

Estados Financieros Individuales

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Quiñenco



C O N T E N I D O

Informe de los Auditores Independientes

Balance General Individual

Estado de Resultados Individual

Estado de flujos de Efectivo Individual

Notas Resumidas a los Estados Financieros Individuales

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

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



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores
Quiñenco S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales individuales de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados individuales de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Quiñenco S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos revisado los estados financieros de la coligada indirecta Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión reflejada en los estados financieros de la coligada Inversiones y Rentas S.A. bajo el método del valor patrimonial proporcional. Esta inversión representa activos por M\$115.440.508 y M\$104.502.911 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, y resultados netos por M\$18.456.045 y M\$15.776.122 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para esta inversión, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Quiñenco S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 8. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del directorio, la gerencia de Quiñenco S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de los otros auditores, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2 b).
5. Como se explica en Nota 27-2 a los estados financieros consolidados, de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.396, sobre modificación a las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación no se registra como pasivo exigible en la filial Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A..
6. Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Arturo Selle S.
Rut: 5.744.179-8

ERNST & YOUNG LTDA.
Rut: 77.802.430-6

Santiago, 26 de febrero de 2007

Balance General Individual

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Activos	Al 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Activos circulantes		
Disponible	81.098	231.035
Depósitos a plazo	22.497.665	196.708
Deudores varios (neto)	27.180	8.814
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	3.684.422	11.192.839
Impuestos diferidos	39.350	35.457
Otros activos circulantes	6.033.334	16.558.962
Total activos circulantes	32.363.049	28.223.815
Activos fijos		
Terrenos	833.325	833.325
Construcciones y obras de infraestructura	2.856.193	2.856.193
Maquinarias y equipos	287.105	331.927
Otros activos fijos	2.410.450	2.410.196
Menos: Depreciación acumulada	(1.803.047)	(1.486.909)
Total activos fijos	4.584.026	4.944.732
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	685.123.389	631.223.399
Inversiones en otras sociedades	2.543	-
Menor valor de inversiones	1.539.150	2.405.783
Mayor valor de inversiones	(5.665.293)	(6.650.625)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	139.032.855	152.001.856
Impuestos diferidos a largo plazo	124.469	131.802
Otros	3.674.908	4.067.597
Total otros activos	823.832.021	783.179.812
Total activos	860.779.096	816.348.359

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





Pasivos y Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con el público (bonos)	7.548.548	7.672.156
Dividendos por pagar	139.075	83.500
Acreedores varios	203.903	149.540
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	8.809	13.480
Provisiones	2.857.033	2.826.194
Retenciones	96.818	87.297
Impuesto a la renta	11.424	52.878
Ingresos percibidos por adelantado	173.921	85.469
Otros pasivos circulantes	25.913	-
Total pasivos circulantes	11.065.444	10.970.514
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con el público (bonos)	73.803.930	80.061.826
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	3.442.415	4.007.088
Provisiones	2.540.066	2.096.574
Otros pasivos a largo plazo	-	170.938
Total pasivos a largo plazo	79.786.411	86.336.426
Patrimonio		
Capital pagado	497.964.027	497.964.027
Otras reservas	5.447.634	(5.821.475)
Utilidades acumuladas	211.002.458	176.275.451
Déficit acumulado período de desarrollo	(1.529.842)	(1.528.780)
Utilidad del ejercicio	57.042.964	52.152.196
Total patrimonio	769.927.241	719.041.419
Total pasivos y patrimonio	860.779.096	816.348.359

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

Estado de Resultados Individual

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	-	-
Gastos de administración	(5.279.365)	(5.401.203)
Resultado operacional	(5.279.365)	(5.401.203)
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	6.590.995	6.992.788
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	51.002.615	59.493.447
Otros ingresos fuera de la explotación	36.957.236	4.097.530
Pérdida en inversiones en empresas relacionadas	(22.458.332)	(1.549.175)
Amortización menor valor de inversiones	(861.848)	(2.069.817)
Gastos financieros	(3.638.639)	(7.375.347)
Otros egresos fuera de la explotación	(7.407.634)	(3.110.167)
Corrección monetaria	697.312	(3.925)
Diferencias de cambio	(115.169)	167.135
Resultado no operacional	60.766.536	56.642.469
Resultado antes del impuesto a la renta	55.487.171	51.241.266
Impuesto a la renta	570.461	(74.402)
Utilidad líquida	56.057.632	51.166.864
Amortización mayor valor de inversiones	985.332	985.332
Utilidad del ejercicio	57.042.964	52.152.196

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



Estado de Flujos de Efectivo Individual

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Ingresos financieros percibidos	992.691	451.495
Dividendos y otros repartos percibidos	12.577.176	12.292.014
Otros ingresos percibidos	1.903.897	346.390
Pago a proveedores y personal	(5.258.847)	(4.498.686)
Intereses pagados	(3.251.515)	(5.005.721)
Impuesto a la renta pagado	(67.986)	(94.950)
Otros gastos pagados	(366.023)	(231.419)
Flujo neto originado por actividades de la operación	6.529.393	3.259.123
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Obligaciones con el público	-	47.691.082
Préstamos documentados a empresas relacionadas	1.552.713	-
Otras fuentes de financiamiento	6.508.524	-
Pago de dividendos (menos)	(15.569.115)	(14.752.358)
Pago de préstamos (menos)	-	(6.303.654)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(6.168.558)	(57.568.381)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-	(807.974)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(4.022)	(83.044)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(13.680.458)	(31.824.329)
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	20.410	32.909
Ventas de inversiones permanentes	718.813	7.200
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	26.349.334	59.869.496
Incorporación de activos fijos (menos)	(252)	(61.490)
Inversiones permanentes (menos)	-	(13.934.358)
Inversiones en instrumentos financieros	(14.323.845)	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(8.361.871)	(11.118.931)
Flujo neto originado por actividades de inversión	4.402.589	34.794.826
Flujo neto total del ejercicio	(2.748.476)	6.229.620
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	232.166	(585.329)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(2.516.310)	5.644.291
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	16.978.960	11.334.669
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	14.462.650	16.978.960

