



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 CUARTO TRIMESTRE Y DEL EJERCICIO 2004

(Santiago, Chile, 16 de marzo de 2005) 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 cuarto trimestre y para el ejercicio terminado el 31 de diciembre 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 (2,5% anual). Las cifras en US\$ han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2004 (\$557,40 = US\$1) y sólo se incluyen para conveniencia del lector.

DESTACADOS DEL AÑO 2004

- Las ventas consolidadas aumentaron en un 4,4% en el año 2004 a \$382.511 millones (US\$686,2 millones), principalmente atribuible a las ventas de Madeco que experimentaron un crecimiento de un 33,0%, lo cual fue parcialmente compensado por la venta de Lucchetti Chile en marzo de 2004.
- La utilidad operacional se vio favorecida por el mejoramiento operacional de Madeco durante el ejercicio, aumentando en un 108,2%, a \$27.197 millones (US\$48,8 millones) en 2004.
- La contribución de las sociedades operativas a la utilidad neta de Quiñenco alcanzó a \$63.470 millones (US\$113,9 millones) en 2004, superior en un 35,4% en relación al año 2003.
- La utilidad neta para el 2004 fue de \$23.523 millones (US\$41,9 millones). La utilidad neta refleja el crecimiento de las utilidades operacionales alcanzado por las empresas del grupo, así como también la disminución de los resultados no operacionales debido a la ausencia de ingresos no recurrentes por \$36.936 millones (US\$66,3 millones) informados en 2003, en relación a la compensación recibida de su ex-socio en CCU.
- La utilidad neta por acción fue de \$21,63 (US\$0,04) y de \$216,28 (US\$0,39) por ADR en 2004.



CUARTO TRIMESTRE DE 2004 – HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES

Almacenes París

El 7 de marzo de 2005 Quiñenco, a través de su filial, Inversiones Río Azul S.A., Consorcio Financiero S.A. y Parque Arauco S.A. lanzaron una OPA por el 27,3% de las acciones emitidas de Almacenes París, una de las principales tiendas por departamentos de Chile. La OPA, que concluirá el 6 de abril de 2005, consiste en la oferta para adquirir 164.000.000 acciones de Almacenes París a \$900 por acción. Al término de la OPA y en caso que sea exitosa Río Azul, Consorcio Financiero y Parque Arauco tendrían una participación en París de un 20,1%, 20,1% y 10%, respectivamente, un total de un 50,2% de las acciones emitidas. El precio total de adquisición de la OPA es de \$147.600.000.000 (equivalente a US\$251,1 millones al 7 de marzo de 2005). La OPA se financiará con recursos propios de las tres partes y, en caso necesario, con fondos obtenidos de los accionistas de los oferentes.

Quiñenco, a través de Inv. Río Azul, actualmente posee un 11,41% de participación en París. Dicha participación fue adquirida en octubre de 2004, luego de adquirir 68.489.407 acciones a \$514 por acción, por un total de \$35.398 millones.

CCU

El 21 de febrero de 2005, CCU anunció que estaba negociando una alianza estratégica con Control, productor líder de pisco en Chile. Esta asociación fue aprobada por la Junta de Control el 12 de marzo de 2005. Como resultado, la filial de CCU, Pisconor y una filial de Control formaran una nueva empresa, con una participación estimada de un 50% en el mercado del pisco chileno.

Indalsa – Lucchetti Perú

El 7 de febrero de 2005 el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), en Washington, D.C. determinó que no tenía jurisdicción sobre el proceso de arbitraje entre Lucchetti Perú y el gobierno peruano. Lucchetti Perú está actualmente analizando sus opciones legales en este caso.

Banco de Chile

El 21 de enero de 2005 Banco de Chile anunció que la Office of the Comptroller of the Currency (OCC) comenzó una revisión para determinar el cumplimiento de las normas sobre el secreto bancario y prevención de lavado de dinero en su sucursal de Nueva York. Simultáneamente, el Banco de la Reserva Federal de Atlanta está llevando a cabo una revisión similar en la sucursal de Miami. El banco ha informado que estas investigaciones probablemente den como resultado acciones de supervisión, aunque la naturaleza y extensión de tales acciones no puede determinarse en este momento.

Madeco

Durante el último trimestre de 2004, se otorgaron acciones de Madeco a sus principales ejecutivos, de acuerdo al programa de incentivo de la empresa. Las acciones totales suscritas y pagadas de Madeco aumentaron de 4.259.045.163 a 4.441.192.887. Por consiguiente, la participación de Quiñenco en Madeco disminuyó de un 53,4% a un 51,2%.

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. El Directorio está compuesto por los siguientes miembros, quienes ocupaban 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.



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 Quiñenco y el holding que posee el control del Banco de Chile, emitió bonos en el mercado chileno por UF7.000.000 (equivalentes a aproximadamente US\$196 millones a esta fecha). Los fondos obtenidos de la emisión de bonos se destinaron a refinanciar la deuda existente.

Contribución al Resultado del Período

Sector/Compañía	% Part. de Quiñenco al 31/12/2004	4° Trim. 2003 MM\$	3° Trim. 2004 MM\$	4° Trim. 2004 MM\$	4° Trim. 2004 MMUS\$	Acumul. al 2003 MM\$	Acumul. al 2004 MM\$	Acumul. al 2004 MMUS\$
Financiero:								
Banco de Chile (1) (3)	53,5%	8.320	11.549	9.018	16,2	38.998	45.612	81,8
Alimentos y bebidas:								
CCU (4)	30,8%	5.720	1.616	7.217	12,9	17.073	13.985	25,1
Indalsa (ex Lucchetti) (1)	95,7%	(1.342)	(805)	(2.402)	(4,3)	(2.082)	(3.962)	(7,1)
Telecomunicaciones:								
Telsur (1)	73,7%	1.656	1.206	1.362	2,4	5.604	5.053	9,1
Entel (2)	5,7%	916	21	1.123	2,0	3.499	2.695	4,8
Manufacturero:								
Madeco (1)	51,2%	(6.351)	1.563	397	0,7	(10.984)	4.615	8,3
Otras empresas operativas		(1.210)	(83)	(3.537)	(6,3)	(5.246)	(4.528)	(8,1)
Total empresas operativas		7.709	15.067	13.178	23,6	46.862	63.470	113,9
Quiñenco y compañías holding		(10.447)	(9.093)	(11.090)	(19,9)	(8.225)	(40.117)	(72,0)
Total		(2.738)	5.974	2.088	3,7	38.637	23.353	41,9

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 - Año 2004

Quiñenco registró una utilidad neta de \$23.353 millones (US\$41,9 millones) en 2004, comparada con la utilidad neta de \$38.637 millones (US\$69,3 millones) en 2003, que incluía un ingreso no recurrente (incluido en Quiñenco y compañías holding) por \$36.936 millones (US\$66,3 millones) relacionado con la compensación obtenida de su ex-socio en CCU, explicando en gran parte la variación entre ambos años. La disminución de la utilidad neta fue parcialmente compensada por el incremento de un 35,4% en los aportes de las empresas operativas, siendo los más destacados Banco de Chile y Madeco.

En 2004 la utilidad por acción fue de \$21,63 (US\$0,04) y de \$216,28 (US\$0,39) por ADR.

