



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 2005

(Santiago, Chile, 1 de marzo de 2006) 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 2005.

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 (3,6% anual). Las cifras en US\$ han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2005 (\$512,50 = US\$1) y sólo se incluyen para conveniencia del lector.

DESTACADOS DEL AÑO 2005

- Las ventas consolidadas aumentaron en un 6,5% en el año 2005 a \$421.968 millones (US\$823,4 millones), principalmente debido al fuerte crecimiento de las ventas del segmento de cables de Madeco.
- La utilidad operacional se vio favorecida por el mejoramiento operacional de Madeco durante el ejercicio, aumentando en un 9,0%, a \$30.646 millones (US\$59,8 millones) en 2005.
- La utilidad del ejercicio de 2005 fue de \$51.080 millones (US\$99,7 millones), indicando un aumento de \$26.887 (US\$52,5 millones) en comparación con la del año 2004. La utilidad del ejercicio fue reflejo de las utilidades por la venta de acciones en el sector retail, que alcanzaron los \$23.657 millones (US\$46,2 million); además del buen desempeño de las empresas operacionales de Quiñenco, cuya contribución a la utilidad del ejercicio de Quiñenco aumentó en un 16,8% a \$76.829 millones (US\$149,9 millones) en 2005.
- La utilidad neta por acción fue de \$47,31 (US\$0,09) y de \$473,07 (US\$0,92) por ADR en 2005.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto trimestre 2005

CUARTO TRIMESTRE DE 2005 – HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES

Quiñenco

En octubre de 2005 Quiñenco emitió sus Bonos serie D en el mercado chileno por un monto total de UF2.700.000. Su vencimiento es a 8 años, correspondiendo a cada cupón una tasa de interés de un 3,5%. Los fondos obtenidos en dicha emisión se usaron para refinanciar la deuda de bonos existentes (serie B).

Madeco

En el cuarto trimestre de 2005, Madeco concretó un aumento de capital en la Bolsa Chilena de \$44.017 millones (valor histórico) (US\$83,7 millones al tipo de cambio observado del 21 de noviembre de 2005). Quiñenco suscribió 281.781.912 acciones (\$13.672 millones ó US\$26,0 millones), lo que representó solo una porción de sus derechos preferentes. Como resultado, la participación de Quiñenco disminuyó desde un 51,2% a un 47,8%. Como Quiñenco elige la mayoría de los miembros del Directorio, de acuerdo a los PCGA chilenos, continuará consolidando las operaciones de Madeco aún cuando su participación sea inferior al 50%.

Los fondos provenientes del aumento de capital se usaron para reducir deuda.

Banco de Chile

El 12 de octubre de 2005 las sucursales del Banco de Chile en los Estados Unidos alcanzaron un acuerdo con los reguladores de ese país consistente en pagar US\$3 millones como sanción civil en dinero, con motivo de infracciones a las normas relativas al secreto bancario, en particular, a las normas sobre prevención de lavado de dinero.



Contribución al Resultado del Período

Sector/Compañía	% Part. de Quiñenco al 31/12/2005	4° Trim. 2004 MM\$	3° Trim. 2005 MM\$	4° Trim. 2005 MM\$	4° Trim. 2005 MMUS\$	Acumul. al 2004 MM\$	Acumul. al 2005 MM\$	Acumul. al 2005 MMUS\$
Financiero:								
Banco de Chile (1) (3)	52,2%	9.343	13.261	10.947	21,4	47.254	52.769	103,0
Alimentos y bebidas:								
CCU (4)	32,1%	7.477	2.584	6.438	12,6	14.488	15.452	30,2
Telecomunicaciones:								
Telsur (1)	73,7%	1.412	1.508	1.405	2,7	5.235	5.656	11,0
Entel (2)	5,7%	1.163	960	1.033	2,0	2.792	4.040	7,9
Manufacturero:								
Madeco (1)	47,8%	411	824	858	1,7	4.781	6.089	11,9
Otras empresas operativas (5)		(6.153)	(2.359)	(2.480)	(4,8)	(8.795)	(7.177)	(14,0)
Total empresas operativas		13.653	16.778	18.201	35,5	65.755	76.829	149,9
Quiñenco y compañías holding		(11.493)	(11.614)	(12.175)	(23,8)	(41.562)	(25.749)	(50,2)
Total		(2.160)	5.164	6.026	11,8	24.193	51.080	99,7

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

- (1) Empresa operativa sobre la cual Quiñenco tiene un control directo o indirecto.
- (2) Empresa operativa en la cual Quiñenco tiene una participación minoritaria.
- (3) El porcentaje de participación en la tabla anterior corresponde al derecho a voto en el Banco de Chile.
- (4) Empresa operativa controlada en conjunto por Quiñenco y Heineken (a través de un acuerdo de accionistas).
- (5) Otras empresas operativas incluyen los resultados de Habitaria, Indalsa y Hoteles Carrera.

Utilidad neta - Año 2005

Quiñenco registró una utilidad neta de \$51.080 millones (US\$99,7 millones) en 2005, un aumento de un 111% comparado con la utilidad neta de \$24.193 millones (US\$47,2 millones) registrada en 2004. La mayor utilidad se atribuye a un incremento en las utilidades de las empresas operativas, además de las utilidades asociadas a la venta de inversiones en el sector retail.

La contribución a la utilidad del ejercicio de las empresas operativas de Quiñenco aumentó en un 16,8%, a \$76.829 millones (US\$149,9 millones) en 2005. Cada uno de los sectores en los que invierte Quiñenco mostró un fuerte crecimiento durante el año. Además, las pérdidas a nivel de la matriz disminuyeron en \$15.813 millones (US\$30,9 millones), debido principalmente a una utilidad no recurrente por la venta de acciones de Almacenes Paris/Cencosud, que alcanzaron los \$20.966 millones (US\$40,9 millones).

En 2005 la utilidad por acción fue de \$47,31 (US\$0,09) y de \$473,07 (US\$0,92) por ADR.

Utilidad neta - Cuarto trimestre 2005

Quiñenco informó una utilidad neta para el cuarto trimestre de 2005 de \$6.026 millones (US\$11,8 millones), superior en 179,0% a la utilidad neta de \$2.160 millones (US\$4,2 millones) registrada en el cuarto trimestre de 2004. Los mejores resultados del cuarto trimestre de 2005 fueron atribuidos a la mayor contribución de las empresas operativas, que aumentó en más de un 33% a \$18.201 millones (US\$35,5 millones) como resultado de una disminución en las pérdidas de otras empresas operativas, principalmente Habitaria.