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

Estado de Flujos de Efectivo Individual

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio		
Utilidad del ejercicio	57.042.964	52.152.196
Resultado en venta de activos		
Pérdida en venta de activos fijos	8.440	10.965
Utilidad en venta de inversiones	-	(2.560)
Pérdida en venta de inversiones	480.452	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	332.115	328.969
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(51.002.615)	(59.493.447)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	22.458.332	1.549.175
Amortización menor valor de inversiones	861.848	2.069.817
Amortización mayor valor de inversiones	(985.332)	(985.332)
Corrección monetaria neta	(697.312)	3.925
Diferencia de cambio neta	115.169	(167.135)
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(36.545.411)	(3.659.711)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	6.344.959	2.213.544
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo - disminución		
Otros activos	8.470.944	5.661.852
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(311.598)	573.548
Intereses por pagar	387.124	2.369.626
Variación impuesto a la renta por pagar	(638.446)	(20.548)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	207.760	654.239
Flujo neto originado por actividades de la operación	6.529.393	3.259.123

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



Notas Resumidas a los Estados Financieros Individuales

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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

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

Las principales modificaciones son las siguientes:

a) Se excluyeron las notas:

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

b) Se resumió la información contenida en notas:

- Depósitos a plazo
- Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- Inversiones en empresas relacionadas
- Menor y mayor valor de inversiones
- Cambios en el patrimonio

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

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

La Sociedad se encuentra inscrita en la Bolsa de Valores de New York (NYSE) bajo la sigla LQ y, en consecuencia, esta sujeta a la fiscalización del Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros individuales cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

b) Bases de preparación

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

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

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros individuales del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio que ascendió a 2,1%. La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

d) Corrección monetaria

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

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

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento se han expresado al 31 de diciembre de 2006 al valor de cierre de \$18.336,38 por UF1 (\$17.974,81 por UF1 en el año 2005).

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

f) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo corresponden a inversiones en pesos y dólares estadounidenses e incluyen el capital, más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

g) Operaciones con pactos de retroventa (Otros activos circulantes)

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

h) Activos fijos

Los activos fijos, se presenta al costo de adquisición más revalorizaciones legales.

i) Depreciación activos fijos

La depreciación se ha calculado en base al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

j) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional (VPP) eliminándose los resultados no realizados.

Los movimientos patrimoniales, que no afectan los resultados de las sociedades filiales y coligadas, se reconocen proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas o Déficit acumulado en período de desarrollo, según corresponda.

En relación a las inversiones en el extranjero, estas se controlan en dólares estadounidenses.

Los movimientos patrimoniales producto de la aplicación del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. se reconocen con cargo o abono a Otras reservas.

k) Menor y Mayor valor de inversiones

Los saldos presentados bajo Mayor y Menor valor de inversiones representan la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de dichas inversiones a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en función del período de retorno esperado de la inversión, con un plazo máximo de 20 años.

l) Obligaciones con el público (Bonos)

Se presentan en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad. Estas obligaciones se presentan a su valor par al cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados se incluyen en el corto plazo.

La diferencia producida entre el valor libros y el valor de colocación, de los bonos y los gastos incurridos en su emisión y colocación se presentan bajo el rubro Otros en los Otros Activos y se amortizan en el plazo de duración de los bonos.

m) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad ha determinado el Impuesto a la Renta de Primera Categoría, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad ha contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporales, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

n) Efectivo y efectivo equivalente

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

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

ñ) Vacaciones del personal

Al 31 de diciembre de cada ejercicio la Sociedad ha provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

o) Contratos de derivados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad mantiene contratos forwards de moneda cuyo objetivo es cubrir el riesgo de exposición cambiaria.

Estos instrumentos de cobertura para partidas existentes, se registran a su valor de mercado y las diferencias no realizadas se reconocen con cargo a otros activos circulantes o abono a otros pasivos circulantes dependiendo si la diferencia resulte ganancia o pérdida, respectivamente.

p) Uso de estimaciones

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

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros individuales.