Utilidad neta - Cuarto trimestre 2004

Quiñenco informó una utilidad neta para el cuarto trimestre de 2004 de \$2.088 millones (US\$3,7 millones), comparada con la pérdida neta de \$2.738 millones (US\$4,9 millones) registrada en el cuarto trimestre de 2003. Los resultados del trimestre fueron favorecidos por un incremento de un 70,9% en el aporte de las empresas operativas, cuyo efecto fue parcialmente compensado por menores resultados a nivel corporativo.

El aporte de las empresas operativas a la utilidad neta totalizó \$13.178 millones (US\$23,6 millones), superior en \$5.469 millones (US\$9,8 millones) al mismo trimestre de 2003. El aumento del aporte de las empresas operativas en



el trimestre se debió principalmente a Madeco, que revirtió totalmente la pérdida del cuarto trimestre de 2003 y, en menor medida, a Banco de Chile y CCU.

La utilidad neta por acción fue de \$1,93 y por ADR de \$19,34 (US\$0,03).

Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	4° Trim. 2003 MM\$	3° Trim. 2004 MM\$	4° Trim. 2004 MM\$	4° Trim 2004 MMUS\$	Acumulado al 2003 MM\$	Acumulado al 2004 MM\$
Ventas						
Madeco	55.024	85.816	74.512	133,7	243.608	342.035
Telsur	13.435	13.361	13.597	24,4	52.755	52.940
Indalsa (ex Lucchetti)	13.932	(11)	(6)	-	60.593	1.090
Quiñenco y otros	2.975	914	819	1,4	9.358	4.446
Total	85.366	100.080	88.922	159,5	366.314	382.511
Resultado operacional						
Madeco	179	6.162	4.692	8,4	7.643	25.176
Telsur	3.267	3.273	3.293	5,9	12.625	12.561
Indalsa (ex Lucchetti)	826	(200)	(229)	(0,4)	2.967	(329)
Quiñenco y otros	(2.580)	(2.578)	(2.829)	(5,1)	(10.169)	(10.211)
Total	1.692	6.657	4.927	8,8	13.066	27.197
Resultado no operacional						
Ingresos financieros	617	547	290	0,5	3.002	1.962
Participación en inversiones en empresas relacionadas:						
Banco de Chile	8.319	11.549	9.018	16,2	38.998	45.612
CCU	5.720	1.616	7.217	12,9	17.073	13.985
Entel	916	21	1.123	2,0	3.499	2.695
Otras inv. en EERR	(179)	157	(3.673)	(6,6)	(739)	(3.823)
Otros ingresos fuera de explot.	483	248	1.424	2,6	38.959	6.942
Amort. menor valor de inv.	(4.879)	(5.171)	(4.997)	(9,0)	(20.597)	(20.572)
Gastos financieros	(6.261)	(5.858)	(7.462)	(13,4)	(36.072)	(28.723)
Otros egresos fuera de explot.	(13.834)	(4.000)	(5.294)	(9,5)	(46.889)	(16.006)
Corrección monetaria	1.041	(83)	(894)	(1,6)	1.939	(357)
Diferencia de cambio	(820)	1.359	642	1,2	1.009	299
Total	(8.877)	385	(2.606)	(4,7)	182	2.014
Impuesto a la renta	(3)	731	(686)	(1,2)	(2.633)	(1.955)
Items extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Interés minoritario	3.884	(2.085)	(1.083)	(1,9)	3.911	(6.725)
Amort. mayor valor de inv.	566	286	1.536	2,7	24.111	2.822
Utilidad (pérdida) neta	(2.738)	5.974	2.088	3,7	38.637	23.353

Ingresos de explotación - Año 2004

Los ingresos de explotación consolidados totalizaron \$358.511 millones (US\$686,2 millones) en 2004, superior en un 4,4% a los \$366.314 millones (US\$657,2 millones) registrados en 2003. El aumento en las ventas en 2004 fue principalmente atribuible a las operaciones de Madeco, cuyo efecto fue parcialmente compensado por Indalsa (Ex-Lucchetti) debido a la venta de sus operaciones chilenas a principios de 2004. Las ventas de Madeco crecieron en un



33,0% a \$324.035 millones (US\$581,3 millones), debido a la mayor demanda de productos de las unidades de cables y tubos y planchas.

La composición de las ventas consolidadas en 2004 es la siguiente: Madeco (84,7%), Telsur (13,8%), Indalsa (Ex Lucchetti) (0,3%) y otros (1,2%).

Ingresos de explotación - Cuarto trimestre 2004

Los ingresos de explotación consolidados totalizaron \$88.922 millones (US\$159,5 millones) en el cuarto trimestre de 2004, superior en un 4,2% a los \$85.366 millones (US\$153,2 millones) registrados en el cuarto trimestre de 2003. El aumento en las ventas consolidadas es atribuible al incremento en las ventas de Madeco en un 35,4%, parcialmente compensado por la reducción en las ventas de Indalsa (ex Lucchetti), de \$13.938 millones (US\$25,0 millones) después de la venta de las operaciones chilenas en marzo de 2004. El crecimiento en las ventas de Madeco en el cuarto trimestre de 2004, fue producto de la mayor venta de sus unidades de cables y tubos y planchas. La composición de las ventas consolidadas para el cuarto trimestre de 2004 es la siguiente: Madeco (83,8%), Telsur (15,3%), Indalsa (ex Lucchetti) (0,0%) y otros (0,9%).

Resultado operacional - Año 2004

La utilidad operacional consolidada fue de \$27.197 millones (US\$48,8 millones) en 2004, superior en un 108,2% a los \$13.066 millones (US\$23,4 millones) registrados en 2003. Este importante incremento de la utilidad operacional para el año estaba asociado principalmente a las operaciones de Madeco, que se vieron favorecidas por las mayores ventas, una mayor eficiencia productiva y gastos de administración y ventas estables. El aumento de la utilidad operacional fue parcialmente compensado por la venta de las operaciones de Lucchetti Chile a principios de 2004 (-\$3.296 millones, -US\$5,9 millones).

Resultado operacional - Cuarto trimestre 2004

Quiñenco informó una utilidad operacional de \$4.927 millones (US\$8,8 millones) para el cuarto trimestre de 2004, superior en \$3.235 millones (US\$5,8 millones) a los \$1.692 millones (US\$3,0 millones) informados en el cuarto 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 y por menores gastos de administración y ventas.

EBITDA - Año 2004

EBITDA ascendió a \$52.779 millones (US\$94,7 millones) en 2004, comparado con los \$42.558 millones (US\$76,4 millones) en 2003, lo que significa un aumento de un 24,0%.

EBITDA - Cuarto trimestre 2004

EBITDA fue de \$10.978 millones (US\$19,7 millones) en el cuarto trimestre de 2004, comparado con los \$8.304 millones (US\$14,9 millones) en el cuarto trimestre de 2003, un incremento de un 32,2% respecto al mismo período de 2003.

Resultado no operacional - Año 2004

La utilidad no operacional fue de \$2.014 millones (US\$3,6 millones) en 2004, comparada con los \$182 millones (US\$0,3 millones) 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 de Quiñenco, que incluye los resultados de Banco de Chile y CCU, totalizó \$58.469 millones (US\$104,9 millones), casi sin variación de los \$58.831 millones (US\$105,5 millones) de 2003. La utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) incluye la proporción de Quiñenco en Banco de



Chile, que informó una utilidad neta record en su historia de \$45.612 millones (US\$81,8 millones), un incremento de un 17,0% comparado con 2003. La otra inversión importante es CCU, que informó una reducción de la utilidad neta, debido a la ausencia de utilidades no recurrentes por la venta de la cervecera en Croacia, en un 18,1% en 2004, reduciendo el aporte a Quiñenco a \$13.985 millones (US\$25,1 millones). La utilidad proporcional de Entel fue de \$2.695 millones (US\$4,8 millones), menor en un 23,0% en relación a 2003, principalmente como consecuencia de castigos de activos, cuentas por cobrar y reducción en las tasas interconectadas asociadas con el servicio de telefonía móvil.