La utilidad neta por acción fue de \$5,58 (US\$0,01) y por ADR de \$55,81 (US\$0,11) para el cuarto trimestre de 2005.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto trimestre 2005

Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	4° Trim. 2004 MM\$	3° Trim. 2005 MM\$	4° Trim. 2005 MM\$	4° Trim 2005 MMUS\$	Acumulado al 2004 MM\$	Acumulado al 2005 MM\$
Ventas						
Madeco	77.158	85.602	88.555	172,8	335.700	365.488
Telsur	14.081	13.660	13.904	27,1	54.846	54.724
Quiñenco y otros	842	317	330	0,6	5.735	1.756
Total	92.081	99.579	102.789	200,6	396.281	421.968
Resultado operacional (pérdida)						
Madeco	4.859	6.706	5.898	11,5	26.083	27.840
Telsur	3.415	3.372	3.330	6,5	12.965	12.983
Quiñenco y otros	(3.220)	(2.586)	(2.514)	(4,9)	(10.920)	(10.177)
Total	5.054	7.492	6.714	13,1	28.128	30.646
Resultado no operacional (pérdida)						
Ingresos financieros	300	566	1.050	2,0	2.032	3.047
Participación en inversiones en empresas relacionadas:						
Banco de Chile	9.343	13.261	10.947	21,4	47.254	52.769
CCU	7.477	2.584	6.438	12,6	14.488	15.452
Entel	1.163	960	1.033	2,0	2.792	4.040
Otras inv. en EERR	(3.812)	46	(654)	(1,3)	(3.960)	(455)
Otros ingresos fuera de explot.	1.560	710	4.485	4,8	7.278	29.072
Amort. menor valor de inv.	(5.175)	(5.252)	(6.621)	(12,9)	(21.313)	(24.883)
Gastos financieros	(7.727)	(7.935)	(6.416)	(12,5)	(29.757)	(28.846)
Otros egresos fuera de explot.	(5.521)	(3.211)	(3.617)	(7,1)	(16.620)	(12.072)
Corrección monetaria	(926)	(890)	(2.222)	(4,3)	(370)	(4.345)
Diferencia de cambio	665	(77)	(2.271)	(4,4)	310	(1.034)
Total	(2.653)	762	151	(0,3)	2.134	34.745
Impuesto a la renta	(710)	(1.590)	686	1,3	(2.026)	(6.783)
Items extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Interés minoritario	(1.121)	(1.796)	(1.960)	(3,8)	(6.967)	(9.328)
Amort. mayor valor de inv.	1.590	296	435	0,8	2.924	1.800
Utilidad (pérdida) neta	(2.160)	5.164	6.026	11,8	24.193	51.080

Ingresos de explotación - Año 2005

Los ingresos de explotación consolidados totalizaron \$421.968 millones (US\$823,4 millones) en 2005, superior en un 6,5% a los \$396.281 millones (US\$773,2 millones) registrados en 2004. Este aumento en las ventas en 2005 fue atribuible a las operaciones de Madeco, cuyas ventas se elevaron en un 8,9% a \$365.488 millones (US\$713.1 millones), impulsadas por la fuerte demanda por productos de alambrones y de cables en sus principales mercados. El aumento en las ventas consolidadas fue parcialmente contrarrestado por una disminución en las ventas a nivel corporativo, que incluye las operaciones del Hotel Carrera e Indalsa, los cuales han vendido cerca de la totalidad de sus activos productivos.

La composición de las ventas consolidadas en 2005 es la siguiente: Madeco (86,6%), Telsur (13,0%) y otros (0,4%).

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, piso N°14

Santiago / CHILE

Teléfono 750-7100

Fax 750-7101



Ingresos de explotación - Cuarto trimestre 2005

Los ingresos de explotación consolidados totalizaron \$102.789 millones (US\$200,6 millones) en el cuarto trimestre de 2005, superior en un 11,6% a los \$92.081 millones (US\$179,7 millones) registrados en el cuarto trimestre de 2004, principalmente explicado por el incremento de un 14,8% en las ventas de Madeco.

La composición de las ventas consolidadas para el cuarto trimestre es la siguiente: Madeco (86,2%), Telefónica del Sur (13,5%) y otros (0,3%).

Resultado operacional - Año 2005

La utilidad operacional consolidada fue de \$30.646 millones (US\$59,8 millones) en 2005, superior en un 9,0% a los \$28.128 millones (US\$54,9 millones) registrados en 2004. El aumento de la utilidad operacional para el año estuvo asociado principalmente a las operaciones de Madeco, que se vieron beneficiadas por las mayores ventas de alambón y cables. La reducción en los gastos administrativos a nivel corporativo también contribuyó a los mejores resultados operacionales.

Resultado operacional - Cuarto trimestre 2005

La utilidad operacional para el cuarto trimestre de 2005 fue de \$6.714 millones (US\$13,1 millones), superior en un 32,9% a los \$5.054 millones (US\$9,9 millones) informados en el cuarto trimestre de 2004. El aumento en la utilidad operacional consolidada se atribuye principalmente a las operaciones de Madeco, que se vieron beneficiadas por el buen desempeño de los segmentos de cables y envases flexibles y, en menor medida, a una reducción en los gastos a nivel corporativo.

EBITDA - Año 2005

EBITDA ascendió a \$56.789 millones (US\$110,8 millones) en 2005, comparado con los \$54.630 millones (US\$106,6 millones) en 2004, lo que significa un aumento de un 4,0%, principalmente atribuible a las operaciones de Madeco.

EBITDA - Cuarto trimestre 2005

EBITDA fue de \$13.347 millones (US\$26,0 millones) en el cuarto trimestre de 2005, reflejando un aumento de un 17,9% en comparación con los \$11.317 millones (US\$22,1 millones) en el cuarto trimestre de 2004, principalmente atribuible a las operaciones de Madeco y, en menor medida, a la reducción de gastos a nivel corporativo.

Resultado no operacional - Año 2005

La utilidad no operacional fue de \$34.745 millones (US\$67,8 millones) en 2005, comparada con los \$2.134 millones (US\$4,2 millones) de 2004. Los principales ítems incluidos en el resultado no operacional se analizan a continuación:

Utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) - Año 2005

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas de Quiñenco alcanzó los \$71.806 millones (US\$140,1 millones), un aumento de 18,5% comparado con los \$60.574 millones (US\$118,2 millones) de 2004. 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 \$52.769 millones (US\$103,0 millones), registrando un aumento de un 11,7% comparado con 2004. La otra inversión de envergadura es CCU, que informó un alza de un 2,4% en la utilidad neta como resultado de su mejor desempeño operacional, lo que incrementó la contribución a Quiñenco a \$15.452 millones (US\$30,2 millones). La utilidad proporcional de Entel fue de \$4.040 millones (US\$7,9 millones), superior en un 44,7% comparado con 2004, principalmente debido a un incremento de un 41% en el ingreso operacional, impulsado por el crecimiento de la telefonía móvil y por las filiales internacionales.