NOTA 4 - DEPOSITOS A PLAZO

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

	2006 M\$	2005 M\$
Colocaciones en pesos chilenos		
Banco de Chile	79.667	78.345
Banco de Chile (UF)	3.100.652	-
Banco Santander Chile	2.216.265	-
Banco Estado	8.348.219	-
Banco Bice	1.040.333	-
Banco BBVA	1.103.399	-
Banco BBVA (UF)	6.609.130	-
Subtotal	22.497.665	78.345
Colocaciones en dólares estadounidenses		
Banco de Chile	-	118.363
Subtotal	-	118.863
Totales	22.497.665	196.708

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Inversiones Pal S.A.	-	-	-	63.661
Hidrosur S.A.	-	-	1.004.398	651.308
Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda.	-	-	71.304	56.666
Merquor Establishment	-	-	3.597.345	3.596.759
Lisena Establishment	-	-	3.384.032	3.383.377
Madeco S.A.	-	8.184.802	-	-
Inversiones Río Grande S.A.	-	-	21.407.174	21.156.308
LQ Inversiones Financieras S.A.	-	-	1.329.850	6.510.412
Hoteles Carrera S.A.	-	-	614	589
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	-	-	75.165	58.225
Inversiones Río Bravo Ltda.	-	-	4.325.184	4.094.034
Excelsa Establishment	-	-	60.650	42.365
Empresa El Peñón S.A.	-	-	5.536	5.313
Inversiones Ranquil S.A.	-	-	18.752.881	17.776.250
Inversiones y Bosques S.A.	-	-	6.039.930	5.700.786
VTR S.A.	-	-	55.490.018	56.639.471
Inversiones Río Azul S.A.	-	-	34.972	16.623.534
Inversiones Punta Brava S.A.	-	-	5.094.487	2.124.621
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	-	-	14.184.638	13.518.177
Industria Nac. de Alimentos S.A.	-	-	2.275.295	-
Inversiones y Rentas S.A.	3.684.422	3.008.037	-	-
Inversiones Río Rimac S.A.	-	-	1.899.382	-
Totales	3.684.422	11.192.839	139.032.855	152.001.856

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	81	1.917	1.136.336	1.735.587
Inversiones Punta Brava S.A.	-	2.827	-	-
Inversiones y Rentas Copernico S.A.	-	-	525.107	521.063
Hidroindustriales Overseas Co.	-	-	1.780.972	1.750.438
Protección y Seguridad S.A.	8.728	8.736	-	-
Totales	8.809	13.480	3.442.415	4.007.088

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2006		2005	
			Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$
VTR S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	3.372.512	3.372.512	4.538.371	4.538.371
Plan incentivo para ejecutivos	Ejecutivos	Pagos, dación en pago	1.066.861	-	1.101.334	-
Madeco S.A.	Filial	Intereses y reajustes pagarés	212.193	212.193	588.066	588.066
Inversiones Río Grande S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	1.309.009	1.309.009	1.304.568	1.304.568
Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	1.106.254	1.106.254	1.296.093	1.296.093
LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	393.387	393.387	1.292.593	1.292.593
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	834.505	834.505	982.407	982.407
Inversiones Río Azul S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	39.825	39.825	1.660.525	1.660.525
Inversiones Río Bravo Ltda.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	258.394	258.394	298.613	298.613
Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	347.361	347.361	403.359	403.359
Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	204.733	204.733	-	-

Las condiciones de cobro y/o pago de estas transacciones relacionadas, son las normales para este tipo de operaciones.

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile.

Los derechos mantenidos con esta institución financiera se han clasificado en distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, con el objeto de no distorsionar el análisis de los mismos. Las operaciones antes descritas, están sujetas a reajustes e intereses, los que se calculan con tasas de mercado.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que en su conjunto superan las UF10.000 o el 1% del Patrimonio, el que resulte menor.

NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta

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

El cargo por Impuesto único al 31 de diciembre de 2006 asciende a M\$27.070 (M\$74.402 en 2005). El cual se presenta en el rubro “Impuesto a la renta” en el estado de resultados.

La composición del rubro “Impuesto a la renta”, en el pasivo circulante al cierre de cada ejercicio corresponde a:

	2006 M\$	2005 M\$
Provisión impuesto único Art. 21	27.070	74.402
Menos: Pagos provisionales mensuales	(15.646)	(21.524)
Totales	11.424	52.878

b) Utilidades retenidas 2006

	M\$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	49.817.444
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	61.443.209
Utilidades sin crédito, origen 2000	10.079.055
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	11.966.422
Utilidades sin crédito, origen 2001	2.796.958
Utilidades sin crédito, origen 2002	4.555.552
Utilidades con crédito del 15%, origen 2002	2.446.355
Utilidades con crédito del 15%, origen 2003	7.179.628
Utilidades sin crédito, origen 2003	29.590.269
Utilidades con crédito del 10%, origen 2003	8
Utilidades con crédito del 16%, origen 2003	7.262.682
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2003	10.153.961
Utilidades con crédito del 15%, origen 2004	8.247
Utilidades con crédito del 16%, origen 2004	3.966
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2004	2.396
Utilidades sin crédito, origen 2004	8.661.075
Utilidades sin crédito, origen 2005	8.843.603
Utilidades con crédito del 15%, origen 2005	3.002.124
Utilidades con crédito del 16%, origen 2005	173
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2005	15.142
Utilidades con crédito del 17%, origen 2005	1.771
Utilidades exentas sin crédito	3.336.914
Utilidades no renta	161.646.904
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.714.213

c) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2006				2005			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	39.350	-	-	-	35.457	-	-	-
Otros eventos	-	577.758	-	-	-	505.798	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	-	(16.441)	-	-	-	(17.578)	-	-
Provisión de valuación	-	(436.848)	-	-	-	(356.418)	-	-
Totales	39.350	124.469	-	-	35.457	131.802	-	-

d) Composición del gasto tributario:

	2006 M\$	2005 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(27.070)	(74.402)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(209)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	111.308	(25.788)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(35.457)	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	1.138	19.768
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(80.429)	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	601.180	6.020
Totales	570.461	(74.402)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Operaciones con pacto de retroventa	6.033.334	16.551.217
Derechos por forwards	-	2.953
Depósitos a plazo, accionistas fallecidos	-	4.792
Totales	6.033.334	16.558.962