Quiñenco informó una pérdida (neta) por otras inversiones en empresas relacionadas de \$3.823 millones (US\$6,9 millones), la cual correspondió principalmente a la pérdida de \$4.305 millones (US\$7,7 millones) relacionada con su 50% de participación en Habitaria. En 2004 la pérdida neta de Habitaria (\$8.609 millones, US\$15,4 millones) fue principalmente producto de ajustes al valor libro de sus sitios, los cuales se reflejaron al valor actual de mercado sobre la base de tasaciones.

Otros ingresos no operacionales

Los otros ingresos no operacionales alcanzaron a \$6.942 millones (US\$12,5 millones), significativamente inferior a los \$38.959 millones (US\$69,9 millones) informados en 2003. La variación se explica principalmente por el pago de \$36.936 millones (US\$66,3 millones) recibido por Quiñenco de parte de su ex-socio en IRSA, holding que controla el 61,6% de CCU. Los otros ingresos no operacionales en 2004 estaban principalmente compuesto de una utilidad bruta por la venta de Lucchetti Chile de \$4.070 millones (US\$7,3 millones), (nota: la utilidad neta por la venta de Lucchetti Chile fue de \$2.946 millones, US\$5,3 millones).

Amortización del menor valor de inversiones

La amortización del menor valor fue de \$20.572 millones (US\$36,9 millones) en 2004, casi sin variación de los \$20.597 millones (US\$37,0 millones) informados en 2003. El menor valor está relacionado con la adquisición del Banco de Chile en marzo de 2001. El saldo del menor valor (neto) de Banco de Chile al 31 de diciembre de 2004 fue de \$286.109 millones (US\$513,3 millones), (este incluye un saldo de menor valor de \$65.657 millones (US\$117,8 millones) asociado con el ex-Banco Edwards adquirido en 1999). El menor valor se está amortizando en un período de 20 años, usando el método lineal.

Gastos financieros

El gasto financiero para 2004 fue de \$28.723 millones (US\$51,5 millones), inferior en un 20,4% a los \$36.072 millones (US\$64,7 millones) informados en 2003. La disminución se explica principalmente por una reducción del nivel de endeudamiento de Indalsa luego de la venta de su principal negocio. De la misma forma, en Madeco, Telsur y a nivel corporativo también se registraron menores gastos financieros durante el año, debido al menor nivel de deuda y por las menores tasas de interés prevalecientes.

Otros egresos no operacionales

Los otros egresos no operacionales totalizaron \$16.006 millones (US\$28,7 millones), comparado con los \$46.889 millones (US\$84,1 millones) en 2003. En 2003 otros egresos no operacionales fueron de \$21.658 millones (US\$38,9 millones) producto del reconocimiento de la pérdida por no concurrir al aumento de capital de Madeco. El valor mencionado del efecto de no concurrir Quiñenco al aumento de capital de Madeco en 2003 fue totalmente compensado por el abono adicional efectuado en la cuenta amortización mayor valor de inversiones por el mismo monto. Vea explicación en - Amortización mayor valor de inversiones.



Corrección monetaria y diferencia de cambio

En 2004 la utilidad por diferencia de cambio fue de \$299 millones (US\$0,5 millones), comparada a los \$1.009 millones (US\$1,8 millones) en 2003. La utilidad por diferencia de cambio en 2004 fue producto de la revaluación del peso chileno en relación al dólar.

La pérdida por corrección monetaria fue de \$357 millones (US\$0,6 millones) en 2004, comparado con la utilidad de \$1.939 millones (US\$3,5 millones) en 2003, debido al aumento de la tasa de inflación usada para propósitos de actualización de 1% en 2003 a 2,5% en 2004.

Resultado no operacional - Cuarto trimestre 2004

Quiñenco informó una pérdida no operacional de \$2.606 millones (US\$4,7 millones) en el cuarto trimestre de 2004, comparada con la pérdida no operacional de \$8.877 millones (US\$15,9 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 \$13.685 millones (US\$24,6 millones), inferior en un 7,4% a los \$14.776 millones (US\$26,5 millones) en 2003. La contribución proporcional a los resultados netos de Quiñenco de Banco de Chile, CCU y Entel aumentó en un 8,4%, 26,2% y 22,6%, respectivamente. Su pérdida (neta) por otras inversiones en empresas relacionadas de \$3.673 millones (US\$6,6 millones), estuvo relacionada principalmente con la participación de un 50% en la pérdida neta de Habitaria para el cuarto trimestre de 2004, como consecuencia de ajustes del valor de la propiedad.

Otros ingresos no operacionales

Los otros ingresos no operacionales fueron de \$1.424 millones (US\$2,6 millones), comparados con los \$483 millones (US\$0,9 millones) en el cuarto trimestre de 2003.

Amortización del menor valor de inversiones

La amortización del menor valor fue de \$4.997 millones (US\$9,0 millones) en el cuarto trimestre de 2004, casi sin variación con respecto a los \$4.879 millones (US\$8,8 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).

Gastos financieros

El gasto financiero para el cuarto trimestre de 2004 fue de \$7.462 millones (US\$13,4 millones), superior en un 19,2% comparado con el mismo período de 2003. El aumento está asociado principalmente con las operaciones de Madeco como resultado de un cargo extraordinario de \$1.260 millones (US\$2,3 millones) como resultado de la amortización asociada a los bonos serie A de Madeco, que fueron prepagados en el último trimestre del año. El aumento del gasto financiero fue parcialmente compensado por la reducción en Indalsa (ex Lucchetti), el cual pasó de \$515 millones (US\$0,9 millones) a \$4 millones (US\$7 mil).

Otros egresos no operacionales

Los otros egresos no operacionales fueron de \$5.294 millones (US\$9,5 millones) comparados con los \$13.834 millones (US\$24,8 millones) en el cuarto trimestre de 2003. Los otros egresos no operacionales están compuestos principalmente de provisiones de cuentas por cobrar por \$2.381 millones (US\$4,3 millones) a Lucchetti Perú y depreciación de activos no utilizados.



Corrección monetaria y diferencia de cambio

La pérdida por corrección monetaria fue de \$894 millones (US\$1,6 millones) en el cuarto trimestre de 2004, comparada con la utilidad de \$1.041 millones (US\$1,9 millones) en el mismo período de 2003. En el cuarto trimestre de 2004 la pérdida por corrección monetaria se debió principalmente a la mayor tasa de inflación usada para propósitos de actualización de 0,6%.

La utilidad específica por diferencia de cambio fue de \$642 millones (US\$1,2 millones), comparada con la pérdida por diferencia de cambio de \$20 millones (US\$1,5 millones) registrada en el cuarto trimestre de 2003. La diferencia de cambio fue principalmente atribuible a las operaciones en el exterior de Madeco como resultado de la revaluación del peso chileno en relación al dólar en el cuarto trimestre.