Quiñenco informó una pérdida (neta) por otras inversiones en empresas relacionadas de \$455 millones (US\$0,9 millones), cifra inferior a los \$3.960 millones (US\$7,7 millones) de 2004, la que estaba compuesta principalmente



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto trimestre 2005

por una pérdida asociada a su 50% de participación en Habitaria.

Otros ingresos fuera de explotación – Año 2005

Los otros ingresos fuera de explotación alcanzaron a \$29.072 millones (US\$56,7 millones), comparados con los \$7.278 millones (US\$14,2 millones) informados en 2004. La variación se explica principalmente por las utilidades en las ventas de inversiones de \$23.924 millones (US\$46,7 millones), que incluyeron la venta de las acciones de Almacenes Paris/Cencosud (\$20.966 millones o US\$40,9 millones) y de DyS (\$2.691 millones o US\$5,3 millones).

Cabe destacar que los otros ingresos fuera de explotación incluyen una utilidad de \$1.709 millones (US\$3,3 millones) asociados al aumento de capital de Madeco, al cual Quiñenco suscribió sólo una porción de sus derechos preferenciales. El efecto de la no concurrencia a dicho aumento de capital en 2005 fue contrarrestada por un cargo a resultados por el mismo valor a la amortización extraordinaria del menor valor de inversiones asociado a la participación de Quiñenco en el aumento de capital de Madeco.

Amortización del menor valor de inversiones – Año 2005

La amortización del menor valor de inversiones fue de \$22.883 millones (US\$44,6 millones) en 2005, una variación de un 7,4% comparado con los \$21.313 millones (US\$41,6 millones) informados en 2004. El menor valor de inversiones está relacionado con la adquisición del Banco de Chile en marzo de 2001.

El saldo del menor valor de inversiones (neto) de Banco de Chile al 31 de diciembre de 2005 fue de \$271.747 millones (US\$530,2 millones), (este incluye un saldo de menor valor de inversiones de \$63.382 millones (US\$123,7 millones) asociado con la adquisición en 1999 del ex-Banco Edwards). El menor valor de inversiones se está amortizando en un período de 20 años, usando el método lineal.

Se incluye en la amortización del menor valor de inversiones un cargo a resultados de \$1.709 millones (US\$3,3 millones) asociados al aumento de capital de Madeco, del cual Quiñenco suscribió solo una porción de sus derechos preferentes. El efecto de la no concurrencia a dicho aumento de capital en 2005 fue contrarrestada por una utilidad por la no concurrencia por el mismo valor, que se incluye en con otros ingresos no operacionales.

Gastos financieros – Año 2005

El gasto financiero para 2005 fue de \$28.846 millones (US\$56,3 millones), inferior en un 3,1% a los \$29.757 millones (US\$58,1 millones) informados en 2004. La disminución se explica principalmente por una reducción de los gastos financieros asociados a las operaciones de Madeco y Telsur, parcialmente compensada por un aumento de los gastos a nivel corporativo. Madeco y Telsur informaron menores gastos financieros durante el año debido a una reducción de los niveles de deuda y menores tasas de interés prevalecientes. A nivel corporativo, los gastos financieros incluyeron el costo del refinanciamiento de los bonos locales en 2005.

Otros egresos fuera de explotación – Año 2005

Otros egresos fuera de explotación totalizaron \$12.072 millones (US\$23,6 millones), comparado con los \$16.620 millones (US\$32,4 millones) en 2004. En 2004, otros egresos fuera de explotación incluyeron mayores provisiones y costos asociados al cierre y defensa de Indalsa Perú (ex-Lucchetti Perú), explicándose así parcialmente la variación entre los dos años. Asimismo, en el año 2005, se hicieron mayores cargos por depreciación de activos sin uso y castigos.

Corrección monetaria y diferencia de cambio – Año 2005

En 2005 la pérdida por diferencia de cambio fue de \$1.034 millones (US\$2,0 millones), comparada con la utilidad de \$310 millones (US\$0,6 millones) en 2004. La pérdida por diferencia de cambio en 2005 se asocia principalmente a

Página 6 de 19

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, piso N°14

Santiago / CHILE

Teléfono 750-7100

Fax 750-7101



las operaciones de Madeco en Brasil como resultado de la depreciación del real Brasileño.

La pérdida por corrección monetaria fue de \$4.345 millones (US\$8,5 millones) en 2005, comparada con la pérdida de \$370 millones (US\$0,7 millones) en 2004, debido principalmente a Madeco y a las compañías matrices intermedias de Quiñenco.

Resultado no operacional - Cuarto trimestre 2005

Quiñenco informó una utilidad no operacional de \$151 millones (US\$0,3 millones) en el cuarto trimestre de 2005, comparada con los \$2.653 millones (US\$5,2 millones) registrada en el mismo período de 2004. La variación entre ambos períodos se explica principalmente por un aumento de la utilidad por inversión en empresas relacionadas de Quiñenco, menores gastos financieros y por una reducción en los otros egresos fuera de explotación, efecto que fue parcialmente compensado por las pérdidas por corrección monetaria y por diferencia de cambio. Los principales ítems incluidos en el resultado no operacional se analizan a continuación:

Utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) – Cuarto trimestre 2005

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) de Quiñenco fue de \$17.764 millones (US\$34,7 millones), superior en un 25,4% a los \$14.171 millones (US\$27,7 millones) registrados en el cuarto trimestre de 2004. El incremento correspondió principalmente al aumento en la utilidad neta proporcional de Banco de Chile (+\$1.604 millones ó US\$3,1 millones), y a una reducción de \$3.158 millones (US\$6,2 millones) en las pérdidas de otras inversiones en empresas relacionadas, principalmente asociadas a las operaciones de Habitaria.

Otros ingresos fuera de explotación – Cuarto trimestre 2005

Otros ingresos fuera de explotación fueron de \$2.485 millones (US\$4,8 millones), comparados con los \$1.560 millones (US\$3,0 millones) en el cuarto trimestre de 2004. Los otros ingresos fuera de explotación en el cuarto trimestre de 2005 están compuestos principalmente por la utilidad asociada al aumento de capital de Madeco al cual Quiñenco concurrió sólo con una porción de sus derechos preferenciales. El efecto de la no concurrencia a dicho aumento de capital en 2005 es contrarrestada por un cargo a resultados por el mismo valor a la amortización extraordinaria del menor valor de inversiones asociada a la participación de Quiñenco en el aumento de capital de Madeco.