NOTA 8 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

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

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	218.385.402	33.964.212	16.982.106	109.192.701	-	109.192.701
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	63,93829	529.344.528	32.945.916	21.065.054	338.453.827	-	338.453.827
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	43.239.665	(373.278)	(373.240)	43.235.267	(29.085.203)	72.320.470
Madeco S.A.	Chile	40,96402	251.555.181	30.203.974	12.467.892	103.047.123	-	103.047.123
VTR S.A.	Chile	99,99999	48.598.049	(21.851.361)	(21.851.358)	48.598.042	-	48.598.042
Empresa El Peñón S.A.	Chile	94,97936	10.174.711	469.007	445.460	9.663.876	-	9.663.876
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	1.344.470	(382.739)	(191.369)	672.235	-	672.235
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.094.069	5.036	5.035	1.093.960	-	1.093.960
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	880.233	(31.065)	(23.473)	665.085	-	665.085
Entel S.A.	Chile	-	-	-	112	-	-	-
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,15066	70.245.647	7.855.430	10.996	105.834	-	105.834
Banco de Chile	Chile	0,01330	834.630.550	195.247.660	25.960	110.974	-	110.974
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	0,00120	14.813.097	(5.482.775)	(66)	177	-	177
Inversiones IRSA Limitada	Chile	0,00001	43.273.062	1.100.905	-	1	-	1
Casa Kennedy S.A.	Chile	-	-	-	(2.320)	-	-	-
Jardín de las Ursulinas S.A.	Chile	50,00000	2.398.168	(33.010)	(16.505)	1.199.084	-	1.199.084
Inversiones Río Rimac S.A.	Chile	0,00120	(36.618)	(108.298)	(1)	-	-	-
Totales						656.038.186	(29.085.203)	685.123.389

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

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	200.217.100	29.567.234	14.783.617	100.108.550	-	100.108.550
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	63,93829	496.325.269	27.039.189	17.288.394	317.341.878	-	317.341.878
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	41.127.286	16.097.968	16.096.331	41.123.103	5.559.707	35.563.396
Madeco S.A.	Chile	42,43860	209.693.042	12.266.624	5.445.235	88.990.787	-	88.990.787
VTR S.A.	Chile	99,99999	70.943.205	5.846.636	5.846.634	70.943.195	(4.129.091)	75.072.286
Empresa El Peñón S.A.	Chile	94,97858	9.375.649	(44.235)	(42.013)	8.904.855	-	8.904.855
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	6.562.094	(2.646.475)	(1.323.238)	3.281.047	-	3.281.047
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.089.034	(155.262)	(155.247)	1.088.925	-	1.088.925
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	911.298	(37.886)	(28.626)	688.557	-	688.557
Entel S.A.	Chile	0,00048	505.642.941	72.521.547	348	2.454	-	2.454
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,11043	69.114.675	7.838.548	8.606	76.323	-	76.323
Banco de Chile	Chile	0,01316	791.383.522	184.518.883	24.282	104.141	-	104.141
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	0,00097	20.365.593	(5.109.811)	(49)	199	-	199
Inversiones IRSA Limitada	Chile	0,00001	24.531.648	(118.001)	-	1	-	1
Nahuel S.A.	Chile	-	-	-	(2)	-	-	-
Totales						632.654.015	1.430.616	631.223.399

1) Madeco S.A.

En noviembre de 2006, la Sociedad filial Madeco S.A. colocó 192.802.758 acciones de pago por un valor de M\$9.350.934 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión, lo que significó bajar su participación accionaria de 42,44%, a 40,96% y reconocer una utilidad por no concurrencia ascendente a M\$626.825 (histórico).

En noviembre de 2005, la filial Madeco S.A. colocó 907.197.242 acciones de pago por un valor de M\$44.017.280 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. concurrió parcialmente a esta emisión lo que le significó bajar su participación accionaria de 44,76% a 42,44% y reconocer una utilidad por no concurrencia ascendente a M\$1.154.875 (histórico).

2) Plan de Incentivo para Ejecutivos

De acuerdo a lo mencionado en Nota 12 "Cambios en el Patrimonio", en mayo de 2006, abril de 2005, abril 2004 y junio 2003 se materializó por parte de los ejecutivos de Quiñenco S.A. el pago y dación en pago de la cuota correspondiente al año 2006, 2005, 2004 y 2003, respectivamente,

recibiendo dinero en efectivo y acciones del Banco de Chile, CNT Telefónica del Sur S.A., Madeco S.A. y de Industria Nacional de Alimentos S.A.. Con el pago efectuado en mayo de 2006 se dio por finalizado el plan de incentivos de largo plazo vigente hasta ese momento para los ejecutivos, establecido en directorio de fecha 8 de marzo de 2000.

3) Resultados no realizados

Los resultados no realizados que son reflejados en VTR S.A. corresponden a la venta de acciones de la Sociedad relacionada Entel S.A. los cuales se amortizaron extraordinariamente en el año 2006, quedando una pérdida en VTR S.A. que fue exactamente compensada en Otros ingresos y Otros egresos a nivel de la Matriz (M\$35.784.193 y M\$4.052.252, respectivamente).

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

4) Entel S.A.