Impuesto a la renta - Año 2004

Quiñenco informó una provisión por impuesto a la renta en 2004 de \$1.955 millones (US\$3,5 millones), comparado con la provisión por impuesto a la renta de \$2.633 millones (US\$4,7 millones) en 2003.

Impuesto a la renta - Cuarto trimestre 2004

Quiñenco informó una provisión de impuesto a la renta de \$686 millones (US\$1,2 millones), comparada con la provisión de impuesto a la renta de \$3 millones (US\$5 mil) registrados en el mismo período de 2003. La variación de la provisión por impuesto a la renta correspondió principalmente a las operaciones de Telsur.

Interés minoritario - Año 2004

En 2004 Quiñenco registró un cargo de \$6.725 millones (US\$12,1 millones) comparado con el crédito de \$3.911 millones (US\$7,0 millones) en 2003. La variación entre los dos años se relaciona principalmente con el reverso del resultado neto de Madeco en 2004. El interés minoritario en 2004 corresponde principalmente a la proporción de la utilidad neta de Madeco y Telsur correspondiente a sus accionistas minoritarios.

Interés minoritario - Cuarto trimestre 2004

En el cuarto trimestre de 2004 Quiñenco informó un cargo de \$1.083 millones (US\$1,9 millones), comparado con el crédito de \$3.884 millones (US\$7 millones) del cuarto trimestre de 2003. El monto se relaciona principalmente con la proporción de los accionistas minoritarios de Madeco y Telsur en la utilidad neta del cuarto trimestre de 2004.

Amortización del mayor valor de inversiones – Año 2004

La amortización del mayor valor de inversiones fue de \$2.822 millones (US\$5,1 millones) en 2004, comparada con los \$24.111 millones (US\$43,3 millones) en 2003. La amortización del mayor valor de inversiones en 2004 correspondió principalmente a la inversión de Quiñenco en Madeco y VTR (relacionada con la inversión en Entel). En 2003 el monto amortizado correspondió principalmente a un abono extraordinario de \$21.658 millones (US\$38,9 millones) relacionado con los aumentos de capital efectuados en junio y en agosto de 2003 por Madeco, a los cuales Quiñenco no concurrió. El valor de este abono fue compensado por una pérdida por no concurrencia incluida en otros egresos no operacionales por el mismo monto y su efecto neto en los resultados del 2003 fue cero.

Amortización del mayor valor de inversiones - Cuarto trimestre 2004

La amortización del mayor valor fue de \$1.536 millones (US\$2,8 millones) comparada con los \$566 millones (US\$1 millón) del cuarto trimestre de 2003. La amortización del mayor valor de inversiones en 2004 correspondió a la inversión de Quiñenco en Madeco.



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

Balance General Consolidado Resumido

	Al 31/12/03 MM\$	Al 30/9/04 MM\$	Al 31/12/04 MM\$	Al 31/12/04 MMUS\$
Activos circulantes	255.283	242.771	211.568	379,6
Activos fijos	333.922	285.773	274.345	492,2
Otros activos	836.939	798.296	849.785	1.524,5
Total	1.426.144	1.326.840	1.335.698	2.396,3
Pasivos circulantes	165.959	207.494	143.903	258,2
Pasivos a largo plazo	511.544	368.435	448.416	804,5
Interés minoritario	98.768	109.015	108.334	194,4
Patrimonio	649.873	641.896	635.045	1.139,2
Total	1.426.144	1.326.840	1.335.698	2.396,3

Activos Circulantes

Los activos circulantes disminuyeron en un 12,9% en comparación con el tercer trimestre de 2004, principalmente asociado a la adquisición en octubre de Almacenes Paris por \$35.398 millones (US\$63,5 millones).

Activos Fijos y Otros Activos

Los activos fijos disminuyeron en un 4,0% en comparación con el tercer trimestre de 2004, debido principalmente a la apreciación del peso chileno con respecto al dólar en los activos de Madeco en el exterior.

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

Pasivos Circulantes

Los pasivos circulantes disminuyeron en un 30,6%, principalmente como resultado de la reestructuración financiera efectuada por LQIF en el cuarto trimestre, reemplazando deuda de corto plazo por deuda de largo plazo.

Pasivos a Largo Plazo

Los pasivos a largo aumentaron en un 21,7%, principalmente como resultado de la reestructuración financiera efectuada por LQIF en el cuarto trimestre, reemplazando deuda de corto plazo por deuda de largo plazo.

Interés Minoritario

El interés minoritario no mostró una variación significativa en comparación con el tercer trimestre de 2004.

Patrimonio

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

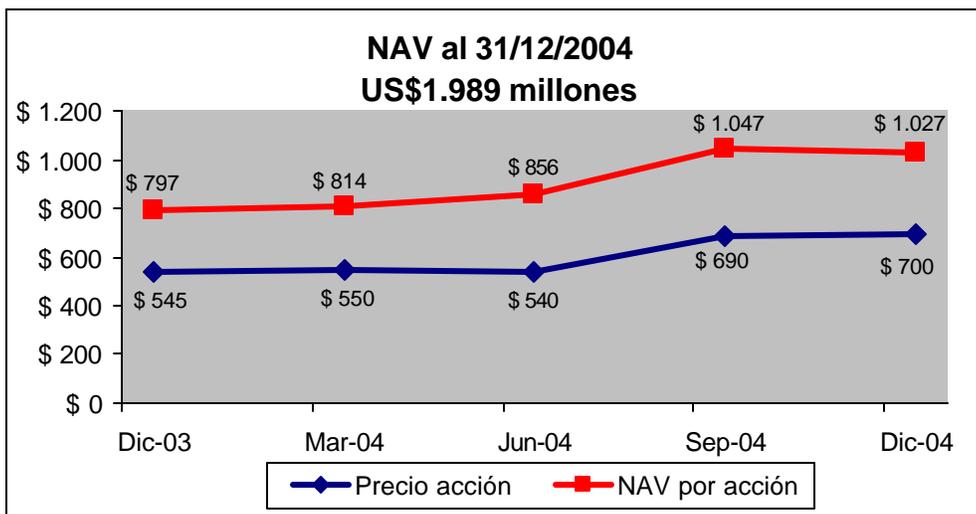
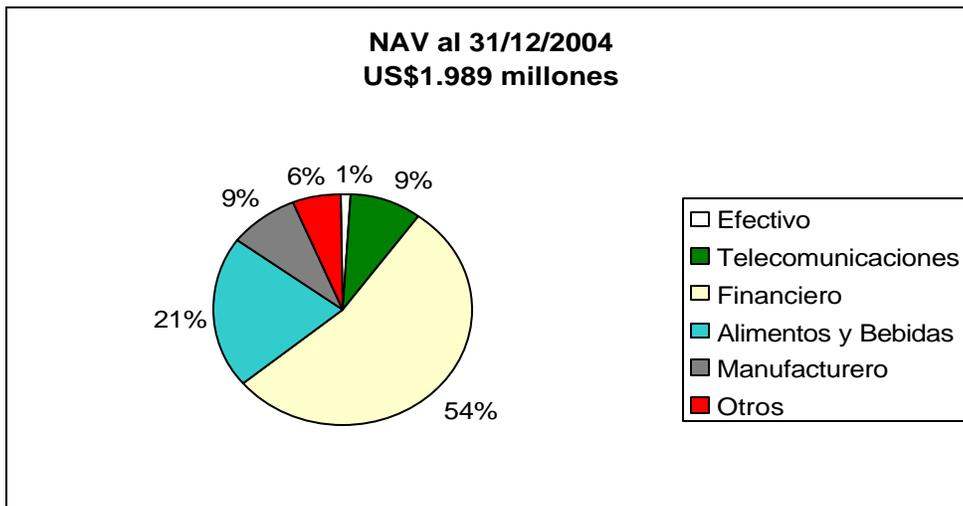


Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 31 de diciembre de 2004 la deuda financiera a nivel corporativo fue de \$347.211 millones (US\$622,9 millones). A la misma fecha, el efectivo y efectivo equivalente ascendió a aproximadamente \$18.600 millones (US\$33,4 millones). La razón deuda-capitalización total a nivel corporativo fue de 33,3%.

