



PARA PUBLICACION INMEDIATA

Para mayor información contacte a:

Quiñenco S.A.

Cindi Freeman-IRO

(56-2) 750-7221

e-mail: cfreeman@lq.cl

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

(Santiago, Chile, 9 de noviembre de 2004) Quiñenco S.A. (LQ:NYSE), uno de los principales conglomerados de negocios chileno, informó hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) chilenos, para el tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2004.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo con los PCGA chilenos. Todas las cifras se presentan en pesos chilenos constantes y han sido reajustadas para reflejar los efectos de la inflación (1,6% anual). Las cifras en US\$ han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2004 (\$608,90 = US\$1) y sólo se incluyen para conveniencia del lector.

DESTACADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2004

- Las ventas consolidadas aumentaron en un 8,1% en el tercer trimestre de 2004 a \$99.483 millones (US\$163,4 millones), principalmente atribuible a las ventas de Madeco que experimentaron un crecimiento de un 39,7% entre ambos trimestres.
- La utilidad operacional se vio favorecida por el mejoramiento operacional de Madeco durante el trimestre, aumentando un 133,9% a \$6.618 millones (US\$10,9 millones).
- El resultado de la inversión en empresas relacionadas (neto) refleja el continuo crecimiento de Banco de Chile y CCU. La utilidad por inversión en empresas relacionadas (neto) aumentó a \$13.264 millones (US\$21,8 millones).
- La utilidad no operacional fue de \$383 millones (US\$0,6 millones) en el tercer trimestre de 2004, reversando totalmente la pérdida no operacional de \$18.197 millones (US\$29,9 millones) informada en el tercer trimestre de 2003.
- La utilidad neta para el tercer trimestre de 2004 fue de \$5.939 millones (US\$9,8 millones), superior en \$5.822 millones (US\$9,6 millones) a los \$117 millones (US\$0,2 millones) registrados en el tercer trimestre del año anterior. La utilidad neta refleja los mejores resultados operacionales y no operacionales obtenidos durante el tercer trimestre del año.
- La utilidad neta por acción fue de \$5,50 (US\$0,01) y por ADR fue de \$55,00 (US\$0,09) para el tercer trimestre de 2004.



TERCER TRIMESTRE DE 2004 – HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES

Quiñenco realizó una junta extraordinaria de accionistas el 5 de noviembre de 2004

El 5 de noviembre de 2004 Quiñenco efectuó una junta extraordinaria de accionistas con el objeto de aprobar la reducción de la cantidad de directores de nueve a siete. Debido a que este hecho requiere la modificación de los estatutos de la compañía, a fin de facilitar el cambio el Directorio completo presentó la renuncia a sus cargos durante la Junta Extraordinaria y un nuevo Directorio fue reelegido en el mismo momento. El Directorio está compuesto actualmente por los siguientes miembros, quienes tenían dicho cargo con anterioridad a la Junta Extraordinaria: Guillermo Luksic, Andrónico Luksic, Jean Paul Luksic, Gonzalo Menéndez, Hernán Büchi, Juan Andrés Fontaine y Matko Koljatic. El 8 de noviembre de 2004 el Directorio designó como Presidente a Guillermo Luksic y como Vicepresidente a Andrónico Luksic. El Comité de Directores está compuesto por los siguientes tres miembros: Guillermo Luksic, Gonzalo Menéndez y Matko Koljatic.

Quiñenco anuncia la adquisición del 11,41% de Almacenes París

El 5 de octubre de 2004 Quiñenco adquirió un 11,41% de participación de Almacenes París, una de las principales cadenas de tiendas por departamentos en Chile. Las acciones fueron adquiridas en \$514 por acción, por un total que ascendió a \$35.204 millones (equivalentes a aproximadamente US\$58,3 millones al tipo de cambio observado al 5 de octubre de 2004 de \$603,47 = 1 US\$).

Quiñenco y su filial, Inversiones Río Azul S.A., adquirieron el 100% de Nahuel S.A., la dueña directa de las 68.489.407 acciones de Almacenes París. Los términos y condiciones de la adquisición de acciones no variaron de los informados el 18 de agosto de 2004. Con esta fecha Inversiones Río Azul S.A., Inmobiliaria Cerro Verde S.A., Lemoniz S.A. y Consorcio Financiero S.A. firmaron un acuerdo (Convenio de Cesión de Acciones), que otorga derechos de primera opción de compra, entre otras cosas, para futuras adquisiciones o desinversiones de acciones actualmente en su poder.

La filial de Quiñenco en el sector financiero colocó bonos en el mercado local por UF7.000.000

El 28 de octubre de 2004, LQ Inversiones Financieras (LQIF), filial de propiedad de Quiñenco y holding que posee el control de la participación en el Banco de Chile, emitió bonos en el mercado chileno por UF7.000.000 (equivalentes a aproximadamente US\$196 millones a esta misma fecha). La emisión de bonos que consistió en dos series (Serie A por UF4 millones y Serie B por UF3 millones), fue comprada por inversionistas institucionales, incluyendo fondos de pensiones locales, compañías de seguros, corredores de bolsa y fondos mutuos. La Serie A es una obligación a 5,5 años con una tasa de interés de 3,25%. La Serie B es una obligación a 20,5 años con una tasa de interés de 4,75%. Ambas obligaciones, Serie A y Serie B, fueron suscritas totalmente, a 3,69% y de 5,10%, respectivamente. Los fondos obtenidos de la emisión de bonos serán usados para refinanciar la deuda existente.