La inversión en Entel S.A. se presentó en el año 2005 valorizada a VPP de acuerdo a la metodología aplicable a inversiones con capacidad de ejercer influencia significativa o control sobre la sociedad emisora en razón de que esta sociedad, a través de su filial VTR S.A., había elegido un director en Entel S.A. y se adquirió antes de la entrada en vigencia de la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

5) Información sobre inversiones en el exterior

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

NOTA 9 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2006		2005	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
Madeco S.A.	837.877	1.137.152	2.045.986	1.984.126
Industria Nacional de Alimentos S.A.	65	991	59	1.058
CNT Telefónica del Sur S.A.	10.160	170.768	10.015	176.615
Banco de Chile	13.746	230.239	13.746	243.984
Nahuel S.A.	-	-	11	-
Totales	861.848	1.539.150	2.069.817	2.405.783

b) Mayor valor de inversiones:

Sociedad	2006		2005	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
VTR S.A.	725.154	1.752.455	725.154	2.477.609
Empresa El Peñón S.A.	45.612	372.502	45.612	418.115
Madeco S.A.	214.566	3.540.336	214.566	3.754.901
Totales	985.332	5.665.293	985.332	6.650.625

- Madeco S.A.

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

Producto del aumento de capital efectuado en el mes de octubre de 2005 por la filial Madeco S.A. al cual la Sociedad concurre en forma parcial, se amortizó extraordinariamente un monto de M\$1.736.739 del Menor Valor de Inversiones de Madeco S.A. equivalentes a la utilidad por no concurrencia total generada por la Sociedad Matriz y la filial Inversiones Río Grande S.A..

NOTA 10 - OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (BONOS)

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2006 M\$	2005 M\$	
229	A	-	UF	4,17	21-07-26	Anual	Anual	682.927	693.013	Nacional
426	D	337.500	UF	3,50	21-07-13	Anual	Anual	6.865.621	6.979.143	Nacional
Total porción corto plazo								7.548.548	7.672.156	
Bonos largo plazo										
229	A	2.000.000	UF	4,17	21-07-26	Anual	Anual	36.672.760	36.704.562	Nacional
426	D	2.025.000	UF	3,50	21-07-13	Anual	Anual	37.131.170	43.357.264	Nacional
Total largo plazo								73.803.930	80.061.826	

NOTA 11 - PROVISIONES Y CASTIGOS

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

	2006 M\$	2005 M\$
Pasivo circulante		
Provisión gastos de reestructuración	858.513	878.709
Vacaciones del personal	231.469	208.571
Gastos de balances, memorias, publicaciones y otros	215.567	101.035
Provisión asesorías, remuneraciones y participaciones	1.551.484	1.636.814
Provisiones varia	-	1.065
Total pasivo circulante	2.857.033	2.826.194
Pasivo a largo plazo		
Provisión contingencias	2.540.066	2.096.574
Total pasivo largo plazo	2.540.066	2.096.574

NOTA 12 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

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

(1) En marzo de 2000 se estableció un plan de incentivo para ejecutivos de la Sociedad a largo plazo. Se otorgó un préstamo ascendente al 31 de diciembre de 2002 a M\$4.729.878 (histórico) para adquirir acciones de la Sociedad y sus filiales a valor de mercado. El préstamo expresado en UF fue amortizable en cuotas anuales los años 2003, 2004, 2005 y 2006 y las acciones adquiridas se encuentran entregadas en garantía, algunas fueron entregadas en pago. El plan se encuentra regulado por una normativa aprobada por el Directorio con fecha 8 de marzo de 2000. En mayo de 2006, abril de 2005, abril de 2004 y junio de 2003, se materializó el pago de la cuota correspondiente al año en la forma estipulada en la normativa antes referida. Con el pago efectuado en mayo de 2006 se dio por finalizado el plan de incentivos de largo plazo vigente hasta ese momento para los ejecutivos, establecido en directorio de fecha 8 de marzo de 2000.

b) Número de acciones:

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
Única	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

c) Capital:

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

d) Déficit acumulado período de desarrollo filial:

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

NOTA 13 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION:

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

	2006 M\$	2005 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Amortización utilidades diferidas (Entel S.A.)	35.784.193	2.390.999
Recuperación gastos ADR´s.	134.394	51.191
Utilidad por no concurrencia a emisión acciones de pago en sociedad	626.825	1.179.217
Asesorías prestadas	405.969	433.816
Otros	5.855	42.307
Totales	36.957.236	4.097.530
Otros egresos fuera de la explotación		
Dietas, Participaciones y Asesorías	507.962	676.324
Amortización pérdidas diferidas (Entel S.A. y otras)	5.870.077	2.075.893
Pérdida en venta inversión accionaria	480.452	-
Provisión contingencias filiales	474.882	137.651
Otros	74.261	220.299
Totales	7.407.634	3.110.167

NOTA 14 - CORRECCION MONETARIA

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

	Indice de reajustabilidad	2006 M\$	2005 M\$
Activos			
Activos fijos	IPC	101.361	182.402
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	13.414.635	19.130.281
Inversiones financieras	IPC	585.194	393.820
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	UF	2.710.343	6.125.251
Menor valor de inversiones	IPC	40.435	161.750
Mayor valor de inversiones	IPC	(136.791)	(265.342)
Gastos diferidos (bonos) a largo plazo	UF	117.704	154.903
Otros activos no monetarios	IPC	653	32.517
Cuentas de gastos y costos	IPC	52.606	241.492
Total abonos		16.886.140	26.157.074
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(14.514.084)	(22.798.095)
Obligaciones con el publico (bonos)	UF	(1.654.832)	(3.293.842)
Pasivos no monetarios	IPC	(12.033)	(64.740)
Cuentas de ingresos	IPC	(7.879)	(4.322)
Total cargos		(16.188.828)	(26.160.999)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		697.312	(3.925)