Amortización del menor valor de inversiones – Cuarto trimestre 2005

La amortización del menor valor fue de \$6.621 millones (US\$12,9 millones) en el cuarto trimestre de 2005, comparado con los \$5.175 millones (US\$10,1 millones) informados en el mismo período de 2004. La amortización del menor valor de inversiones está principalmente relacionada con la adquisición del Banco de Chile en 2001 y, en menor medida, con la del Banco Edwards, en 1999 (ahora registrado en los libros como Banco de Chile).

Se incluye en la amortización del menor valor de inversiones un cargo por única vez a resultados de \$1.709 millones (US\$3,3 millones) asociados al aumento de capital de Madeco al cual Quiñenco suscribió solo una porción de sus derechos preferentes. El efecto de la no concurrencia a dicho aumento de capital en 2005 fue compensada por una utilidad por la no concurrencia por el mismo valor, que está incluido en otros ingresos fuera de explotación.

Gastos financieros – Cuarto trimestre 2005

Los gastos financieros para el cuarto trimestre de 2005 fueron de \$6.416 millones (US\$12,5 millones), una disminución de un 17,0% comparado con el mismo período de 2004. La disminución está asociada a las operaciones de Madeco y Telefónica del Sur debido a una reducción de los niveles de endeudamiento y menores tasas de interés prevalecientes.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto trimestre 2005

Otros egresos fuera de explotación – Cuarto trimestre 2005

Los otros egresos fuera de explotación fueron de \$3.617 millones (US\$7,1 millones), comparados con los \$5.521 millones (US\$10,8 millones) en el cuarto trimestre de 2004. Los otros egresos fuera de explotación están compuestos por menores provisiones y castigos de activos y por gastos legales y profesionales.

Corrección monetaria y diferencia de cambio – Cuarto trimestre 2005

La pérdida específica por diferencia de cambio fue de \$2.271 millones (US\$4,4 millones) en el cuarto trimestre de 2005, comparado con una utilidad de \$665 millones (US\$1,3 millones) en el mismo período de 2004, debido principalmente a la depreciación del real brasileño en las operaciones de Madeco.

La pérdida por corrección monetaria fue de \$2.222 millones (US\$4,3 millones), comparada con la pérdida de \$926 millones (US\$1,8 millones) registrada en el cuarto trimestre de 2004, atribuible principalmente a Madeco y a las empresas intermedias de Quiñenco.

Impuesto a la renta - Año 2005

Quiñenco informó una provisión por impuesto a la renta en 2005 de \$6.783 millones (US\$13,2 millones), comparado con los \$2.026 millones (US\$4,0 millones) en 2004.

Impuesto a la renta - Cuarto trimestre 2005

Quiñenco informó un crédito por impuesto a la renta de \$686 millones (US\$1,3 millones), comparado con la provisión de impuesto a la renta de \$710 millones (US\$1,4 millones) registrado en el cuarto trimestre de 2004.

Interés minoritario - Año 2005

En 2005 Quiñenco registró un cargo de \$9.328 millones (US\$18,2 millones) comparado con los \$6.967 millones (US\$13,6 millones) en 2004. El interés minoritario en 2005 corresponde principalmente a la proporción de la utilidad neta de Madeco y Telsur de sus accionistas minoritarios. La variación entre los dos años se explica principalmente por el aumento en la utilidad neta informada por Madeco.

Interés minoritario - Cuarto trimestre 2005

En el cuarto trimestre de 2005 Quiñenco informó un cargo de \$1.960 millones (US\$3,8 millones), comparado con los \$1.121 millones (US\$2,2 millones) del cuarto trimestre de 2004. El monto se relaciona principalmente con la proporción de los accionistas minoritarios de Madeco y Telefónica del Sur en la utilidad del cuarto trimestre de 2005. La variación entre los dos años se explica principalmente por el aumento en la utilidad neta informada por Madeco.

Amortización del mayor valor de inversiones – Año 2005

La amortización del mayor valor de inversiones fue de \$1.800 millones (US\$3,5 millones) en 2005, comparada con los \$2.924 millones (US\$5,7 millones) en 2004. La amortización del mayor valor de inversiones en 2005 correspondió principalmente a la inversión de Quiñenco en VTR (relacionada con la inversión en Entel), Hoteles Carrera y Madeco.

Amortización del mayor valor de inversiones - Cuarto trimestre 2005

La amortización del mayor valor fue de \$435 millones (US\$0,8 millones) comparada con los \$1.590 millones (US\$3,1 millones) del cuarto trimestre de 2004. La amortización del mayor valor de inversiones en 2005 correspondió a la inversión de Quiñenco en VTR y Madeco.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto trimestre 2005

ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el tercer trimestre de 2005)

Balance General Consolidado Resumido

	Al 31/12/04 MM\$	Al 30/9/05 MM\$	Al 31/12/05 MM\$	Al 31/12/05 MMUS\$
Activos circulantes	219.451	305.961	268.428	523,8
Activos fijos	284.222	264.469	257.481	502,4
Otros activos	880.424	827.397	836.613	1.632,4
Total	1.384.096	1.397.827	1.362.522	2.658,6
Pasivos circulantes	149.397	195.619	99.752	194,6
Pasivos a largo plazo	464.559	379.819	419.462	818,5
Interés minoritario	112.233	112.404	139.055	271,3
Patrimonio	657.907	709.985	704.252	1.374,1
Total	1.384.096	1.397.827	1.362.522	2.658,6

Activos Circulantes

Los activos circulantes disminuyeron en \$37.533 millones (US\$73,2 millones) o en un 12,3% en comparación con el tercer trimestre de 2005, debido a una reducción en los activos circulantes a nivel corporativo de Madeco y Telefónica del Sur.

A nivel corporativo, los activos circulantes disminuyeron debido al uso de efectivo y efectivo equivalente en un monto de \$13.672 millones (US\$26,0 millones al tipo de cambio observado del 21 de noviembre de 2005) para financiar la porción del aumento de capital de Madeco. Además, los activos circulantes a nivel corporativo se redujeron debido al refinanciamiento de bonos de Quiñenco efectuado en el cuarto trimestre de 2005.

En Madeco, los activos circulantes disminuyeron debido a un menor nivel de inventario y cuentas por cobrar a fin de año. Los activos circulantes de Telefónica del Sur se redujeron como resultado del pago de deuda y de la capitalización de documentos y cuentas por cobrar de filiales.

Activos Fijos y Otros Activos

Los activos fijos disminuyeron en un 2,6% en comparación con el tercer trimestre de 2005, debido principalmente al efecto producido por la apreciación del peso chileno con respecto al dólar en los activos de Madeco en el exterior y la depreciación del período.

Los otros activos no mostraron una variación significativa en comparación con el tercer trimestre de 2005.