Madeco reúne US\$9 millones adicionales en la Bolsa de Santiago

El 1 de julio de 2004, Madeco vendió 138.956.755 acciones (a \$41 por acción) en la Bolsa de Santiago, obteniendo fondos por \$5.697 millones (equivalentes a US\$9 millones a la fecha de transacción). Las acciones representaban el saldo de acciones no suscritas y no pagadas del aumento de capital aprobado por el Directorio de Madeco en 2002. El total de acciones emitidas de Madeco asciende a 4.259.045.163 acciones. Quiñenco no suscribió acciones adicionales y, por consiguiente, redujo su participación en Madeco de 55,2% a 53,4%.



Contribución al Resultado del Período

Sector/Compañía	% Part. de Quiñenco al 30/9/2004	3° Trim. 2003 MM\$	2°Trim. 2004 MM\$	3° Trim. 2004 MM\$	3° Trim. 2004 MMUS\$	Acumul. al 2003 MM\$	Acumul. al 2004 MM\$
Financiero:							
Banco de Chile (1) (3)	53,5%	10.788	13.592	11.481	18,9	30.501	36.375
Alimentos y bebidas:							
CCU (4)	30,8%	1.299	(17)	1.607	2,6	11.287	6.727
Indalsa (ex Lucchetti) (1)	95,6%	93	(1.564)	(800)	(1,3)	(735)	(1.550)
Telecomunicaciones:							
Telsur (1)	73,6%	1.435	1.243	1.199	2,0	3.926	3.669
Entel (2)	5,7%	823	715	21	-	2.568	1.563
Manufacturero:							
Madeco (1)	53,4%	(253)	1.683	1.553	2,6	(4.607)	4.192
Otras empresas operativas		(3.465)	(424)	(83)	(0,1)	(4.013)	(984)
Total empresas operativas		10.720	15.228	14.978	24,6	38.927	49.992
Quiñenco y compañías del holding		(10.603)	(8.639)	(9.039)	(14,8)	2.202	(28.854)
Total		117	6.589	5.939	9,8	41.129	21.138

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

- (1) Compañía operativa sobre la cual Quiñenco tiene un control directo o indirecto.
- (2) Compañía operativa en la cual Quiñenco tiene una participación minoritaria.
- (3) Como consecuencia de la recompra de acciones que Banco de Chile realizó en 2004, los derechos a dividendos en el banco aumentaron de un 29,2% a un 29,9%. El porcentaje de participación en la tabla anterior corresponde al derecho a voto en el Banco de Chile.
- (4) Compañía operativa que es controlada en conjunto por Quiñenco y Heineken (a través de un acuerdo de accionistas).

Utilidad neta - Tercer trimestre 2004

Quiñenco informó una utilidad neta para el tercer trimestre de 2004 de \$5.939 millones (US\$9,8 millones), comparado con la utilidad neta de \$117 millones (US\$0,2 millones) registrada en el mismo período de 2003. Los resultados del trimestre fueron favorecidos tanto por un incremento en el aporte de las empresas operativas a la utilidad neta como por los mejores resultados a nivel corporativo.

El aporte de las empresas operativas a la utilidad neta totalizó \$14.978 millones (US\$24,6 millones), superior en un 39,7% comparado con el mismo trimestre de 2003. El aumento en el trimestre fue principalmente atribuible al mejor resultado de Madeco, otras empresas operativas (en el tercer trimestre de 2003 incluyó la provisión de la pérdida por la venta del inmueble del Hotel Carrera por \$3.549 millones o US\$5,8 millones) y, en menor medida, Banco de Chile y CCU. Este incremento fue parcialmente compensado por menores utilidades trimestrales asociadas con la participación de Quiñenco en Indalsa, Telsur y Entel.

La utilidad neta por acción fue de \$5,50 (US\$0,01) y por ADR de \$55,00 (US\$0,09).



Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	3° Trim. 2003 MM\$	2° Trim. 2004 MM\$	3° Trim. 2004 MM\$	3° Trim 2004 MMUS\$	Acumulado al 2003 MM\$	Acumulado al 2004 MM\$
Ventas						
Madeco	61.063	87.153	85.304	140,1	187.459	248.035
Telsur	13.142	12.983	13.281	21,8	39.086	39.108
Indalsa (ex Lucchetti)	15.620	(3)	(11)	-	46.383	1.089
Quiñenco y otros	2.166	1.042	909	1,5	6.344	3.606
Total	91.991	101.175	99.483	163,4	279.272	291.838
Resultado operacional						
Madeco	1.768	8.183	6.125	10,1	7.420	20.362
Telsur	3.141	3.055	3.254	5,3	9.302	9.212
Indalsa (ex Lucchetti)	815	(210)	(198)	(0,3)	2.127	(99)
Quiñenco y otros	(2.895)	(2.330)	(2.563)	(4,2)	(7.543)	(7.338)
Total	2.829	8.698	6.618	10,9	11.306	22.137
Resultado no operacional						
Ingresos financieros	744	550	544	0,9	2.370	1.662
Participación en inversiones en empresas relacionadas:						
Banco de Chile	10.788	13.592	11.481	18,8	30.501	36.375
CCU	1.299	(17)	1.607	2,6	11.287	6.727
Entel	823	715	21	-	2.569	1.563
Otras inv. en EERR	237	(16)	155	0,3	(565)	(148)
Otros ingresos fuera de explot.	689	3.602	246	0,4	38.247	5.485
Amort. menor valor de inv.	(5.148)	(5.158)	(5.140)	(8,4)	(15.624)	(15.482)
Gastos financieros	(9.911)	(6.619)	(5.824)	(9,6)	(29.633)	(21.134)
Otros egresos fuera de explot.	(20.615)	(5.252)	(3.976)	(6,5)	(32.858)	(10.648)
Corrección monetaria	1.298	(640)	(82)	(0,1)	893	533
Diferencia de cambio	1.600	(1.172)	1.351	2,2	1.818	(341)
Total	(18.196)	(414)	383	(0,6)	9.005	4.592
Impuesto a la renta	(984)	(198)	727	1,2	(2.614)	(1.262)
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Interés minoritario	124	(2.014)	(2.073)	(3,4)	27	(5.608)
Amort. mayor valor de inv.	16.344	517	284	0,5	23.405	1.279
Utilidad (pérdida) neta	117	6.589	5.939	9,8	41.129	21.138