NOTA 15 - DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Rubro	Moneda	Monto	
		2006 M\$	2005 M\$
Activos			
Disponible	Dólar	5.483	(8.728)
Inversiones financieras	Dólar	97.238	(216.395)
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	Dólar	(64.814)	150.466
Total abonos (cargos)		37.907	(74.657)
Pasivos			
Provisiones	Dólar	-	255
Contratos de derivados (forwards)	Dólar	(142.114)	224.061
Ingresos percibidos por adelantado	Dólar	(10.962)	17.476
Total (cargos) abonos		(153.076)	241.792
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		(115.169)	167.135

NOTA 16 - CONTRATOS DE DERIVADOS

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Descripción de los contratos					Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
			Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida	Monto		Activo / Pasivo	Efecto en resultado		
								Nombre	Monto M\$	Realizado M\$	No realizado M\$	
FR	CCPE	2.530.992	I trimestre 2007	Tipo de cambio dólar	C	Activo en dólares	2.555.472	2.530.320	OPC	25.913	-	18.711

OPC: Otros pasivos circulantes

NOTA 17 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

- a) Las garantías indirectas, de tipo general están constituidas por aval y codeuda solidaria que garantizan deudas de las sociedades filiales Empresa El Peñón S.A., VTR S.A., Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A., Inversiones Punta Brava S.A. e Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A., incluyen cláusulas respecto a su destino y covenants financieros normales para este tipo de operaciones.
- b) Con las sociedades señaladas, Quiñenco S.A. suscribió contratos de opción de compra y venta de acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. que pudieron ejercerse entre el 28 de febrero de 2003 y el 28 de febrero de 2006. Esta opción se encontraba vigente al 31 de diciembre de 2005. El 28 de febrero de 2006 las sociedades acordaron no ejercer la opción de vender sus acciones en LQ Inversiones Financieras S.A. a Quiñenco S.A. y esta última, no ejerció su opción de comprar las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. de propiedad de las sociedades.
- c) En la escritura de compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.
- d) La Sociedad está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en los Contratos de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Los principales covenants financieros relacionados al 31 de diciembre de 2006 fueron los siguientes:
- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos 1,3 veces.
 - Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,45.
 - Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,60.
 - Un patrimonio mínimo de UF 33 millones.
 - El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.
 - Quiñenco S.A. debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).
- e) En relación con la venta de Lucchetti Chile S.A., por documento de fecha 8 de julio de 2005, Quiñenco S.A. acordó con el comprador, modificar

las obligaciones asumidas en contrato de venta suscrito con fecha 31 de marzo de 2004, las cuales se mantienen por el plazo de tres años contados desde la fecha de la venta, por las siguientes:

1. Mantener por sí o por intermedio de una o más sociedades filiales i) la propiedad sobre acciones emitidas por Industria Nacional de Alimentos S.A. que representen a lo menos el 51% del capital de esta sociedad; y ii) el control de Industria Nacional de Alimentos S.A., debiendo contar con la mayoría de votos en la Juntas de Accionistas y elegir a la mayoría de los directores de la sociedad.
2. Que el patrimonio de Industria Nacional de Alimentos S.A., determinado sin consideración de marcas, derechos de propiedad intelectual e industrial y good will (salvo el de Calaf a esta fecha), sea de un monto igual o superior a M\$10.000.000. Con todo, Quiñenco S.A. no tendrá responsabilidad conforme a esta obligación en cada caso de que el patrimonio de Industria Nacional de Alimentos S.A. con posterioridad al 30 de junio de 2005 quede reducido a un monto inferior a la cantidad indicada por causa de: i) pérdidas operacionales y no operacionales incurridas en las actividades de Industria Nacional de Alimentos S.A. (Ex-Empresas Lucchetti S.A.) y sus filiales y coligadas; ii) de adquisiciones o enajenaciones de activos que hayan sido efectuadas en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado; o iii) provisiones ordenadas por una autoridad u en cumplimiento de una regla aplicable.

a) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías				
				Tipo	Valor Contable	2006 M\$	2005 M\$	2007 M\$	Activos	2008 M\$	Activos	2009 M\$	Activos
Banco del Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	18.683.659	18.665.432	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	4.755.841	4.751.201	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.849.264	16.832.826	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	17.172.225	17.155.471	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.489.870	16.473.783	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	General	-	16.395.412	16.379.417	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado de Chile	Empresa El Peñón S.A.	Filial	Prenda	Acciones	21.774.814	18.683.659	18.665.432	-	-	4.354.963	-	4.354.963	-
Banco del Estado de Chile	VTR S.A.	Filial	Prenda	Acciones	14.846.459	4.755.841	4.751.201	-	-	2.969.292	-	2.969.292	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Punta Brava S.A.	Filial	Prenda	Acciones	13.262.837	11.380.048	11.368.945	-	-	2.652.567	-	2.652.567	-
Banco del Estado de Chile	Inv. Ranquil S.A.	Filial	Prenda	Acciones	20.013.309	17.172.225	17.155.471	-	-	4.002.662	-	4.002.662	-
Banco del Estado de Chile	Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Prenda	Acciones	1.346.254	12.348.201	12.336.154	-	-	269.251	-	269.251	-
Banco del Estado de Chile	Inv. y Bosques S.A.	Filial	Prenda	Acciones	13.856.695	11.889.602	11.878.003	-	-	2.771.339	-	2.771.339	-

NOTA 18 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

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

NOTA 19 - SANCIONES

Durante el ejercicio 2006 y 2005 no hubo sanciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES

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

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

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

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

Análisis Razonado Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

RESULTADO DEL EJERCICIO

La utilidad neta para el año 2006 fue de \$57.043 millones, superior en un 9,4% a la registrada en el año anterior. Esta variación positiva se explica principalmente por el aumento de \$4.124 millones en la utilidad no operacional.