Pasivos Circulantes

Los pasivos circulantes disminuyeron en un 49,0%, principalmente como resultado de la reestructuración de deuda efectuada por Quiñenco en el cuarto trimestre (reemplazando deuda de corto plazo por deuda de largo plazo). Asimismo, Madeco redujo sus obligaciones bancarias de corto plazo en el último trimestre del año (\$54.689 millones ó US\$106,7 millones), lo que también aportó a la disminución de los pasivos circulantes.

Pasivos a Largo Plazo

Los pasivos a largo plazo aumentaron en un 10,4%, principalmente como resultado de la reestructuración financiera efectuada por Quiñenco en el cuarto trimestre, reemplazando deuda de corto plazo por deuda de largo plazo.

Interés Minoritario

El interés minoritario aumentó un 23,7% en comparación con el tercer trimestre de 2005, debido principalmente al

Página 9 de 19

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, piso N°14

Santiago / CHILE

Teléfono 750-7100

Fax 750-7101



aumento del interés de los accionistas minoritarios de Madeco después del aumento de capital en noviembre de 2005.

Patrimonio

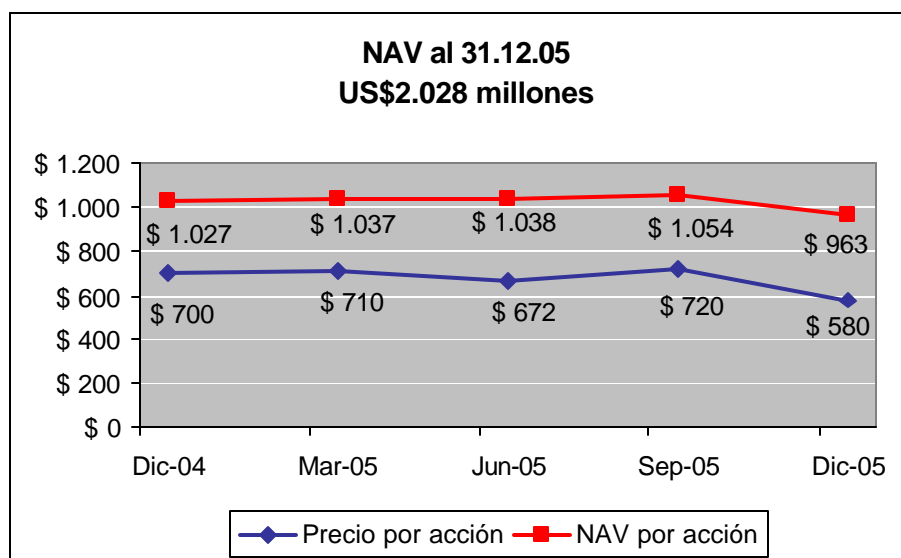
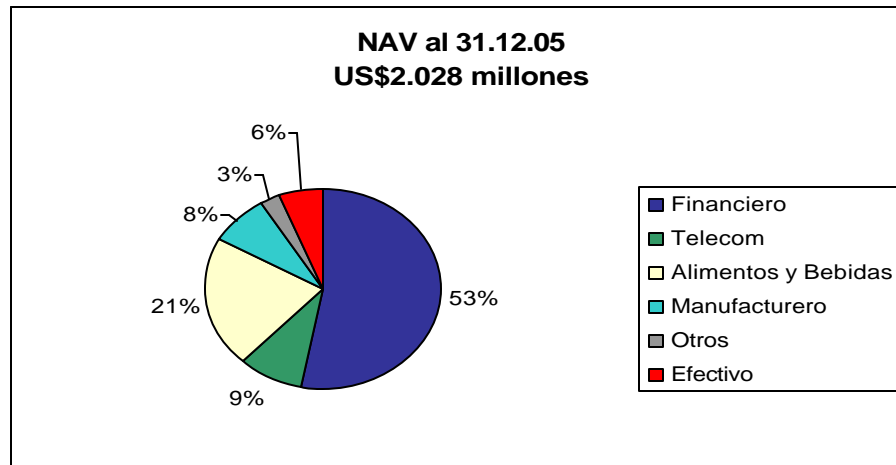
El patrimonio no mostró una variación significativa en comparación con el tercer trimestre de 2005.

Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 31 de diciembre de 2005 la deuda financiera a nivel corporativo fue de \$335.862 millones (US\$655,3 millones). A la misma fecha, el efectivo y efectivo equivalente ascendió a aproximadamente \$81.000 millones (US\$158,0 millones). La razón deuda-capitalización total a nivel corporativo fue de 32,2%.

NAV

Al 31 de diciembre de 2005 la estimación del valor de activos netos (NAV) de Quiñenco fue de US\$2.028 millones (\$963 por acción) y la capitalización bursátil fue de US\$1.200 millones (\$580 por acción). El descuento del NAV se estimó en un 39,8% por el mismo período.





ANALISIS POR SECTOR /COMPAÑÍA OPERATIVA

SECTOR FINANCIERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados de inversiones en el sector financiero durante 2004 y 2005:

SERVICIOS FINANCIEROS								
	% de Part.	4°Trim. 2004 MM\$	Acum. 2004 MM\$	3°Trim 2005 MM\$	4°Trim 2005 MM\$	4°Trim 2005 MMUS\$	Acum. 2005 MM\$	Acum. 2005 MMUS\$
Banco de Chile (1)	52,2%	9.343	47.254	13.261	10.947	21,4	52.769	103,0

1) 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. 2004 MM\$	4°Trim 2005 MM\$	4°Trim 2005 MMUS\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2005 MM\$	Acum. 2005 MMUS\$
Ingresos operacionales	125.727	139.927	273,0	486.737	518.451	1.011,6
Provisión por act. riesgosos	(21.668)	(18.094)	(35,3)	(76.158)	(55.014)	(107,3)
Gasto operacional	(72.588)	(76.297)	(148,9)	(249.623)	(276.464)	(539,4)
Utilidad (pérdida) neta	32.085	39.323	76,7	158.123	180.724	352,6
Portafolio de colocaciones				7.136.954	8.205.924	16.011,6
Total activos				9.996.575	10.692.761	20.863,9
Patrimonio				698.817	775.107	1.512,4
Margen de interés neto	3,2%	4,6%		3,8%	4,1%	
Margen financiero neto	4,3%	4,7%		4,0%	4,2%	
Índice de eficiencia	57,7%	54,5%		51,2%	53,3%	
ROAE	18,7%	20,6%		23,6%	26,7%	
ROAA	1,3%	1,5%		1,6%	1,8%	

Resultados - Año 2005

Banco de Chile informó una utilidad neta para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 de \$180.724 millones (US\$352,6 millones), superando a la utilidad neta informada el año anterior de \$158.123 millones (US\$308,5 millones). El aumento de un 14,3% en la utilidad neta fue principalmente atribuible al crecimiento de los ingresos operacionales y a las menores provisiones por activos riesgosos, efecto que fue parcialmente compensado por el aumento en los gastos operacionales del banco.

