



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.

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

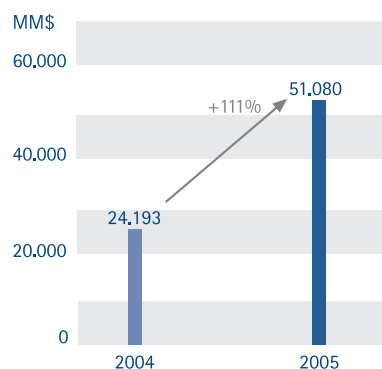
Resultados

2005

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

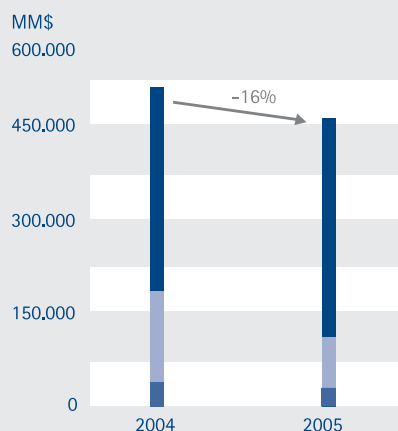
* Otros incluye impuesto a la renta, interés minoritario y mayor valor de inversión.

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	Participación proporcional de Quiñenco	Total activos	Patrimonio
Servicios Financieros						
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.