Ingresos de explotación - Tercer trimestre 2004

Los ingresos de explotación consolidados totalizaron \$99.483 millones (US\$163,4 millones) en el tercer trimestre de 2004, superior en un 8,1% a los \$91.991 millones (US\$151,1 millones) registrados en el tercer trimestre de 2003. El aumento en las ventas consolidadas es atribuible al incremento de las ventas de Madeco en un 39,7%, parcialmente compensado por la reducción de las ventas de Indalsa (ex Lucchetti) después de la venta de las operaciones chilenas de pastas, aceite comestible y sopas en marzo de 2004. La composición de las ventas consolidadas para el tercer trimestre de 2004 es la siguiente: Madeco (85,7%), Telsur (13,4%), Indalsa (ex Lucchetti) (0,0%) y otros (0,9%).



Resultado operacional - Tercer trimestre 2004

Quiñenco informó una utilidad operacional de \$6.618 millones (US\$10,9 millones) para el tercer trimestre de 2004, superior en un 133,9% a los \$2.829 millones (US\$4,6 millones) informados en el tercer trimestre de 2003. El fuerte incremento en la utilidad operacional consolidada fue atribuible a las operaciones de Madeco, que se vieron favorecidas por un mayor nivel de ventas, como también por mejores márgenes operacionales.

EBITDA - Tercer trimestre 2004

EBITDA fue de \$11.950 millones (US\$19,6 millones) en el tercer trimestre de 2004, comparado con los \$8.936 millones (US\$14,7 millones) en el tercer trimestre de 2003, un incremento de un 33,7% respecto al mismo período de 2003.

Resultado no operacional - Tercer trimestre 2004

Quiñenco informó una utilidad no operacional de \$383 millones (US\$0,6 millones) en el tercer trimestre de 2004, comparada con la pérdida no operacional de \$18.197 millones (US\$29,9 millones) registrada en el mismo período de 2003. Los principales ítemes incluidos en el resultado no operacional se analizan a continuación:

Utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta)

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) de Quiñenco, que incluye los resultados del Banco de Chile y CCU, dos de las inversiones más significativas, fue de \$13.264 millones (US\$21,8 millones), superior en un 1% a los \$13.147 millones (US\$21,6 millones) registrados en el tercer trimestre de 2003. El incremento correspondió principalmente al aumento del resultado neto proporcional de Banco de Chile y CCU aumentando en \$1.001 millones (US\$1,6 millones). Dicho incremento fue parcialmente compensado en el trimestre por una disminución de \$802 millones (US\$1,3 millones) en el aporte de la utilidad neta de Entel.

Otros ingresos no operacionales

Los otros ingresos no operacionales fueron de \$246 millones (US\$0,4 millones), comparados con los \$689 millones (US\$1,1 millones) en el tercer trimestre de 2003. Los otros ingresos no operacionales en el tercer trimestre de 2004 están compuestos principalmente por utilidades por ventas de acciones y otros ingresos no operacionales.

Amortización del menor valor de inversiones

La amortización del menor valor fue de \$5.140 millones (US\$8,4 millones) en el tercer trimestre de 2004, casi sin variación con respecto a los \$5.148 millones (US\$8,5 millones) informados en el mismo período de 2003. La amortización del menor valor está principalmente relacionada con la adquisición del Banco de Chile en 2001 y, en menor medida, con el Banco Edwards adquirido en 1999 (ahora registrado en los libros como Banco de Chile).

El saldo del menor valor de inversión a nivel consolidado totalizó \$305.945 millones (US\$502,5 millones) al 30 de septiembre de 2004, de los cuales \$288.993 millones (US\$474,6 millones) están asociados a la adquisición del Banco de Chile. El menor valor se está amortizando en un período de 20 años, usando el método lineal.

Gastos financieros

El gasto financiero para el tercer trimestre de 2004 fue de \$5.824 millones (US\$9,6 millones), inferior en un 41,2% comparado con el mismo período de 2003. La disminución está asociada principalmente al menor nivel



de endeudamiento consolidado de Quiñenco corporativo, Madeco e Indalsa (ex Lucchetti) y, en menor medida, a las menores tasas de interés imperantes en el mercado.