NAV

Al 31 de diciembre de 2004 la estimación del valor de activos netos (NAV) de Quiñenco fue de US\$1.989 millones (\$1.027 por acción) y la capitalización bursátil fue de US\$1.356 millones (\$700 por acción). El descuento del NAV se estimó en un 32% por el mismo período.





ANÁLISIS POR SECTOR / COMPAÑÍA OPERATIVA

SECTOR FINANCIERO

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

SERVICIOS FINANCIEROS								
	% de Part.	4°Trim. 2003 MM\$	Acum. 2003 MM\$	3°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Banco de Chile (1)	53,5%	8.320	38.998	11.549	9.018	16,2	45.612	81,8

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		
	4°Trim. 2003 MM\$	4°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Ingresos operacionales	104.067	121.358	217,7	427.134	469.823	842,9
Provisión por act. riesgosos	(17.233)	(20.915)	(37,5)	(61.612)	(73.512)	(131,9)
Gasto operacional	(60.427)	(69.847)	(125,3)	(227.557)	(240.302)	(431,1)
Utilidad (pérdida) neta	28.231	30.970	55,6	133.817	152.628	273,8
Portafolio de colocaciones				6.411.793	6.888.911	12,359,0
Total activos				9.481.150	9.649.203	17,311,1
Patrimonio				713.068	674.533	1,210,1
Margen de interés neto	1,0%	3,2%				
Margen financiero neto	3,9%	4,3%				
Índice de eficiencia	58,1%	57,6%				
ROAE	16,0%	18,7%				
ROAA	1,2%	1,3%				

Resultados - Año 2004

Banco de Chile informó una utilidad neta para el año terminado al 31 de diciembre de 2004 de \$152.628 millones (US\$273,8 millones), superando a la utilidad neta informada el año anterior de \$133.817 millones (US\$240,1 millones). Este aumento, que representó un incremento de un 14,1%, fue principalmente atribuible al fuerte crecimiento de los ingresos por comisiones e ingresos financieros netos.

Los ingresos operacionales fueron de \$469.823 millones (US\$842,9 millones), un 10,0% superior a los \$427.134 millones (US\$766,3 millones) informados en 2003. El 27,0% de los ingresos operacionales en 2004 correspondió a los ingresos por comisiones netos, los que crecieron tanto por los servicios bancarios como por los negocios de sus filiales. Por consiguiente, los ingresos por comisiones netos crecieron en un 29,1% a \$126.842 millones (US\$227,6 millones) en 2004. De igual forma, los ingresos financieros netos también contribuyeron al aumento de los ingresos operacionales, subiendo en un 7% ó en \$22.712 millones (US\$40,7 millones), a \$346.132 millones (US\$621,0 millones). Los ingresos financieros netos, se calculan como la suma de los ingresos por intereses y reajustes netos, más las transacciones de moneda extranjera neta y crecieron como resultado del aumento de un 2,2% de los activos promedio que generan intereses, mayores spreads de los préstamos, un incremento de la tasa de inflación (2,5% en 2004 versus 1,0% en



2003), un mejor mix de financiamiento y la recuperación de colocaciones previamente castigadas. El incremento en los ingresos operacionales fue parcialmente compensado por la pérdida neta de la venta de instrumentos financieros de \$3.515 millones (US\$5,7 millones).

Las provisiones para activos riesgosos aumentaron en un 19,3% a \$73.512 millones (US\$131,9 millones), principalmente atribuible al crecimiento en un 7,4% de la cartera de colocaciones y a la menor calificación de ciertos clientes corporativos del sector de la construcción.

Los gastos operacionales subieron en un 5,6% a \$240.302 millones (US\$431,1 millones) comparado con el año 2003, debido principalmente a un mayor gasto administrativo y de personal asociado al mayor número de personal y paquetes de compensaciones variables. A pesar del aumento de los gastos operacionales en 2004, la razón de eficiencia del Banco de Chile (medida como gastos operacionales a ingresos operacionales) mejoró al 51,2% para el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2004, comparado con un 53,3% en 2003.

La pérdida por corrección monetaria fue de \$7.466 millones (US\$13,4 millones), comparada con la pérdida por corrección monetaria de \$4,137 millones (US\$7,4 millones) registrada en 2003. La pérdida por corrección monetaria en 2004 refleja el mayor nivel de inflación experimentado durante el período (2,5%).

El gasto por impuesto a la renta aumentó de \$14.250 millones (US\$25,6 millones) a \$18.349 millones (US\$32,9 millones) debido a la mayor tasa impositiva en 2004, la cual aumentó en 0,5% y fue implementada en 2004.

A diciembre de 2004 la cartera de colocaciones del banco había crecido a \$6.888.911 millones (US\$12.359 millones). El crecimiento de la cartera de colocaciones fue producto de aumentos en otras colocaciones vigentes, créditos comerciales y colocaciones contingentes, todo lo cual fue estimulado por las favorables condiciones económicas que prevalecieron en 2004.

Banco de Chile se posicionó en el segundo lugar de los bancos del país (en términos de colocaciones), 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 al 31 de diciembre de 2004. Su rentabilidad sobre el capital y reservas para el período de doce meses fue de 29,2% la más alta en el sistema financiero chileno. El sistema financiero informó una rentabilidad sobre el capital y reservas de 16,7% en 2004, de acuerdo a la misma fuente.

Resultados - Cuarto trimestre 2004

Los ingresos operacionales aumentaron en un 16,6% a \$121.358 millones (US\$217,7 millones) en el cuarto trimestre de 2004. El aumento de los ingresos operacionales se debió a mayores ingresos por comisiones que aumentaron en un 29,3% durante el cuarto trimestre del año y por un aumento de un 15,8% de los ingresos financieros netos. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por una pérdida en las ventas de instrumentos financieros.

Los ingresos por comisiones fueron de \$35.132 millones (US\$63,0 millones), equivalente a un 28,9% del total de los ingresos operacionales, como resultado de mayores ingresos por comisiones obtenidos a través de los servicios tradicionales bancarios (aumentaron en un 33,7%), como también por las filiales de servicios no tradicionales bancarios, principalmente administración de fondos (aumentaron en un 38,3%) y servicios de corretaje de acciones (+35,2%). Los ingresos operacionales también se beneficiaron por los mayores ingresos financieros netos que aumentaron de \$80.835 millones (US\$145,0 millones) en el cuarto trimestre de 2003 a \$93.589 millones (US\$167,9 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 77,1% de los ingresos operacionales del cuarto 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 a la mayor inflación experimentada durante el período. El aumento en los ingresos operacionales experimentado durante el trimestre fue parcialmente compensado por las pérdidas en las ventas de instrumentos financieros (netos) que aumentaron en \$3.431 millones (US\$6,2 millones) a \$7.363 millones (US\$13,2 millones). La variación entre los dos períodos se explica por las pérdidas por los ajustes en los valores de mercado relacionados con transacciones de swaps de monedas en el cuarto trimestre del año.