RESULTADO OPERACIONAL

La pérdida operacional para el año 2006 fue de \$5.279 millones, un 2,3% inferior a la registrada en el mismo período del año anterior. Cabe señalar que en ambos períodos la pérdida operacional de Quiñenco corresponde a gastos de administración, en consideración a que la totalidad de sus ingresos posee un carácter no operacional.

RESULTADO NO OPERACIONAL

La utilidad no operacional para el año 2006 fue de \$60.767 millones, comparado con \$56.642 millones del año anterior. Esta variación positiva se debe principalmente a los menores gastos financieros y al mejor resultado por corrección monetaria, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución de la utilidad neta de las inversiones en empresas relacionadas, producto principalmente de la utilidad no recurrente de \$24.154 millones por la venta y canje de acciones de Almacenes Paris, Cencosud y otros registrada en 2005.

Cabe señalar que en abril de 2006 se cambió el método contable de la inversión en Entel del método VPP al método costo corregido. Esto implicó un cargo extraordinario de \$35.002 millones del menor valor de inversión y un abono extraordinario de \$3.968 millones del mayor valor de inversión (incluidos en pérdida en empresa relacionada VTR S.A.), lo cual fue exactamente compensado por un abono de \$35.002 millones y por un cargo de \$3.968 millones en otros ingresos y otros egresos fuera de explotación, respectivamente.

Nº1: Composición del resultado

	Cifras en MM\$ al 31.12.06	
	2006	2005
Resultado operacional	(5.279)	(5.401)
Resultado no operacional		
Utilidad en EERR	51.003	59.493
Pérdida en EERR	(22.458)	(1.549)
Utilidad neta en EERR	28.545	57.944
Otros no operacionales	32.222	(1.302)
Resultado no operacional	60.767	56.642
Otros	1.555	911
Resultado no operacional y otros	62.322	57.553
Utilidad del ejercicio	57.043	52.152

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

Nº2: Composición del aporte de las empresas operativas:

Sector/Compañía		Cifras en MM\$ al 31.12.06					
		Utilidad del ejercicio		Participación		VPP	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005
Financiero							
Banco de Chile	(1)	195.248	184.519	52,2%	52,2%	57.650	53.877
Alimentos y Bebidas							
CCU	(2)	55.833	49.189	33,1%	32,1%	18.456	15.776
Telecomunicaciones							
Telsur	(3)	7.855	7.839	73,7%	73,7%	5.790	5.775
Manufacturero							
Madeco	(4)	30.204	12.267	46,2%	47,8%	14.046	6.217
Otras empresas operativas	(5)					(5.634)	(7.328)
Total empresas operativas						90.308	74.317
Otros (Quiñenco corporativo)						(33.265)	(22.165)
Utilidad del ejercicio						57.043	52.152

Notas:

- (1) Participación directa e indirecta a través de la sociedad LQ Inversiones Financieras S.A.. Los derechos económicos en el Banco de Chile corresponden a 29,5%.
- (2) Participación indirecta a través de Inversiones y Rentas S.A. e Inversiones IRSA Ltda.
- (3) Participación directa e indirecta a través de la sociedad VTR S.A.
- (4) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.
- (5) Otras compañías operativas incluye los resultados de Habitaria S.A., Hoteles Carrera S.A., Industria Nacional de Alimentos S.A. y otros.

APORTE DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS A LA UTILIDAD NETA DE QUIÑENCO

Como se detalla en Tabla N°2, el incremento de un 21,5% ó \$15.991 millones que registra el aporte de las empresas operativas a la utilidad neta de Quiñenco en comparación con el año 2005, se explica principalmente por el buen desempeño de las empresas operativas del grupo, particularmente Madeco, Banco de Chile y CCU.

OTROS (QUIÑENCO CORPORATIVO)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) de la Tabla N°2, a nivel corporativo la pérdida fue de \$33.265 millones para el año 2006, cifra que contrasta negativamente con la pérdida de \$22.165 millones informada en el año 2005. La variación entre ambos periodos se explica principalmente por la utilidad no recurrente de \$24.154 millones en 2005 correspondiente a la venta y canje de acciones de Almacenes Paris, Cencosud y otros, efecto que fue parcialmente compensado por un mayor beneficio tributario, menores gastos financieros y un mejor resultado por corrección monetaria en 2006.

BALANCE

Activo

Al 31 de diciembre de 2006 los activos de Quiñenco totalizaron \$860.779 millones, superior en un 5,4% a la cifra registrada en igual fecha de 2005.