Otros egresos no operacionales

Los otros egresos no operacionales fueron de \$3.976 millones (US\$6,5 millones), comparados con los \$20.615 millones (US\$33,9 millones) en el tercer trimestre de 2003. La variación significativa de los otros egresos no operacionales se explica principalmente con la pérdida por no suscripción adicional de acciones de Madeco en agosto de 2003 (\$15.560 millones o US\$25,6 millones). El valor mencionado por el efecto de la no suscripción en 2003 fue totalmente compensado por un abono a resultados, correspondiente a la amortización extraordinaria del mayor valor de inversiones asociado con la participación de Quiñenco en el aumento de capital de Madeco. Ver explicación más abajo en – Amortización del mayor valor de inversiones.

Los otros egresos no operacionales en el tercer trimestre de 2004 están compuestos principalmente por castigos de activos, gastos legales y otros egresos no operacionales.

Corrección monetaria y diferencia de cambio

La pérdida por corrección monetaria fue de \$82 millones (US\$0,1 millones) en el tercer trimestre de 2004, comparado con la utilidad de \$1.298 millones (US\$2,1 millones) en el mismo período de 2003. En el tercer trimestre de 2004 la pérdida por corrección monetaria se debió principalmente a la mayor tasa de inflación usada para propósitos de actualización, la que aumentó de 0,1% en el tercer trimestre de 2003 a 1,0% en el tercer trimestre de 2004.

La utilidad específica por diferencia de cambio fue de \$1.351 millones (US\$2,2 millones), comparada con la utilidad por diferencia de cambio de \$1.600 millones (US\$2,6 millones) registrada en el tercer trimestre de 2003. La diferencia de cambio fue principalmente atribuible a las operaciones de Madeco en Brasil como resultado de la apreciación del peso chileno en relación al dólar en el tercer trimestre.

Impuesto a la renta - Tercer trimestre 2004

Quiñenco informó un crédito por impuesto a la renta de \$727 millones (US\$1,2 millones), comparado con el gasto por impuesto a la renta de \$984 millones (US\$1,6 millones) registrados en el mismo período de 2003. La variación por impuesto a la renta correspondió a beneficios tributarios a nivel corporativo del holding.

Interés minoritario - Tercer trimestre 2004

En el tercer trimestre de 2004, Quiñenco informó un cargo de \$2.073 millones (US\$3,4 millones), comparado con el crédito de \$124 millones (US\$0,2 millones) del tercer trimestre de 2003. El monto está principalmente relacionado con la proporción de los accionistas minoritarios de Madeco y Telsur en la utilidad del tercer trimestre de 2004.

Amortización del mayor valor de inversiones

La amortización del mayor valor fue de \$284 millones (US\$0,5 millones) comparada con los \$16.344 millones (US\$26,8 millones) del tercer trimestre de 2003. La variación entre los dos trimestres estaba asociada con la no suscripción adicional de acciones de Madeco en agosto de 2003 (\$15.560 millones o US\$25,6 millones). El valor mencionado por el efecto de la no suscripción en 2003 fue totalmente compensado por un cargo a resultados incluido en Otros egresos no operacionales. Ver explicación anterior en – Otros egresos no operacionales.



ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el segundo trimestre de 2004)

Balance General Consolidado Resumido

	Al 30/9/03 MM\$	Al 30/6/04 MM\$	Al 30/9/04 MM\$	Al 30/9/04 MMUS\$
Activos circulantes	293.091	233.002	241.323	365,1
Activos fijos	373.247	294.298	284.069	429,8
Otros activos	833.866	790.716	793.535	1.200,5
Total	1.500.204	1.318.016	1.318.927	1.995,4
Pasivos circulantes	208.890	206.707	206.256	312,1
Pasivos a largo plazo	504.480	368.508	366.238	554,1
Interés minoritario	112.275	105.114	108.365	163,9
Patrimonio	674.559	637.687	638.068	965,3
Total	1.500.204	1.318.016	1.318.927	1.995,4

Activos Circulantes

Los activos circulantes aumentaron en un 3,6% comparado con el segundo trimestre de 2004, asociado principalmente con el aumento de las existencias y pactos en Madeco.

Activos Fijos y Otros Activos

Los activos fijos disminuyeron en un 3,5% comparado con el segundo trimestre de 2004, debido principalmente al efecto de la apreciación del peso chileno con respecto al dólar de los activos en el exterior de Madeco.

Los otros activos no mostraron una variación significativa en comparación con el segundo trimestre de 2004.

Pasivos Circulantes

Los pasivos circulantes no mostraron una variación significativa en comparación con el segundo trimestre de 2004.

Pasivos a Largo Plazo

Los pasivos a largo no mostraron una variación significativa en comparación con el segundo trimestre de 2004.

Interés Minoritario

El interés minoritario aumentó en un 3,1% comparado con el segundo trimestre de 2004, principalmente atribuible al interés minoritario en Madeco.

Patrimonio

El patrimonio no mostró una variación significativa en comparación con el segundo trimestre de 2004.