Las provisiones totalizaron \$20.915 millones (US\$37,5 millones), mostrando un aumento de un 21,4% a los \$17.233 millones (US\$30,9 millones) registrados en el cuarto trimestre de 2003.

Los gastos operacionales aumentaron en un 15,6% a \$69.847 millones (US\$125,3 millones) comparado con el cuarto trimestre de 2003, debido principalmente a un mayor gasto administrativo y de personal asociado al mayor número de personal y paquetes de compensaciones variables.

La pérdida por corrección monetaria fue de \$1.894 millones (US\$3,4 millones), comparado con la utilidad por corrección monetaria de \$626 millones (US\$1,1 millones) registrada en el cuarto trimestre de 2003. La pérdida por corrección monetaria del cuarto trimestre de 2004 refleja el mayor nivel de inflación experimentado durante el período.

La utilidad neta aumentó en un 9,7% a \$30.970 millones (US\$55,6 millones) en el cuarto trimestre de 2004, incrementada por el crecimiento de los ingresos por comisiones e ingresos financieros, que más que compensaron el aumento de las provisiones para activos riesgosos y los mayores gastos operacionales durante el período.

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.	4°Trim. 2003 MM\$	Acum. 2003 MM\$	3°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
CCU	30,8%	5.720	17.073	1.616	7.217	12,9	13.985	25,1
Indalsa (1)	97,0%	(1.342)	(2.082)	(805)	(2.402)	(4,3)	(3.962)	(7,1)

CCU

	Trimestre			Acumulado para el año		
	4°Trim. 2003 MM\$	4°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Ventas	120.956	126.499	226,9	393.666	420.638	754,6
Resultado operacional	22.494	22.722	40,8	47.009	58.707	105,3
Utilidad (pérdida) neta	18.570	23.424	42,0	55.440	45.394	81,4
Total activos				591.664	592.241	1.062,5
Patrimonio				285.741	302.104	542,0



Resultados - Año 2004

Las ventas consolidadas de CCU aumentaron en un 6,9% a \$420.638 millones (US\$754,6 millones), principalmente debido a un incremento de un 4,2% en los volúmenes vendidos y mayores precios promedio. Con excepción de los vinos, todos los segmentos bebestibles de CCU aumentaron los volúmenes vendidos en 2004, destacándose cervezas en Chile y en Argentina. En términos generales, los volúmenes fueron influenciados por la reactivación de la economía en Chile y, en cierta medida, en Argentina, como también por la incorporación de nuevos productos en el portfolio de CCU, especialmente Heineken. Además, Finca La Celia comenzó a consolidar su operación de exportación de vino con Viña San Pedro (VSP) en enero de 2004 y CCU también entró al segmento de pisco en 2004, sirviendo ambos para aumentar los volúmenes de ventas para el año. Las ventas por negocio se desglosan como sigue: cerveza en Chile (38,8%), cerveza en Argentina (9,6%), bebidas gaseosas y agua mineral (28,6%), vino (19,5%) y otros (3,5%) (otros incluye ventas de pisco).

La utilidad operacional aumentó en un 24,9% a \$58.707 millones (US\$105,3 millones) en 2004, debido a mejoras operacionales de todos los segmentos de negocios de CCU. El aumento del resultado operacional asociado con el segmento de cerveza en Chile y en Argentina fue de un 73,9% del aumento total de \$11.698 millones (US\$21,0 millones). Ambos segmentos se vieron favorecidos por mayores volúmenes vendidos y mayores precios, como también por menores costos de los bienes vendidos, producto del menor valor del dólar. Además, el aumento en la utilidad operacional de un 19,3% y un 34,6% de los segmentos de bebidas gaseosas y vinos, respectivamente, también contribuyó al incremento del nivel operacional y fue resultado, principalmente, de la reducción tanto del dólar en los costos de los bienes vendidos como de los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas. El EBITDA fue de \$98.556 millones (US\$176,8 millones), superior en un 11,3% respecto al año 2003.

CCU informó una pérdida no operacional de \$6.178 millones (US\$11,1 millones) comparada con la utilidad no operacional de \$13.941 millones (US\$25,0 millones) en 2003. La variación en el resultado no operacional se explica principalmente por la utilidad extraordinaria en 2003 de \$20.617 millones (US\$37,0 millones) correspondiente a la venta de su inversión en Karlovacka. A pesar del mejor resultado operacional de CCU en 2004, que fue reflejo del aumento de un 24,9% de su utilidad operacional, la utilidad neta cayó en un 18,1% a \$45.394 millones (US\$81.4 millones), como consecuencia de la reducción ya mencionada del resultado no operacional.

Resultados - Cuarto trimestre 2004

En el cuarto trimestre de 2004 las ventas de CCU crecieron en un 4,6% comparado con el cuarto trimestre de 2003, debido a un aumento en el volumen vendido, lo cual fue parcialmente compensado por menores precios promedio. El crecimiento en los volúmenes vendidos fue liderado por los segmentos de cerveza en Argentina y Chile, que aumentaron en un 5,8% y 4,2%, respectivamente. Dicho incremento fue parcialmente compensado por la leve baja de un 1,5% en los volúmenes de vinos. Los menores precios promedio fueron explicados por los segmentos de bebidas gaseosas y cerveza en Chile.

La utilidad operacional aumentó en un 1,0% a \$22.722 millones (US\$40,8 millones) debido principalmente a un nivel más alto de ventas alcanzado durante el cuarto trimestre, aunque los mayores costos de ventas y gastos de administración y ventas compensaron parcialmente dicho efecto. El margen operacional consolidado como porcentaje de las ventas fue de un 18,0%, comparado con el 18,6% del mismo período de 2003. El EBITDA fue de \$32.081 millones (US\$57,6 millones) similar al informado en el mismo período del año 2003.

CCU informó una utilidad no operacional de \$624 millones (US\$1,1 millones), comparada con la pérdida no operacional de \$3.288 millones (US\$5,9 millones) en el cuarto trimestre de 2003. Los resultados no operacionales en el cuarto trimestre de 2004 se vieron beneficiados por la venta no recurrente de un terreno y por la menor pérdida por corrección



monetaria, como también comparativamente por un menor nivel de deuda y por las menores tasas de interés prevalecientes.

La utilidad neta mejoró en un 26,1% en relación con el cuarto trimestre de 2003, alcanzando a \$23.424 millones (US\$42,0 millones) para el trimestre. El incremento en los resultados netos asociados al mencionado mejoramiento del resultado no operacional y, en menor medida, créditos tributarios relativos a las operaciones en Argentina.

INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS (EX LUCCHETTI)

	Trimestre			Acumulado para el año		
	4°Trim. 2003 MM\$	4°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Ventas	13.932	(6)	-	60.593	1.090	2,0
Resultado operacional	826	(229)	(0,4)	2.967	(329)	(0,6)
Utilidad (pérdida) neta	(1.400)	(2.476)	(4,1)	(2.189)	(4.107)	(7,4)
Total activos				81.443	25.043	44,9
Patrimonio				28.584	24.606	44,1

Resultados - Año 2004

Lucchetti vendió su negocio principal, las operaciones chilenas de pastas, aceites comestibles y sopas (Lucchetti Chile) el 31 de marzo de 2004, reconociendo una utilidad por la venta (neta de provisión) relacionada con la enajenación de Lucchetti Chile de \$2.946 millones (US\$5,3 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, que está en proceso de liquidación luego del cierre de su planta productiva a principios de 2003.

