córdoba Zawadzky Michael Dickmann Kamil
Gerente General	Galo Flores Chumbe

Objeto Social

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

PERUPLAST S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	PerúPlast S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 11.319.003
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$ 7.490.686
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$ 123.903
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Gerente General	Edison Moreno Gracia

Objeto Social

Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación, exportación ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones, especialmente perfiles de aluminio para su utilización en los denominados muros cortina y la realización de otras actividades relacionadas con las anteriores.

MADECO OVERSEAS S.A. (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Madeco Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 909.317
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Jorge Tagle Ovalle Julio Córdoba Zawadzky Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Jorge Tagle Ovalle

Objeto Social

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

METAL OVERSEAS S.A. (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Metal Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 62.283.360
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Jorge Tagle Ovalle Julio Córdoba Zawadzky Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Jorge Tagle Ovalle

Objeto Social

Realización de toda actividad que no esté prohibida por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas 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$ 794
Participación de Madeco S.A.	75,91%

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$ 572.020
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$ 3.143.929
Participación de Madeco S.A.	100,00%
Directores	Tiberio Dall'Olio Luis Santiago Quintal

Objeto Social

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

FICAP S.A. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Ficap S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 21.925.008
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
Gerente General	Agilio Leão Macedo Filho

Objeto Social

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

OPTEL LTDA. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Optel Ltda. (Sociedad Limitada)
Capital Pagado	M$ 5.804.063
Participación de Madeco S.A.	100,00%
Apoderado	Andre Mendes
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$ 247.628
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 bines 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$ 8.182.356
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories
	Alessandro Bizzarri Carvallo
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

a) Inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos; como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
c) La explotación de toda actividad industrial y comercial en el rubro agrícola, de la pesca, forestal, minera y de transporte;
d) La industrialización y comercialización de toda clase de productos agrícolas, forestales, de la minería, de pesca y del transporte y sus derivados; la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte;
e) La importación y exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes muebles, artículos, productos y materias primas en los rubros propios de los objetos sociales referidos anteriormente;
f) Tomar representaciones nacionales o extranjeras;
g) La constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad;
h) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

INVERSIONES PUNTA BRAVA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Punta Brava S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 18.238.388
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories
	Manuel José Noguera Eyzaguirre
Gerente General	Mario Garrido Taraba

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación, de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) La administración, por cuenta propia o ajena, de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) La constitución, conforme a la ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la sociedad; d) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes; e) el transporte aéreo y terrestre de pasajeros y de toda clase de bienes y mercaderías, en sus diversas formas y entre diversos puntos del país o del extranjero; f) la explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena; g) la prestación de servicios de transportes, como asimismo de servicios de trabajos aéreos y servicios agrícolas, mineros, ingenieriles y de toda aquella clase de servicios de carácter técnico que se ejecutan por medio de aeronaves y helicópteros y, en general, la realización de todo tipo de trabajos aéreos y taxiaéreos por cuenta propia o ajena; h) la representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para éstas y para la aeronavegación en general, como asimismo la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos; i) el desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo; j) prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre; k) la explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves; y l) comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles.

INVERSIONES RANQUIL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Ranquil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 11.784.913
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 Boriesç

Objeto Social

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

c) La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
d) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

INMOBILIARIA E INVERSIONES HIDROINDUSTRIALES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 26.378.054
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Manuel José Noguera Eyzaguirre
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos;
c) La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
d) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

HIDROINDUSTRIALES OVERSEAS COMPANY (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Hidroindustriales Overseas Company (Sociedad constituida de acuerdo a las normas de las Islas Caimán)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 28.397
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Indirecto)
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Gustavo Delgado Opazo Mario Garrido Taraba Fernando Silva Lavín

Objeto Social

Realizar todo tipo de negocios o actividades de acuerdo con la legislación de Islas Caimán. Básicamente, los negocios y actividades están referidas al área financiera, con excepción de aquéllas que la Ley reserva a los bancos y con prohibición de efectuar negocios con firmas o personas domiciliadas en Islas 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$ 42.943.047
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

a) El desarrollo y explotación del negocio inmobiliario en todas sus formas, la compra y venta de bienes raíces, su administración, explotación y recepción de sus frutos;
b) La inversión en sociedades inmobiliarias;
c) La asesoría de proyectos inmobiliarios;
d) La urbanización, loteo, remodelación, construcción de toda clase de bienes raíces encargando su gestión a terceros;
e) La inversión en toda clase de bienes inmuebles, muebles, corporales e incorporales acciones, créditos, administrarlos y percibir sus frutos.