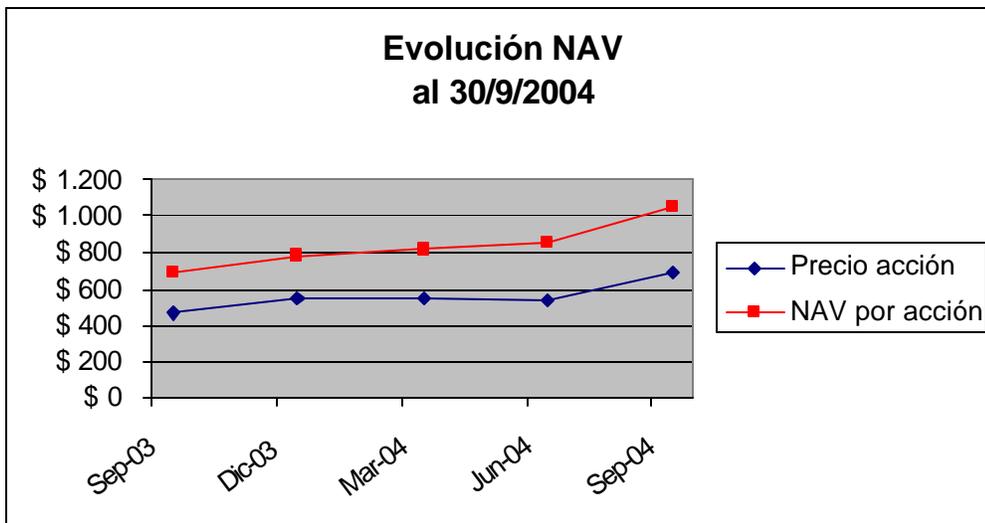
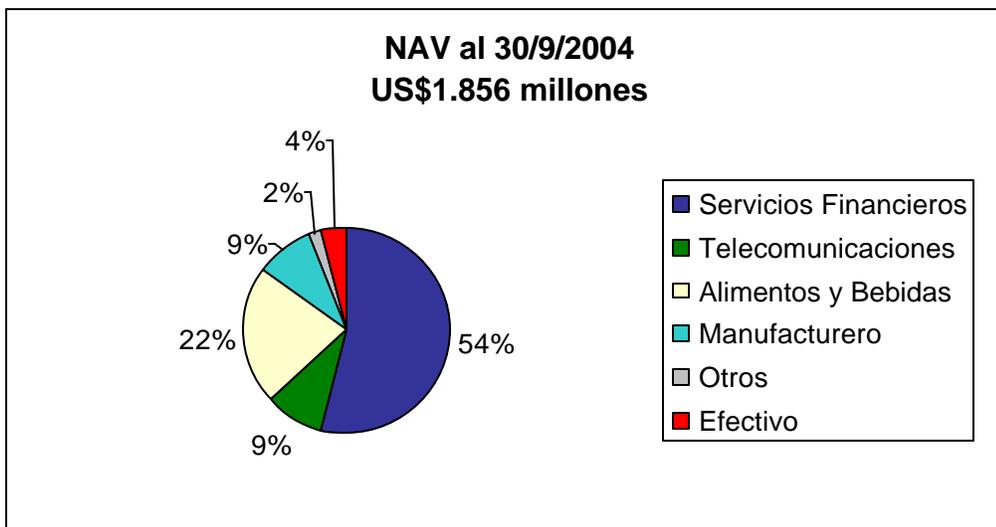


Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 30 de septiembre de 2004 la deuda financiera a nivel corporativo fue de \$323.044 millones (US\$530,5 millones). A la misma fecha, el efectivo y efectivo equivalente ascendió a aproximadamente \$2.477 millones (US\$86,2 millones). La razón deuda-capitalización total a nivel corporativo fue de 33,5%.

NAV

Al 30 de septiembre de 2004 la estimación del valor de activos netos (NAV) de Quiñenco fue de US\$1.856 millones (\$1.047 por acción) y la capitalización bursátil fue de US\$1.223 millones (\$690 por acción). El descuento del NAV se estimó en un 34% por el mismo período.





ANÁLISIS POR SECTOR /COMPAÑÍA OPERATIVA

SECTOR FINANCIERO

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

SERVICIOS FINANCIEROS							
	% de Part.	3°Trim. 2003 MM\$	Acum. 2003 MM\$	2°Trim 2004 MM\$	3°Trim 2004 MM\$	3°Trim 2004 MMUS\$	Acum. 2004 MM\$
Banco de Chile (1)	53,5%	10.788	30.501	13.592	11.481	18,9	36.375

1) Como consecuencia de la recompra de acciones por parte del Banco de Chile durante 2004, los derechos a dividendos de Quiñenco en el banco aumentaron de un 29,2% a un 29,9%. El porcentaje de participación en esta tabla corresponde a los derechos a voto en Banco de Chile.

BANCO DE CHILE

	Trimestre			Acumulado para el año		
	3°Trim. 2003 MM\$	3°Trim 2004 MM\$	3°Trim 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Ingresos operacionales	103.867	120.279	197,5	320.228	348.465	572,3
Provisión por act. riesgosos	(13.265)	(19.479)	(32,0)	(43.990)	(52.597)	(86,4)
Gasto operacional	(55.085)	(59.772)	(98,2)	(165.664)	(170.455)	(279,9)
Utilidad (pérdida) neta	37.104	39.277	64,5	104.659	121.658	199,8
Portafolio de colocaciones				6.065.473	6.482.928	10.647,0
Total activos				9.074.971	9.598.936	15.764,4
Patrimonio				681.789	643.018	1.056,0
Margen de interés neto	2.5%	3,6%				
Margen financiero neto	3.8%	4,1%				
Índice de eficiencia	53.0%	49,7%				
ROAE	21.9%	24,9%				
ROAA	1.6%	1,6%				

Resultados - Tercer trimestre 2004

Los ingresos operacionales aumentaron en un 15,8% a \$120.279 millones (US\$197,5 millones) en el tercer trimestre de 2004. El aumento de los ingresos operacionales fue debido a mayores ingresos por comisiones que aumentaron en un 33,8% durante el tercer trimestre del año y por un aumento de un 13,6% de los ingresos financieros netos. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por menores utilidades (netas) en la venta de instrumentos financieros.