Los ingresos operacionales fueron de \$518.451 millones (US\$1.011,6 millones), superiores en un 6,5% a los \$486.737 millones (US\$949,7 millones) informados en 2004. Uno de los factores principales del crecimiento de los ingresos operacionales fue el aumento de un 5,2% de los ingresos financieros netos, alcanzado los \$377.369 millones (US\$736,3 millones). Los ingresos financieros netos, que se calculan como la suma de los ingresos por intereses y reajustes netos, más las transacciones de moneda extranjera (neta), crecieron como resultado del aumento de un 1,7% de los activos promedio que generan intereses, un incremento en la tasa de inflación (3,8% en 2005 versus 2,4% en 2004) y un mejor mix de activos. También contribuyeron al incremento los ingresos por comisiones, que representaron un 26,6% de los ingresos operacionales en 2005. Los ingresos por comisiones aumentaron en un 4,9%, alcanzando los \$137.793 millones (US\$268,9 millones), debido principalmente a las operaciones de las filiales del banco, en particular a los servicios de la



corredora de bolsa, de administración de fondos y de seguros.

Las utilidades por venta de instrumentos financieros relacionados con operaciones efectuadas por la corredora de bolsas, también favorecieron los ingresos operacionales del año.

Las provisiones por activos riesgosos disminuyeron en un 27,8% a \$55.014 millones (US\$107,3 millones), reflejo del favorable ambiente económico que prevaleció durante 2005.

Los gastos operacionales aumentaron en \$26.841 millones (US\$52,4 millones) a \$276.464 millones (US\$539,4 millones) en comparación con el año 2004, debido principalmente al crecimiento de \$12.700 millones (US\$24,8 millones) en los gastos administrativos relacionados con las sucursales del banco en los Estados Unidos, en relación al cumplimiento de las exigencias regulatorias. Además, los salarios y gastos de personal aumentaron en 6,9% ó \$9.698 millones (US\$18,9 millones) como resultado de las indemnizaciones por años de servicios pagadas correlativas a la reestructuración de la plataforma comercial del banco.

Los mayores gastos operacionales incurridos en 2005 afectaron la razón de eficiencia (calculada en razón de los gastos operacionales a ingresos operacionales) del Banco de Chile, que condujo a un deterioro de la razón de eficiencia del banco para el período (53,3% en 2005 comparado con un 51,3% en 2004). Al aislar el efecto producido por el gasto por única vez en el que se debió incurrir para financiar la reestructuración de personal y el cumplimiento de las exigencias regulatorias de los Estados Unidos, la razón de eficiencia habría caído bajo el 50% a diciembre de 2005.

La pérdida por corrección monetaria fue de \$11.450 millones (US\$22,3 millones) en comparación con los \$7.735 millones (US\$15,1 millones) registrados en 2004. Las pérdidas en 2005 reflejan el mayor nivel de inflación experimentado durante el período.

El impuesto a la renta aumentó de \$19.010 millones (US\$37,1 millones) a \$21.391 millones (US\$41,7 millones) debido a la mayor tasa impositiva en 2005, debido al crecimiento del banco en el resultado antes de impuestos.

A diciembre de 2005, la cartera de colocaciones del banco aumentó en un 15,0% a los \$8.205.924 millones (US\$16.012 millones). El crecimiento de la cartera de colocaciones fue producto de los mayores créditos comerciales, créditos de consumo, otras colocaciones vigentes, colocaciones contingentes, contratos de factoring y leasing, todos ellos han sido estimulados por el favorable escenario económico durante 2005.

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 18,1% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para el período finalizado al 31 de diciembre de 2005. Su rentabilidad sobre el capital y reserva para el período de doce meses fue de 30,4%, la más alta del sistema financiero chileno. De acuerdo a la misma fuente, el sistema financiero informó una rentabilidad sobre el capital y reserva de 17,9% en 2005.

Resultados - Cuarto trimestre 2005

Los ingresos operacionales de Banco de Chile aumentaron en un 11,3% a \$139.927 millones (US\$273,0 millones) en el cuarto trimestre de 2005. El aumento de los ingresos operacionales se debió a un incremento de los ingresos financieros netos, a un mayor nivel de ingresos por comisiones percibidas durante el trimestre y a una reducción en las pérdidas por la venta de instrumentos financieros (netos).



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto trimestre 2005

Los ingresos operacionales se vieron favorecidos por mayores ingresos financieros netos, que aumentaron de \$96.958 millones (US\$189,2 millones) en 2004 a \$105.705 millones (US\$206,3 millones) en el cuarto trimestre de 2005. Los ingresos financieros netos, que se calculan como la suma de los ingresos por intereses y reajustes netos más las transacciones de moneda extranjera (neta), representaron el 75,5% de los ingresos operacionales del cuarto trimestre de 2005. El incremento de los ingresos financieros netos se debió principalmente a una mayor inflación experimentada durante el trimestre. El aumento en los ingresos operacionales se atribuyó también a una disminución de \$3.721 millones (US\$7,3 millones) en las pérdidas por la venta de instrumentos financieros (netos), que se incrementaron de \$7.628 millones (US\$14,9 millones) a \$3.907 millones (US\$7,6 millones). Los ingresos por comisiones totalizaron \$38.129 millones (US\$74,4 millones), equivalentes a un 27,2% del total de los ingresos operacionales, aumentaron en un 4,8% como resultado de mayores ingresos por comisiones asociados a la reestructuración de créditos en el área corporativa del banco.

Las provisiones totalizaron \$18.094 millones (US\$35,3 millones), una disminución de un 16,5% comparado con los \$21.668 millones (US\$42,3 millones) registrados en el cuarto trimestre de 2004. La reducción de las provisiones por activos riesgosos en el cuarto trimestre de 2005 de debió, principalmente, a las menores provisiones para préstamos corporativos relacionados con las áreas de construcción, manufactura y agroindustria.

Los otros ingresos y egresos disminuyeron de \$5.712 millones (US\$11,1 millones) a \$4.490 millones (US\$8,8 millones), principalmente por las mayores provisiones y castigos de activos recibidos en parte de pago (incluido en otros gastos no operacionales).

Los gastos operacionales aumentaron en un 5,1% a \$76.297 millones (US\$148,9 millones) comparado con el cuarto trimestre de 2004, debido principalmente a gastos extraordinarios (incluyendo la multa por US\$3 millones) relativa al cumplimiento de las exigencias regulatorias de los Estados Unidos.