EDITORIAL TRINEO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Editorial Trineo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.213.157
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Garrido Taraba
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Gustavo Delgado Opazo
Gerente General	Waldo Arce Guzmán

Objeto Social

Explotación del mundo gráfico, sea en lo relativo a la imprenta, serigrafía, litografía, diseño gráfico y publicitario; la fabricación, distribución y comercialización, compra y venta de equipos, maquinarias, productos, insumos, mercadería, impresos, en sus diversas etapas y procesos técnicos. La explotación de servicios publicitarios.

INVERSIONES PAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones PAL S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 255.217
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	99,70% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Gustavo Delgado Opazo
Directores	Mario Garrido Taraba José Miguel Undurraga Cruz
Gerente General	Waldo Arce Guzmán

Objeto Social

Inversión en toda clase de bienes muebles corporales.

MERQUOR ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Merquor Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 13.602
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$ 13.256
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$ 1.994.013
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 estás 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$ 874.800
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 estás 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$ 2.005.815
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$ 447.911
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 Waldo Arce Guzmán
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$ 2.200.119
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$ 75.935
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$ 1.174.264
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	50,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

a) La inversión, explotación, adquisición, enajenación, administración, arriendo y cualquier otro acto o contrato relacionado con bienes raíces urbanos, suburbanos o agrícolas.
b) Adquirir, enajenar, explotar, invertir y administrar toda clase de bienes muebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, y en general toda clase de títulos o valores mobiliarios.
c) Celebrar contratos de sociedades y de cualquier clase u objeto.
d) Prestar toda clase de servicios de asesorías por cuenta propia o de terceros; y en general ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios a los fines indicados, al desarrollo del rubro inmobiliaria o a la inversión de los fondos disponibles de la sociedad.

TRANSPORTES Y SERVICIOS AEREOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transportes y Servicios Aéreos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.041.470
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; y f) Prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre; g) Comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles; y h) La explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves.

INVERSIONES RIO SECO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Seco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 21.907
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

a) La administración, mantención y comercialización de inversiones inmobiliarias, pudiendo realizar todas las operaciones, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos que se relacionen directamente con el objeto señalado;
b) La inversión en toda clase de bienes muebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general;
c) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos;
d) La constitución, conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad;
e) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA. C.P.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A. (Sociedad en Comandita por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.006.911
Participación de Quiñenco S.A.	75,56%
Administración	Gustavo Delgado Opazo Mario Garrido Taraba Fernando Silva Lavín Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

Inversiones en acciones, bonos y otros efectos de comercio, así como en derechos sociales, cuotas o aportes de capital en toda clase de sociedades civiles, comerciales y cooperativas.

INVERSIONES Y RENTAS COPERNICO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Rentas Copérnico S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.144.469
Participación de Quiñenco S.A.	75,80% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Edmundo Eluchans Urenda
Directores	Nicolás Cox Urrejola Juan Godoy Castillo
Gerente General	Nicolás Cox Urrejola

Objeto Social

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

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 5
Participación de Quiñenco S.A.	87,90% (Indirecto)
Mandatarios	Mario Garrido Taraba Gustavo Delgado Opazo Fernando Silva Lavín Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

Socio Gestor Comanditario

INVERSIONES ANCON S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Ancón S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 67.560
Participación de Quiñenco S.A.	75,68% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Olavarría Romussi
Directores	Nicolás Cox Urrejola Juan Godoy Urrejola
Gerente General	Nicolás Cox Urrejola

Objeto Social

Sociedad de Inversiones.

EXCELSA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Excelsa Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 13.391
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Directores	Francisco Pérez Mackenna 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.

ENTEL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 437.691.031
Participación de Quiñenco S.A.	5,68% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Juan Hurtado Vicuña
Vicepresidente	Luis Gazitúa Achondo
Directores	Juan Claro González
	José Garcés Silva
	Bernardo Matte Larraín
	Juan José Mac-Auliffe Granello
	Francisco Pérez Mackenna
	René Cortázar Sanz
	Jorge Marshall Rivera
Gerente General	Richard Büchi Buc