Los ingresos por comisiones totalizaron \$33.726 millones (US\$55,4 millones), equivalente a un 28% del total de los ingresos operacionales, como resultado de mayores ingresos obtenidos a través de los servicios tradicionales bancarios (aumentaron en un 43,4%), como también por las filiales de servicios no tradicionales bancarios, principalmente administración de fondos (aumentaron en un 20,1%). Los ingresos operacionales también se beneficiaron por los mayores ingresos financieros netos que aumentaron de \$78.189 millones (US\$128,4 millones)



en el tercer trimestre de 2003 a \$88.814 millones (US\$145,9 millones) en el mismo período de 2004. Los ingresos financieros netos se calculan como la suma de los ingresos por intereses y reajustes netos más las transacciones de moneda extranjera (neta), explicando el 73,8% de los ingresos operacionales del tercer trimestre de 2004. El incremento de los ingresos financieros netos se debió a un crecimiento de un 4,2% de los activos promedio que generan intereses y por el mayor margen financiero neto como resultado de una inflación más alta experimentada durante el período, mayores spreads de los préstamos, un mejor mix de financiamiento y la recuperación de colocaciones previamente castigadas en el área créditos a empresas. El aumento en los ingresos operacionales experimentado durante el trimestre fue parcialmente compensado por las pérdidas en las ventas de instrumentos financieros (netos) que cayó de \$2.730 millones (US\$4,5 millones) a \$2.261 millones (US\$3,7 millones). La variación entre los dos periodos se explica por la venta de colocaciones del sector personas (efecto que fue compensado por un reverso de provisión) y por ventas de papeles del Banco Central.

Las provisiones totalizaron \$19.479 millones (US\$32 millones), superior en un 46,8% a los \$13.265 millones (US\$21,8 millones) registrados en el tercer trimestre de 2003. El mayor nivel de provisiones estuvo asociado con el deterioro de algunos clientes de los sectores de la construcción y manufacturero.

Los otros ingresos y egresos totalizaron \$7.806 millones (US\$12,8 millones), superior en un 47,9% a los \$5.278 millones (US\$8,7 millones) registrados en el tercer trimestre de 2003. Otros ingresos y egresos estaban compuestos principalmente por recuperación de colocaciones castigadas (previamente castigadas) por \$12.344 millones (US\$20,3 millones), parcialmente compensado por otros egresos no operacionales por \$5.816 millones (US\$9,6 millones).

Los gastos operacionales totalizaron \$59.772 millones (US\$98,2 millones), superior en un 8,5% al tercer trimestre de 2003, debido principalmente a un mayor gasto administrativo y de personal asociado el mayor número de personal y paquetes de compensaciones variables.

La pérdida por corrección monetaria fue de \$3.663 millones (US\$6 millones), comparado con la pérdida por corrección monetaria de \$406 millones (US\$0,7 millones) registrada en el tercer trimestre de 2003. La pérdida por corrección monetaria del tercer trimestre de 2004 refleja el mayor nivel de inflación experimentado durante el período (1%).

La utilidad neta aumentó en un 5,9% a \$39.277 millones (US\$64,5 millones) en el tercer trimestre de 2004, incrementada por el crecimiento de los ingresos por comisiones e ingresos financieros (principalmente relacionados con el mayor nivel de inflación), como también por la importante recuperación de colocaciones previamente castigadas. Fundamentalmente la línea de crecimiento estaba fuertemente asociada a nivel de filiales, como resultado de incrementos de las comisiones ganadas en conexión con los servicios de corretaje de acciones y administración de fondos.

A septiembre de 2004 la cartera de colocaciones del banco (neto de colocaciones interbancarias) creció en un 6,2% a \$6.605.545 millones (US\$10.800 millones) durante los últimos doce meses, principalmente en otras colocaciones vigentes, créditos de consumo y colocaciones contingentes. El aumento en las otras colocaciones vigentes está principalmente relacionado con las colocaciones de letras de crédito para financiar obligaciones por letras de crédito.



Banco de Chile se posicionó en el segundo lugar de los bancos del país, con una participación de mercado de un 17,6% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para el período finalizado el 30 de septiembre de 2004. Su rentabilidad sobre el capital y reserva antes de impuestos (anualizada) fue de 31,1%, comparado con el 17,7% del sistema financiero nacional, de acuerdo a la misma fuente.

SECTOR ALIMENTOS Y BEBIDAS

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

ALIMENTOS Y BEBIDAS							
	% de Part.	3°Trim. 2003 MM\$	Acum. 2003 MM\$	2°Trim. 2004 MM\$	3°Trim. 2004 MM\$	3°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2004 MM\$
CCU	30,8%	1.299	11.287	(17)	1.607	2,6	6.727
Lucchetti	95,6%	92	(735)	(1.564)	(800)	(1,3)	(1.550)

CCU

	Trimestre			Acumulado para el año		
	3°Trim. 2003 MM\$	3°Trim. 2004 MM\$	3°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Ventas	90.233	94.625	155,4	271.129	292.385	480,2
Resultado operacional	7.594	8.034	13,2	24.373	35.770	58,7
Utilidad (pérdida) neta	4.216	5.215	8,6	36.656	21.839	35,9
Total activos				603.060	553.935	909,7
Patrimonio				282.985	289.224	475,0

Resultados - Tercer trimestre 2004

En el tercer trimestre de 2004 las ventas de CCU crecieron en un 4,9% comparado con el tercer trimestre de 2003, debido a un aumento en el volumen vendido liderado por el segmento de cerveza Argentina (+12,3%), bebidas gaseosas, néctares y agua mineral (+4%), cerveza en Chile (+2,9%) y vino de exportación (+5,7%). Los mayores precios promedio fueron explicados por los segmentos de cerveza en Argentina y en Chile, cuyos incrementos fueron de 1,1% y 2,1%, respectivamente, como también por el segmento de vinos (+16,5%).