La pérdida por corrección monetaria fue de \$4.645 millones (US\$9,1 millones) comparada con los \$1.962 millones (US\$3,8 millones) registrados en el cuarto trimestre de 2004. La pérdida por corrección monetaria del cuarto trimestre de 2005 reflejó el mayor nivel de inflación experimentado durante el período.

La utilidad neta aumentó en un 22,6% a \$39.323 millones (US\$65,0 millones) en el cuarto trimestre de 2005. El incremento de la utilidad neta refleja el mayor nivel de ingreso operacional percibido durante el trimestre y a un menor nivel de provisiones por activos riesgosos, cuyo efecto fue parcialmente compensado por el aumento de los gastos operacionales, la mayor pérdida por corrección monetaria y el aumento en el impuesto a la renta.

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 2004 y 2005:

ALIMENTOS Y BEBIDAS								
	% de Part.	4°Trim. 2004 MM\$	Acum. 2004 MM\$	3°Trim. 2005 MM\$	4°Trim. 2005 MM\$	4°Trim. 2005 MMUS\$	Acum. 2005 MM\$	Acum. 2005 MMUS\$
CCU	32,1%	7.477	14.488	2.584	6.438	12,6	15.452	30,2



CCU

	Trimestre			Acumulado para el año		
	4°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2005 MM\$	4°Trim. 2005 MMUS\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2005 MM\$	Acum. 2005 MMUS\$
Ventas	131.054	148.595	289,9	435.683	492.047	960,1
Resultado operacional	23.540	25.829	50,4	60.820	66.470	129,7
Utilidad (pérdida) neta	24.267	19.270	37,6	47.028	48.177	94,0
Total activos				613.561	643.273	1.255,2
Patrimonio				312.979	319.030	622,5

Resultados - Año 2005

Las ventas consolidadas de CCU aumentaron en un 12,9% a \$492.047 millones (US\$960,1 millones), principalmente debido a un incremento de un 8,4% en los volúmenes vendidos y de un 3,7% en los precios promedio. Los segmentos de cervezas en Chile y en Argentina, de bebidas y de agua mineral se beneficiaron de las mayores ventas, representando cerca de un 63% de los \$56.364 millones (US\$110,0 millones) del aumento. Cabe destacar que, como resultado de la creación de la Compañía Pisquera de Chile en marzo de 2005, el segmento del pisco contribuyó con \$19.948 millones (US\$38,9 millones) a las ventas consolidadas. El aumento en las ventas consolidadas fue parcialmente compensado por una disminución en las ventas de vinos, cayendo en un 1,1% debido a la revaluación de un 6,4% del peso chileno en relación al dólar. Las ventas por negocio se desglosan como sigue: cerveza en Chile (38,3%), cerveza en Argentina (9,5%), bebidas gaseosas y agua mineral (27,6%), vino (17,1%), pisco (5,8%) y otros (1,7%).

La utilidad operacional aumentó en un 9,3% a \$66.470 millones (US\$129,7 millones) en 2005, lo que se explica por el aumento en las ventas de las áreas de cerveza (tanto en Chile como en Argentina), bebidas y agua mineral. Sin embargo, los mayores costos y gastos de administración y ventas compensaron parcialmente el incremento. Además, una disminución de \$3.637 millones (US\$7,1 millones) en las utilidades operacionales del segmento de vinos, debido a las menores ventas antes mencionadas, junto a los mayores costos de las materias primas y gastos de administración y ventas, compensaron parcialmente las mayores utilidades operacionales del periodo. El EBITDA fue de \$107.613 millones (US\$210,0 millones), superior en un 3,9% al del año 2004.

CCU informó una pérdida fuera de explotación de \$9.315 millones (US\$18,2 millones) comparada con \$6.400 millones (US\$12,5 millones) en 2004. El deterioro de los resultados fuera de explotación se debe principalmente a la reducción de otros ingresos fuera de explotación, que en el año 2004 incluyeron utilidades por la venta de activos fijos. Los mayores gastos financieros y pérdidas por corrección monetaria también explican, en menor medida, la variación.

El mencionado aumento de un 9,3% en la utilidad operacional en 2005 se reflejó en la utilidad del ejercicio, la cual aumentó en un 2,4% a \$48.177 millones (US\$94,0 millones). A pesar de la notoria mejoría, el aumento fue parcialmente compensado por la reducción en los resultados fuera de explotación ya mencionada y por un incremento en los impuestos a la renta del año.

Resultados - Cuarto trimestre 2005

En el cuarto trimestre de 2005 las ventas de CCU crecieron en un 13,4% comparadas con las del mismo periodo del año anterior, debido a un aumento en el volumen vendido consolidado y al mayor precio promedio. El crecimiento de los volúmenes vendidos fue liderado por el segmento de cervezas en Chile (+9,5%), cervezas en Argentina (+9,4%), bebidas gaseosas, néctares y agua mineral (+4,5%) y pisco (+187,0%). El aumento en los volúmenes vendidos fue parcialmente compensado por menores volúmenes vendidos en el segmento de vinos, tanto a nivel nacional como de exportación. Los mayores precios promedio fueron se atribuyeron a los segmentos de cervezas en Chile y Argentina, de pisco y de vinos a nivel nacional y bebidas.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto trimestre 2005

El aumento de las ventas se trasladó directamente a un crecimiento de un 9,7% en la utilidad operacional de CCU para el período, que totalizó \$25.829 millones (US\$50,4 millones). Aunque el margen bruto aumentó un 20,1% a \$84.376 millones (US\$164,6 millones), el aumento de un 25,3% en los gastos de administración y ventas relacionados con el área de marketing compensó parcialmente el efecto. Como porcentaje de las ventas, el gasto de administración y ventas aumentó de un 35,7% en el cuarto trimestre de 2004 a 39,4% en el cuarto trimestre de 2005. El margen operacional consolidado representó un 17,4% de las ventas, comparado con el 18,0% en igual período de 2004.

CCU informó una pérdida fuera de explotación de \$3.023 millones (US\$5,9 millones) comparada con la utilidad fuera de explotación de \$647 millones (US\$1,3 millones) en el cuarto trimestre de 2004. El deterioro de los resultados fuera de explotación se debió a una reducción en otros ingresos fuera de explotación (que en el cuarto trimestre de 2004 incluyeron las utilidades por la venta de una propiedad) y mayores gastos financieros relacionados con la deuda financiera del segmento del pisco.

El resultado neto cayó en un 20,6%, a \$19.270 millones (US\$37,6 millones) en el cuarto trimestre de 2005. Los resultados trimestrales se beneficiaron del mayor nivel de ventas alcanzado, que condujo a un marcado aumento en la utilidad operacional. El antes mencionado deterioro en los resultados fuera de explotación, junto con un mayor gasto de impuesto a la renta disminuyeron el resultado neto del cuarto trimestre del año.