Indalsa informó una pérdida neta de \$4.107 millones (US\$7,4 millones) en 2004, principalmente atribuible a la liquidación de sus instalaciones en Perú (incluida en otros egresos no operacionales), por un monto ascendente a \$5.732 millones (US\$10,3 millones) e incluye la pérdida por la venta de maquinarias y equipos en Perú, provisiones de cuentas por cobrar a empresas relacionadas y gastos legales. Dicho efecto fue parcialmente compensado por la mencionada utilidad por la venta relacionada con la enajenación efectuada en marzo de Lucchetti Chile de \$2.946 millones (US\$5,3 millones).

Resultados - Cuarto trimestre 2004

Indalsa informó una pérdida neta de \$2.476 millones (US\$4,4 millones) en el cuarto trimestre de 2004, principalmente atribuible a la liquidación de su planta en Perú, que incluye provisiones de cuentas por cobrar a empresas relacionadas por \$2.381 millones (US\$4,3 millones).



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.	4°Trim. 2003 MM\$	Acum. 2003 MM\$	3°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Telsur	73,7%	1.656	5.604	1.206	1.362	2,4	5.053	9,1
Entel (1)	5,7%	916	3.499	21	1.123	2,0	2.695	4,8

(1) Participación minoritaria

TELSUR

	Trimestre			Acumulado para el año		
	4°Trim. 2003 MM\$	4°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Ventas	13.435	13.597	24,4	52.755	52.940	95,0
Resultado operacional	3.267	3.294	5,9	12.625	12.561	22,5
Utilidad (pérdida) neta	2.249	1.849	3,3	7.616	6.861	12,3
Total activos				135.091	137.831	247,3
Patrimonio				62.440	63.995	114,8

Resultados - Año 2004

Los ingresos de explotación de Telsur fueron de \$52.940 millones (US\$95,0 millones) en 2004, un leve aumento comparado con los \$52.755 millones (US\$94,6 millones) registrados en 2003. Aunque el nivel de las ventas fue constante entre ambos años, el mix de ventas favoreció a los servicios no regulados, los que en 2004 representaron el 39% del total de ventas, superior al 35% de 2003. El aumento en los servicios no regulados de \$2.444 millones (US\$4,4 millones) o 13,2% prácticamente compensó la disminución de las ventas asociadas con telefonía básica y cargos de acceso, que bajaron en \$2.008 millones (US\$3,6 millones) y en \$252 millones (US\$0,5 millones), respectivamente.

El tráfico de telefonía fija (en minutos) cayó en un 20,5% durante 2004, siguiendo con la tendencia a la baja observada en la industria a medida que los usuarios dependen en forma creciente de las alternativas de Internet y de comunicaciones móviles. El número de líneas fijas en servicio aumentó en un 4,4% a un total de 185.970 líneas en servicio, originado por los suscriptores de prepago. Los ingresos de explotación de larga distancia fueron afectados por menores precios, que fueron parcialmente compensados por el aumento de un 6,7% en el tráfico de larga distancia por minutos en 2004.

El ingreso por servicio a Internet subió en un 34,9%, alcanzando a \$6.113 millones (US\$11,0 millones) en 2004, los que representan un 11,5% del total de las ventas. Este crecimiento se debió a un aumento de un 91% en el número de clientes de banda ancha, el que a fines de 2004 llegó a 25.401. De igual modo, las ventas originadas por los servicios de televigilancia y datos experimentaron un rápido crecimiento aumentando en un 34,6% y un 14,9%, respectivamente.

Los servicios de telefonía básica representaron un 51% del total de ventas, seguidos por los cargos de acceso (9,5%), servicios de larga distancia (8,4%), teléfonos públicos (5,6%), Internet (11,5%) y otros servicios no regulados (14,0%) que incluyen servicios de televigilancia, datos de voz, call center, guía telefónicas y venta de equipos, entre otros.

La utilidad operacional se mantuvo estable en \$12.561 millones (US\$22,5 millones), con una variación inferior al 1% comparado con 2003. El gasto de administración y ventas como porcentaje de las ventas fue de un 26,7%, comparado



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto trimestre 2004

con el 27% de 2003. La capacidad de generación de efectivo de Telsur permaneció sólida en 2004 con un EBITDA que alcanzó los \$25.577 millones (US\$45,9 millones), casi sin variación de los \$25.639 millones (US\$46 millones) registrados en 2003. El flujo de caja de efectivo fue usado principalmente para financiar las operaciones de la empresa, dividendos y obligaciones con el público.

Las pérdidas no operacionales aumentaron de \$2.867 millones (US\$5,1 millones) en 2003 a \$3.484 millones (US\$6,3 millones) en 2004, afectados por los gastos relacionados con la reestructuración de deuda efectuada durante la última parte del año 2004, que fueron de \$209 millones (US\$0,4 millones). Además, en 2003 los resultados no operacionales incluyeron una utilidad no recurrente de \$532 millones (US\$1 millón), la que también explica la variación entre ambos períodos.

La utilidad neta en 2004 fue de \$6.861 millones (US\$12,3 millones), representando una baja de un 9,9% en comparación a los \$7.616 millones (US\$13,7 millones) informados en 2003. La disminución en el resultado neto para el ejercicio se atribuyó al antes mencionado deterioro en los resultados no operacionales.

Resultados - Cuarto trimestre 2004

Los ingresos de explotación de Telsur fueron de \$13.597 millones (US\$24,4 millones), un 1% superior a los \$13.435 millones (US\$24,1 millones) registrados en el cuarto trimestre de 2003. Sin embargo, el mix de los ingresos de explotación favoreció a los servicios no regulados, particularmente a Internet. Una disminución de un 8,6% en los ingresos de explotación asociada con telefonía fija, cargos de acceso, larga distancia y servicio de telefonía pública fue compensada totalmente por un 35,4% 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 continuado reforzando exitosamente su base de productos para depender de la generación de ingresos de servicios no regulados.

Los servicios de telefonía básica representaron un 45,3% del total de los ingresos de explotación, seguidos por los cargos de acceso (11,1%), servicios de larga distancia (8,2%), teléfonos públicos (5,8%), Internet (12,9%) y otros servicios no regulados (16,7%), que incluye servicios de televigilancia y servicios a empresas, entre otros.

La utilidad operacional creció en un 0,8% durante el trimestre, alcanzando los \$3.294 millones (US\$5,9 millones), asociada al crecimiento en las ventas. El gasto de administración y ventas como porcentaje de las ventas permaneció constante en un 26,7%.