La utilidad operacional aumentó en un 5,8% a \$8.034 millones (US\$13,2 millones) debido principalmente a un incremento de un 5,8% en el margen operacional, como resultado del mayor nivel de ventas experimentado durante el trimestre. El aumento de la utilidad operacional fue parcialmente compensado por un incremento en los gastos de administración y ventas asociados con los segmentos de cervezas en Chile y Argentina, como también por el segmento de vinos. El margen operacional consolidado como porcentaje de las ventas, fue de un 8,5%, comparado con el 8,4% del mismo período de 2003.

CCU informó una pérdida no operacional de \$1.566 millones (US\$2,6 millones), comparada con una pérdida no operacional de \$1.841 millones (US\$3 millones) en el tercer trimestre de 2003. Los resultados no operacionales en el tercer trimestre de 2004 se vieron beneficiados comparativamente por un menor nivel de deuda y por las menores tasas de interés prevaletentes, que sirvió para reducir el gasto financiero. Además, la apreciación del



peso chileno durante el trimestre resultó en una utilidad por diferencia de cambio. La reducción de los otros egresos no operacionales y la utilidad por corrección monetaria también contribuyeron al mejoramiento, el que fue parcialmente compensado por menores ingresos financieros debido a menores saldos promedio de efectivo y por las menores tasas de interés prevalecientes en el mercado.

La utilidad neta mejoró en un 23,7% en relación con el tercer trimestre de 2003, fue de \$5.215 millones (US\$8,6 millones) para el trimestre. El mejoramiento en los resultados netos es el reflejo del mencionado 5,8% de crecimiento en el resultado operacional, mejor resultado no operacional y una reducción en el impuesto a la renta, como resultado del menor nivel de cargos por impuestos diferidos durante el período.

INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS (EX LUCCHETTI)

	Trimestre			Acumulado para el año		
	3°Trim. 2003 MM\$	3°Trim. 2004 MM\$	3°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Ventas	15.620	(11)	-	46.383	1.090	1,8
Resultado operacional	815	(199)	(0,3)	2.127	(100)	0,2
Utilidad (pérdida) neta	98	(837)	(1,4)	(785)	(1.621)	(2,7)
Total activos				73.176	28.430	46,7
Patrimonio				15.842	26.924	44,2

Resultados - Tercer trimestre 2004

Lucchetti vendió su negocio principal, las operaciones chilenas de pastas, aceites comestibles y sopas (Lucchetti Chile) el 31 de marzo de 2004 (en atención a este hecho, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) chilena autorizó a Empresas Lucchetti a no consolidar el balance general y resultado de las operaciones de Lucchetti Chile para el trimestre terminado al 31 de marzo). Lucchetti informó una utilidad por la venta (neta de provisión) relacionada con la enajenación de Lucchetti Chile de \$3.010 millones (US\$4,9 millones).

Después de la enajenación de su negocio de pastas, los activos restantes de Empresas Lucchetti consisten principalmente en su inversión en Calaf, un joint venture con ECUSA, filial de CCU, adquirida en enero de 2004 y Lucchetti Perú, incluyendo los derechos del proceso de arbitraje en contra del gobierno peruano.



SECTOR TELECOMUNICACIONES

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

TELECOMUNICACIONES							
	% de Part.	3°Trim. 2003 MM\$	Acum. 2003 MM\$	2°Trim. 2004 MM\$	3°Trim. 2004 MM\$	3°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2004 MM\$
Telsur	73,6%	1.435	3.926	1.243	1.199	2,0	3.669
Entel (1)	5,7%	823	2.569	715	21	-	1.563

(1) Participación minoritaria

TELSUR

	Trimestre			Acumulado para el año		
	3°Trim. 2003 MM\$	3°Trim. 2004 MM\$	3°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Ventas	13.142	13.281	21,8	39.086	39.108	64,2
Resultado operacional	3.141	3.254	5,3	9.302	9.212	15,1
Utilidad (pérdida) neta	1.952	1.628	2,7	5.334	4.982	8,2
Total activos				136.238	131.722	216,3
Patrimonio				61.084	62.879	103,3

Resultados - Tercer trimestre 2004

Los ingresos de explotación de Telsur fueron de \$13.281 millones (US\$21,8 millones), casi sin variación de los \$13.142 millones (US\$21,6 millones) registrados en el tercer trimestre de 2003. Sin embargo, el mix de ingresos favoreció a los servicios no regulados como Internet, seguridad y servicios a empresas. Una disminución de un 5,8% en los ingresos de explotación asociada con telefonía fija, cargos de acceso, larga distancia y servicio de telefonía pública fue compensada totalmente por un 30,3% de aumento de los ingresos de explotación de Internet, seguridad y servicios a empresas, incluyendo la transmisión de datos. En términos generales la sustitución de telefonía fija por telefonía móvil y otras alternativas siguen capturando una porción de la base tradicional de ingresos de la compañía. Telsur ha reforzado exitosamente su base de productos para depender de la generación de ingresos de servicios no regulados. Los servicios de telefonía básica representaron un 51,2% del total de los ingresos de explotación, seguidos por los cargos de acceso (11%), servicios de larga distancia (8,4%), teléfonos públicos (5%), y otros servicios no regulados (24,4%).