Objeto Social

La Sociedad tendrá por objeto el estudio, construcción, y explotación de un sistema de telecomunicaciones en el país y en el extranjero, en los términos permitidos por las leyes y de conformidad con los planes que se formulen en concordancia con la política que exista sobre la materia. La sociedad tendrá por finalidad proveer de telecomunicaciones al mayor número de usuarios, directamente o por intermedio de otras personas entidades suministradoras. La Sociedad podrá: a) Proyectar, establecer y poner en funcionamiento las obras e instalaciones que sean necesarias; b) Obtener, adquirir y gozar las correspondientes concesiones en conformidad a la respectiva legislación; c) Proporcionar servicios de telecomunicaciones al público, ya sea directamente o mediante su ingreso en sociedades o empresas destinadas a ese exclusivo objeto o que forme con igual fin; d) Dar en arrendamiento u otra forma cualquiera de uso, goce o aprovechamiento los canales o circuitos de que disponga, a toda persona natural o jurídica; e) Atender las necesidades de servicio de telecomunicaciones que se requieren en el país y en el extranjero, sea conectando su propio sistema con el de personas o entidades que en o desde el país efectúen dicho servicio, o bien estableciendo ella misma las instalaciones y obras para operar directamente dentro del país o con países extranjeros; f) Celebrar toda clase de acuerdos o convenios con entidades o personas naturales o jurídicas, destinadas a la utilización, goce o aprovechamiento, en forma exclusiva o en común, de bienes ajenos destinados a telecomunicaciones.

INVERSIONES RIO AZUL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Azul S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 104.222
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (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 e todo tipo de créditos y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

EMPRESA EL PEÑON S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa El Peñón S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 16.436.621
Participación de Quiñenco S.A.	94,98%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) El estudio y asesoría de toda clase de proyectos inmobiliarios, forestales y agrícolas; d) La prestación de servicios y asesorías en las áreas financieras, forestal, comerciales, inmobiliaria y de inversión.

HOTELES CARRERA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Hoteles Carrera S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.287.281
Participación de Quiñenco S.A.	88,81% (Indirecto)

Directores y Gerente

Presidente	Vladimir Radic Piraíno
Vicepresidente	Joaquín Errázuriz Hochschild
Director	Felipe Joannon Vergara
Gerente	Gloria Vergara Figueroa

Objeto Social

a) La explotación del turismo como agente de viajes y del transporte, ya sea por vía terrestre, marítima o lacustre;
b) La administración de hoteles por cuenta propia o ajena y demás actividades turísticas;
c) La inversión en bienes raíces, ya sea urbanos y rurales; pudiendo construir en ellos por cuenta propia o ajena; administrarlos y explotarlos, por cuenta propia o ajena, percibiendo sus frutos;
d) La inversión en toda clase de bienes muebles, incorporables, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos o aportes en sociedades; la administración de dichas inversiones, pudiendo percibir sus frutos;
e) La prestación de los servicios propios de las actividades del rubro hotelero, del turismo y recreación y del transporte.

INVERSIONES RIO BRAVO LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Bravo Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 98.000.000
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 incorporales, pudiendo percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Industria Nacional de Alimentos S.A. (Indalsa) (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 26.513.109
Participación de Quiñenco S.A.	99,07% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Hernán Büchi Buc
Vicepresidente	Jorge Prado Aránguiz
Directores	Ernesto Edwards Risopatrón Edmundo Eluchans Urenda Andrónico Luksic Craig Guillermo Luksic Craig Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Fernando Pacheco Novoa

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles en el rubro de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, la agroindustria; la industria salmonera y de productos del mar; la industria aceitera; como así mismo el envasado de alimentos en todas sus formas. La Sociedad podrá administrar dichas inversiones ya sea por cuenta propia o ajena, pudiendo percibir sus frutos.
b) La fabricación y producción de productos alimenticios de consumo humano y animal, como asimismo la explotación e industrialización de productos alimenticios agrícolas, marinos, avícolas, apicultura y ganadería.
c) La distribución y comercialización a nivel nacional como así mismo fuera del país, mediante la exportación de los productos referidos en la letra b) precedente.
d) La importación, exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes, artículos, productos y materias primas, en el rubro de alimentos para el consumo humano o animal.
e) La prestación de servicios administrativos, contables, financieros y legales en relación con las inversiones que efectúe la Sociedad en los rubros señalados en las letras precedentes de este Artículo.
f) La prestación de servicios de suministro de raciones alimenticias para el consumo humano o animal.
g) La representación de marcas comerciales, de productos y empresas nacionales o extranjeras dentro de los rubros señalados en las letras a) y b) del presente artículo.
h) La constitución de garantías y cauciones en general sobre bienes de la Sociedad, incluso para garantizar obligaciones de terceros.
i) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes en los rubros señalados en las letras a) y b) anteriores.

CALAF S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Calaf S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 15.167.488
Participación de Indalsa	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Fernando Pacheco Novoa Philipp 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, snack dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.