Telsur informó pérdidas no operacionales por \$870 millones (US\$1,6 millones), comparadas con la pérdida no operacional por \$348 millones (US\$0,6 millones) registrada en el cuarto trimestre de 2003. Los resultados no operacionales en el cuarto trimestre de 2003 incluyen ingresos no recurrentes relacionados con indemnizaciones de seguros, que explican parcialmente los menores resultados no operacionales de este trimestre. Telsur informó una utilidad neta de \$1.849 millones (US\$3,3 millones), una disminución de un 17,8% comparado con el cuarto 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.	4°Trim. 2003 MM\$	Acum. 2003 MM\$	3°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Madeco	51,2%	(6.351)	(10.984)	1.563	397	0,7	4.615	8,3

MADECO

	Trimestre			Acumulado para el año		
	4°Trim. 2003 MM\$	4°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2004 MMUS\$	Acum. 2003 MM\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2004 MMUS\$
Ventas	55.024	74.512	133,7	243.608	324.035	581,3
Resultado operacional	179	4.692	8,4	7.643	25.176	45,2
Utilidad (pérdida) neta	(11.492)	778	1,4	(17.153)	8.512	15,3
Total activos				362.518	342.910	615,2
Patrimonio				151.258	158.513	284,4

Resultados - Año 2004

El nivel de ventas de Madeco aumento en un 33,0%, a \$324.035 millones (US\$581,3 millones) en 2004. El crecimiento en las ventas durante el año se atribuyó principalmente a un mayor precio promedio de los productos de cables y de tubos y planchas, relacionado principalmente con el aumento en el precio del cobre, además de los mayores volúmenes vendidos, los que sobre una base consolidada aumentaron en un 12,7%.

Las ventas correspondientes a la unidad de cables crecieron en \$52.983 millones (US\$95,1 millones) o un 46,8% a \$166.271 millones (US\$298,3 millones) como resultado de la demanda tanto de alambrcn de cobre como de cables de cobre y aluminio en los principales mercados de Madeco. Las ventas de tubos y planchas aumentaron en un 45,9% a \$84.026 millones (US\$150,7 millones) debido a mayores volúmenes vendidos en Chile y Argentina, siendo dicho efecto parcialmente compensado por menores ventas de cspelas. La unidad de negocios de envases flexibles también contribuyó al crecimiento de las ventas consolidadas, aumentando en un 5,5% a \$45.117 millones (US\$80,9 millones), principalmente como resultado de mayores exportaciones y volúmenes vendidos en Chile. Las ventas de perfiles de aluminio cayeron en un 4,5% debido a menores precios promedio, cuyo efecto no fue totalmente compensado por el mayor volumen vendido durante el año. Las ventas de la unidad de negocios de cables representó el 51,3% del total de las ventas, seguidas por la unidad de tubos y planchas (25,9%), envases flexibles (13,9%) y perfiles de aluminio (8,9%).

La importante recuperación de las ventas, el aumento de la eficiencia y la leve declinación de un 0,4% en los gastos de administración y ventas se reflejaron directamente en una mayor utilidad operacional para Madeco. La utilidad operacional de la compañía aumentó de \$7.643 millones (US\$13,7 millones) a \$25.176 millones (US\$45,2 millones), principalmente atribuible a las unidades de negocios de cables y de tubos y planchas. La utilidad operacional por unidad de negocios fue: cables (41,7%), tubos y planchas (32,4%), envases flexibles (12,7%) y perfiles de aluminio (13,2%).

El margen operacional como porcentaje de las ventas aumentó de 3,1% en 2003 a 7,8% en 2004. De igual modo, el aumento del EBITDA fue significativo, de \$18.992 millones (US\$34,1 millones) en 2003 a \$35.961 millones (US\$64,5 millones) en 2004.



Madeco informó pérdidas no operacionales por \$14.301 millones (US\$25,7 millones), una disminución de un 36,8% en comparación a los \$22.628 millones (US\$40,6 millones) informados en 2003, la que se explica principalmente por menores gastos no operacionales, los que en 2003 incluyeron castigos de activos y provisiones por la liquidación de Optel en Brasil. Además, se observó una disminución de un 13,9% del gasto financiero y la ausencia de pérdidas por diferencia de cambio debido a la apreciación del peso chileno, las que también sirvieron para reducir las pérdidas no operacionales del período.

El mejor desempeño de Madeco, tanto a nivel operacional como no operacional sirvió para revertir totalmente la pérdida neta de 2003 de \$17.153 millones (US\$30,8 millones). La utilidad neta informada de Madeco fue de \$8.512 millones (US\$15,3 millones) en 2004. Cabe destacar que 2004 es el primer año desde 1998 en que Madeco presenta un resultado positivo.

Resultados - Cuarto trimestre 2004

Las ventas de Madeco para el cuarto trimestre de 2004 aumentaron en \$19.488 millones (US\$35,0 millones) o un 35,4%, de \$55.024 millones (US\$98,7 millones) a \$74.512 millones (US\$133,7 millones), atribuible principalmente a las mayores ventas de las unidades de cables y de tubos y planchas, que crecieron en un 52,8% y 37,9%, respectivamente. La unidad de cables contabilizó \$12.777 millones (US\$22,9 millones) del aumento total y se vio favorecida por una mayor demanda y mayores precios promedio en sus cuatro principales mercados, particularmente Chile y Brasil. Las ventas de tubos y planchas aumentaron en \$5.177 millones (US\$9,3 millones) debido a los mayores precios promedio y volúmenes de ventas. El aumento de las ventas de cables y de tubos y planchas de las filiales extranjeras fue parcialmente compensada por la traducción de las monedas a peso chileno debido al 8,5% experimentado en relación al cierre del cuarto trimestre de 2003. En términos generales, el favorable clima económico de los principales mercados de Madeco estimuló las inversiones, especialmente en el sector de la construcción en Chile, contribuyendo al crecimiento de las ventas durante el cuarto trimestre.

Las ventas de la unidad de negocios de cables (su principal operación es Ficap Brasil) representó el 49,6% del total de ventas, seguidas por tubos y planchas (25,3%), envases flexibles (14,9%) y perfiles de aluminio (10,2%).

Las ventas superaron el incremento en los costos de materias primas y el mayor gasto de administración, reflejándose en el margen operacional que aumentó en un 72,3%. Esto, junto con una disminución de un 7,1% en los gastos de administración y ventas sirvió para aumentar la utilidad operacional en \$4.513 millones (US\$8,1 millones), a \$4.692 millones (US\$8,4 millones). El mejor resultado operacional fue atribuible a incrementos en las unidades de cables y de tubos y planchas. Como porcentaje de las ventas, el margen operacional fue de un 6,3% en comparación con el año anterior. De igual modo, EBITDA experimentó un importante crecimiento en el cuarto trimestre de 2004, alcanzando los \$6.962 millones (US\$12,5 millones) en relación a los \$2.410 millones (US\$4,3 millones) en el mismo trimestre de 2003.

Las pérdidas no operacionales fueron de \$3.713 millones (US\$6,7 millones) comparadas con los \$10.354 millones (US\$18,6 millones) del cuarto trimestre de 2003. La reducción de la pérdida no operacional se debió a menores otros egresos fuera de la explotación, que en el cuarto trimestre de 2003 incluía castigo de activos y provisiones por la liquidación de Optel en Brasil. Las pérdidas no operacionales en el cuarto trimestre de 2004 estaban principalmente compuesto de gastos financieros por \$3.306 millones (US\$5,9 millones), de los cuales \$1.260 millones (US\$2,3 millones) estaban relacionados con la amortización asociada a los bonos serie A de Madeco, que fueron prepagados en el último trimestre del año.



Madeco informó una utilidad neta de \$778 millones (US\$1,4 millones) para el cuarto trimestre de 2004, un importante mejoramiento comparado con la pérdida de \$11.492 millones (US\$20,6 millones) del cuarto trimestre de 2003, totalmente atribuible al mencionado mejoramiento del resultado operacional y no operacional de Madeco durante el trimestre.

#

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