La utilidad operacional creció en un 3,6% durante el trimestre, alcanzando los \$3.254 millones (US\$5,3 millones), sin mostrar mayor crecimiento en las ventas. El aumento en la utilidad operacional fue principalmente atribuible a los planes mensuales de telefonía y a los servicios de Internet.

Telsur informó pérdidas no operacionales de \$1.053 millones (US\$1,7 millones), comparado con la pérdida no operacional de \$648 millones (US\$1,1 millones) registrada en el tercer trimestre de 2003. Los resultados no operacionales en el tercer trimestre de 2003 incluyen ingresos no recurrentes relacionados a indemnizaciones de seguros, que parcialmente explica los menores resultados de este trimestre. Además, los resultados del tercer trimestre de 2004 incluyen los gastos de una reestructuración financiera emprendida en septiembre, cuyos beneficios serán reflejados en futuros períodos (\$196 millones, US\$0,3 millones). Telsur informó una utilidad neta



de \$1.628 millones (US\$2,7 millones), una disminución de un 16,6% comparado con el tercer trimestre de 2003, debido al deterioro ya mencionado en el resultado no operacional.

SECTOR MANUFACTURERO

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

MANUFACTURERO							
	% de Part.	3°Trim. 2003 MM\$	Acum. 2003 MM\$	2°Trim. 2004 MM\$	3°Trim. 2004 MM\$	3°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2004 MM\$
Madeco (1)	53,4%	(253)	(4.607)	1.683	1.553	2,6	4.192

(1) El 1 de julio de 2004 la participación de Quiñenco en Madeco se redujo a 53,4%

MADECO

	Trimestre			Acumulado para el año		
	3°Trim. 2003 MM\$	3°Trim. 2004 MM\$	3°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Ventas	61.063	85.304	140,1	187.459	248.035	407,4
Resultado operacional	1.768	6.125	10,1	7.420	20.361	33,4
Utilidad (pérdida) neta	(466)	2.909	4,8	(5.627)	7.688	12,6
Total activos				407.600	356.026	584,7
Patrimonio				176.991	164.529	270,2

Resultados - Tercer trimestre 2004

El nivel de ventas de Madeco para el tercer trimestre de 2004 aumentó en \$24.241 millones (US\$39,8 millones) o un 39,7%, de \$61.063 millones (US\$100,3 millones) a \$85.304 millones (US\$140,1 millones), atribuible principalmente a las mayores ventas de las unidades de cables y tubos y planchas que crecieron en un 45,8% y 74,9%, respectivamente. La unidad de cables contabilizó \$13.582 millones (US\$22,3 millones) del aumento total y se vio favorecida por una mayor demanda y mayores precios promedio en sus principales mercados, particularmente Chile y Brasil. Las ventas de tubos y planchas aumentaron en \$10.305 millones (US\$16,9 millones) debido a los mayores precios promedio y volúmenes de ventas tanto en Chile como en Argentina. En términos generales, el clima económico más favorable en Chile estimuló al sector de la construcción, principal aporte al crecimiento de las ventas durante el trimestre.

Las ventas de la unidad de negocios de cables (su principal operación es Ficap Brasil) representó el 50,7% del total de ventas, seguidas por tubos y planchas (28,2%), envases flexibles (13,6%) y perfiles de aluminio (7,5%).

Las ventas superaron el incremento en los costos de materias primas y el mayor gasto de administración y ventas en términos absolutos, reflejándose en la utilidad operacional que aumentó en más de un 247% a \$6.125 millones (US\$10,5 millones). El mejor resultado operacional fue atribuible a incrementos en las unidades de cables y planchas y tubos. Como porcentaje de las ventas, el margen operacional fue de un 7,2% en comparación con el 2,9% registrado hace un año.



Las pérdidas no operacionales fueron de \$1.977 millones (US\$3,2 millones) comparadas con los \$1.882 millones (US\$3,1 millones) del tercer trimestre de 2003. El resultado no operacional estaba compuesto principalmente por la utilidad neta de la corrección monetaria y diferencia de cambio, que fue de \$1.331 millones (US\$2,2 millones), gastos financieros (netos) de \$1.988 millones (US\$3,3 millones) y otros egresos no operacionales (netos) de \$1.021 millones (US\$1,7 millones). El mencionado gasto financiero (neto) disminuyó en un 38,4% desde septiembre de 2003 como resultado del menor nivel de deuda de Madeco y menores tasas de interés prevalecientes.

Madeco informó una utilidad antes de impuesto a la renta de \$4.148 millones (US\$6,8 millones) para el tercer trimestre de 2004, un importante mejoramiento comparado con la pérdida de \$114 millones (US\$0,2 millones) del tercer trimestre de 2003, totalmente atribuible al mencionado mejoramiento del resultado operacional de Madeco durante el trimestre. El impuesto a la renta aumentó de \$446 millones (US\$0,7 millones) en el tercer trimestre de 2003 a \$987 millones (US\$1,6 millones), compensando parcialmente el incremento. La utilidad neta de Madeco fue de \$2.909 millones (US\$4,8 millones) en el tercer trimestre de 2004, superior en \$3.375 millones (US\$5,5 millones) al mismo período de 2003.

#

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

www.quinenco.cl
www.quinencogroup.com