Activo circulante

Los activos circulantes alcanzaron a \$32.363 millones lo que representa un aumento de un 14,7%. El aumento se debe principalmente a un mayor nivel de inversiones de corto plazo, parcialmente compensado por las menores cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Activo fijo

Los activos fijos alcanzaron a \$4.584 millones al 31 de diciembre de 2006, inferior en un 7,3% a la cifra registrada en igual fecha del año anterior.

Otros activos

Los otros activos alcanzaron a \$823.832 millones lo que representa un aumento de un 5,2%. El incremento se debió principalmente al mayor valor libro de las inversiones en empresas relacionadas, principalmente Banco de Chile, Madeco y CCU, parcialmente compensado por las menores cuentas por cobrar a empresas relacionadas de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2006 las inversiones en empresas relacionadas (incluyendo menor y mayor valor de inversiones) equivalían a un 79% del activo total, en comparación con el 77% registrado en igual fecha del año anterior.

Pasivos exigibles

Al 31 de diciembre de 2006 el pasivo exigible totalizó \$90.852 millones, cifra inferior en un 6,6% a la registrada en la misma fecha del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por la reducción en las obligaciones con el público (bonos). El índice de endeudamiento (D/K) bajó desde 0,14 al 31 de diciembre de 2005 a 0,12 al 31 de diciembre de 2006, debido al menor nivel de endeudamiento e incremento patrimonial.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2006 el patrimonio fue de \$769.927 millones, un 7,1% superior al registrado en la misma fecha del año anterior, debido a principalmente a la utilidad de los últimos doce meses. Dicho aumento por utilidades fue parcialmente compensado por el pago de dividendos.

El valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2006 fue de \$713,07 por acción y la utilidad por acción generada en el año 2006 fue de \$52,83 por acción.

TENDENCIA DE INDICADORES

Indicadores Financieros		31.12.06	30.09.06	31.12.05
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente		2,92	3,08	2,57
Razón ácida		2,59	3,00	1,55
ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento		0,12	0,12	0,14
Deuda CP/Total		12,18%	11,04%	11,27%
Deuda LP/Total		87,82%	88,96%	88,73%
Cobertura gastos financieros	veces	16,52	16,32	8,08
ACTIVIDAD				
Total activos	MM\$	860.779	845.056	816.348
Rotación inventarios	veces	-	-	-
Permanencia inventarios	días	-	-	-
RESULTADOS				
Ingresos	MM\$	-	-	-
Costos de explotación	MM\$	-	-	-
Resultado operacional	MM\$	(5.279)	(3.859)	(5.401)
Gastos financieros	MM\$	(3.639)	(2.769)	(7.375)
Resultado no operacional	MM\$	60.767	45.553	56.642
RAIIDAIE	MM\$	60.320	45.538	61.015
Utilidad después imptos.	MM\$	57.043	43.004	52.152
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio		7,7%	5,8%	7,5%
Rentabilidad del activo		6,8%	5,2%	6,5%
Rendimiento activos operacionales		0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad por acción	\$	52,83	39,83	48,30
Retorno de dividendos		1,7%	2,1%	2,4%

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

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

Los principales activos corresponden a las inversiones en sociedades filiales y coligadas cuyo método de valorización es la aplicación de la metodología del Valor Patrimonial (VPP), lo cual genera diferencias en relación al valor de mercado de dichas inversiones.

ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

Quiñenco es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2006 sus principales inversiones en sociedades operativas se concentraban en cuatro sectores, de acuerdo con lo presentado en el cuadro N°2, "Composición del aporte de las empresas operativas".

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

	Cifras en MM\$ al 31.12.06	
	2006	2005
Flujo neto originado por actividades de la operación	6.529	3.259
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(13.680)	(31.824)
Flujo neto originado por actividades de inversión	4.403	34.795
Flujo neto total del período	(2.748)	6.230
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	232	(585)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(2.516)	5.645
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	16.979	11.334
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	14.463	16.979

Al 31 de diciembre de 2006 Quiñenco informó un flujo neto total negativo de \$2.748 millones, que se explica por el flujo negativo de las actividades de financiamiento, que alcanzaron a \$13.680 millones, parcialmente compensados por el flujo positivo de las actividades de la operación, que alcanzaron a \$6.529 millones y por el flujo de las actividades de inversión, que alcanzaron a \$4.403 millones.

El flujo negativo de financiamiento se compone principalmente del pago de dividendos y del pago de bonos, compensado parcialmente por la obtención de otras fuentes de financiamiento. El flujo positivo de las actividades de la operación se compone principalmente de los dividendos y otros repartos percibidos, parcialmente compensado por el pago a proveedores y personal, y por el pago de intereses. El flujo positivo de inversión se compone principalmente por la recaudación neta de Quiñenco de otros préstamos a sus empresas relacionadas (cuenta corriente mercantil), parcialmente compensado por las inversiones en instrumentos financieros.

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2006 Quiñenco mantenía una exposición neta de pasivo en moneda extranjera (principalmente dólares) de \$1.794 millones (\$1.775 millones en 2005), cifra que equivale a un 0,2% del activo total al cierre de cada año. La administración no ha utilizado mecanismos adicionales de cobertura para ella.

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco, es de un 100% a tasa fija, equivalente a \$82.489 millones (\$89.470 millones en 2005) correspondiente en un 98,6% (98,1% en 2005) a obligaciones con el público (bonos) y el saldo de un 1,4% (1,9% en 2005) correspondiente a cuentas por pagar a empresas relacionadas, cuya tasa de interés es revisada periódicamente.