INDALSA PERU S.A. (PERU)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Indalsa Perú S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 10.896.673
Participación de Indalsa	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores

Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Gustavo Delgado Opazo Gonzalo Molina Ariztía

Objeto Social

a) La producción, comercialización, importación y exportación de productos alimenticios. Asimismo, podrá dedicarse a actividades agrícolas y de transporte.
b) Constituir, adquirir o integrar de manera directa o con terceros otras diferentes sociedades, instituciones, fundaciones, corporaciones o asociaciones de cualquier clase o naturaleza en el Perú y en el extranjero.
c) Invertir en capital en cualquier clase de bienes muebles incorporales y similares, incluyendo, entre otros, acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y cualquier otra clase de títulos, valores mobiliarios y la administración de dichas inversiones, según determine el Directorio o la Junta de Accionistas.

COMERCIALIZADORA NACIONAL DE ALIMENTOS LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercializadora Nacional de Alimentos Ltda. (CONAL) (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 160.663
Participación de Indalsa	99,90%
Apoderado	Fernando Pacheco Novoa

Objeto Social

La distribución, comercialización, importación y exportación; compra y venta, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles y en general toda clase de mercaderías, artículos y productos. Asimismo, la sociedad podrá tomar representaciones nacionales o extranjeras, efectuar ventas por consignación y en general realizar toda clase de actividades relacionadas con el giro social antes referido, que los socios acuerden.

HABITARIA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Habitaria S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 18.815.497
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

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

Objeto Social

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

INMOBILIARIA URBECENTRO DOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Urbecentro Dos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.436.042
Participación de Habitaria S.A.	37,37%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Mardini Orellana
Directores	Leandro Plana Alastruey
	Martín Rodríguez Guiraldes
	Gloria Vergara Figueroa
	Jürgen Butry
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.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, 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

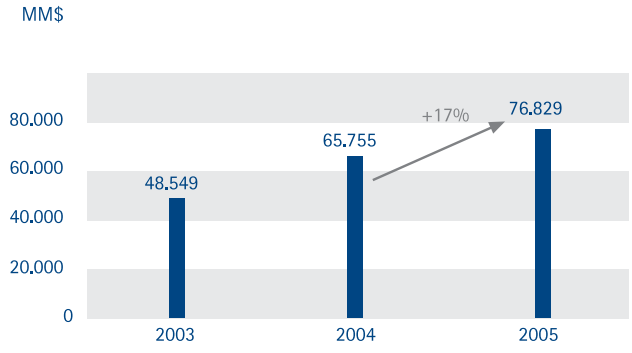
Sr. Francisco Pérez Mackenna
Gerente General
Rut: 6.525.286-4

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.

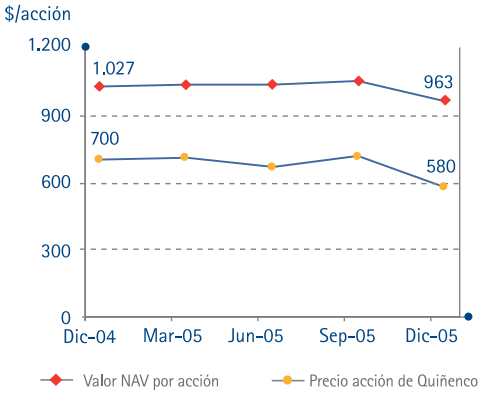
Resumen de los resultados de los últimos 5 años

Cifras actualizadas al 31.12.05		2005	2004	2003	2002	2001
RESULTADOS CONSOLIDADOS						
Ingresos de explotación	MM$	421.968	396.281	366.314	425.038	523.667
Resultado operacional		30.646	28.128	13.066	11.022	19.349
EBITDA		56.789	54.630	42.557	43.229	54.408
Utilidad en EERR. neta		71.806	60.574	58.831	27.010	40.048
Otros resultados no operacionales		(37.061)	(58.440)	(58.650)	(143.174)	(81.441)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		51.080	24.193	38.637	(80.954)	17.133
POSICION FINANCIERA						
Activos totales	MM$	1.362.522	1.384.096	1.426.144	1.633.702	1.724.697
Pasivos totales		519.214	613.956	677.504	872.397	877.120
Interés minoritario		139.055	112.233	98.768	85.065	99.278
Patrimonio		704.252	657.907	649.873	676.239	748.299
Liquidez (A.Cir./P.Cir.)		2,69	1,47	1,54	0,85	1,04
Razón de endeudamiento (P.Tot/Patrim.)		0,74	0,93	1,04	1,29	1,17
Utilidad (pérdida) por acción	$	47,31	22,41	35,78	(74,98)	15,87
OTROS DATOS						
Número de accionistas		2.009	2.405	2.588	2.770	2.898
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



EVOLUCION NAV/PRECIO DE LA ACCION
al 31.12.05
NAV MMUS$2.028
Capitalización Bursátil MMUS$1.222



QUIÑENCO S.A.