SECTOR TELECOMUNICACIONES

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector telecomunicaciones durante 2004 y 2005:

TELECOMUNICACIONES								
	% de Part.	4°Trim. 2004 MM\$	Acum. 2004 MM\$	3°Trim. 2005 MM\$	4°Trim. 2005 MM\$	4°Trim. 2005 MMUS\$	Acum. 2005 MM\$	Acum. 2005 MMUS\$
Telsur	73,7%	1.412	5.235	1.508	1.405	2,7	5.656	11,0
Entel (1)	5,7%	1.163	2.792	960	1.033	2,0	4.040	7,9

(1) Participación minoritaria

TELSUR

	Trimestre			Acumulado para el año		
	4°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2005 MM\$	4°Trim. 2005 MMUS\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2005 MM\$	Acum. 2005 MMUS\$
Ventas	14.081	13.904	27,1	54.846	54.724	106,8
Resultado operacional	3.415	3.330	6,5	12.965	12.983	25,3
Utilidad (pérdida) neta	1.915	1.907	3,7	7.108	7.667	15,0
Total activos				143.106	128.624	251,0
Patrimonio				66.299	67.693	132,1

Resultados - Año 2005

Los ingresos de explotación de Telefónica del Sur alcanzaron los \$54.724 millones (US\$106,8 millones) en 2005, una leve variación en relación a los \$54.846 millones (US\$107,0 millones) informados en 2004. Si bien el nivel de ventas en 2005 se mantuvo constante, el mix de ventas favoreció a los servicios no regulados, que representaron el 42,6% de los ingresos de explotación totales de 2005, comparados con un 38% en 2004. El aumento en los servicios no regulados de \$2.464 millones (US\$4,8 millones) o un 11,8%, compensó la disminución de las ventas asociadas con telefonía básica y

Página 15 de 19

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, piso N°14

Santiago / CHILE

Teléfono 750-7100

Fax 750-7101



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto trimestre 2005

cargos de acceso, que bajaron en \$2.379 millones (US\$4,6 millones) y en \$206 millones (US\$0,4 millones), respectivamente.

Telefónica del Sur continuó su migración hacia los planes de tarifa fija para los servicios básicos de telefonía, los que han ayudado a compensar las bajas en el ingreso por tráfico, que se ha visto sustituido por Internet y otras alternativas de comunicaciones móviles.

El número de líneas fijas en servicio (incluyendo clientes de prepago) aumentó en un 2,7% a un total de 190.971 en 2005. Los ingresos de explotación de larga distancia se vieron afectados por menores precios promedio, experimentando una disminución de un 6,9% en 2005.

El 2005, los ingresos de explotación de Internet aumentaron en un 33,2%, alcanzando los \$8.433 millones (US\$16,5 millones), lo que representa un 15,4% de las ventas. Esto se debió a un crecimiento de un 43,8% en el número de clientes de banda ancha, llegando a 36.542 al 31 de diciembre de 2005. De igual modo, los ingresos de explotación originados por los servicios de televigilancia y transmisión de datos experimentaron un rápido crecimiento en 2005, aumentando en un 30,8% y 7,3% respectivamente.

Los servicios de telefonía básica y los cargos de acceso representaron un 57,4% del total de ventas (46,8% y 10,6% respectivamente), seguidos por Internet (15,4%), servicios de larga distancia (7,8%), teléfonos públicos (5,6%), servicios de datos (4,9%), televigilancia (4,6%) y otros servicios no regulados (4,3%) que incluyen guías telefónicas y venta de equipos, entre otros.

La utilidad operacional se mantuvo estable en \$12.983 millones (US\$25,3 millones), con una variación de menos del 1% en comparación al 2004. El gasto de administración y ventas como porcentaje de las ventas fue de un 26,6%, comparado con el 26,7% de 2004. La capacidad de generación de efectivo de Telefónica del Sur permaneció sólida en 2005 con un EBITDA que alcanzó los \$26.520 millones (US\$51,7 millones), experimentando una variación mínima en comparación a los \$26.449 millones (US\$51,6 millones) informados en 2004. El flujo de caja de efectivo fue usado principalmente para financiar las operaciones de la empresa, dividendos y obligaciones de deudas.

Las pérdidas fuera de explotación disminuyeron de \$3.562 millones (US\$7,0 millones) registradas en 2004 a \$2.930 millones (US\$5,7 millones) en 2005. Los mayores resultados fuera de explotación se debe principalmente a una reducción de un 29,9% en los gastos financieros (neto de ingresos financieros), como resultado de la reestructuración de la deuda realizada en 2005.

La utilidad del ejercicio de 2005 fue de \$7.677 millones (US\$15,0 millones), superior en un 8,0% a los \$7.108 millones (US\$13,9 millones) registrados en 2004. El aumento de la utilidad del ejercicio se atribuyó principalmente a los mencionados mejores resultados fuera de explotación.

Resultados - Cuarto trimestre 2005

Los ingresos de explotación de Telefónica del Sur fueron de \$13.904 millones (US\$27,1 millones), una variación de un 1,3% comparada con los \$14.081 millones (US\$27,5 millones) registrados en el cuarto trimestre de 2004. La leve reducción en las ventas se explica por la migración de clientes a planes de tarifa fija. En términos generales, la sustitución de telefonía fija por telefonía móvil y otras alternativas han seguido capturando una porción de la base de ingresos tradicional de la compañía. Telsur ha reforzado exitosamente su base de productos para depender de la generación de ingresos de explotación de los servicios no regulados.

A pesar de la disminución de un 3,0% en los gastos de administración y ventas, la utilidad operacional se redujo en un 2,5% a \$3.330 millones (US\$6,5 millones), reflejando el menor nivel de las ventas. El margen operacional como

Página 16 de 19

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, piso N°14

Santiago / CHILE

Teléfono 750-7100

Fax 750-7101



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto trimestre 2005

porcentaje de las ventas tuvo una leve variación de un 24,3% a un 23,9%.

Telefónica del Sur informó pérdidas fuera de explotación por \$832 millones (US\$1,6 millones), inferior en un 8,2% a los \$906 millones (US\$1,8 millones) registrados en el cuarto trimestre de 2004. Los mejores en los resultados fuera de explotación se atribuyen principalmente a la disminución de los gastos financieros, producto del menor nivel de deuda.

Telefónica del Sur registró una utilidad neta de \$1.907 millones (US\$3,7 millones), una variación de tan solo \$8 millones (US\$15 mil) comparado con los \$1.915 millones (US\$3,7 millones) informados el cuarto trimestre de 2004, principalmente como resultado del mencionado mejoramiento del resultado fuera de explotación.

SECTOR MANUFACTURERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector manufacturero durante 2004 y 2005:

MANUFACTURERO								
	% de Part.	4°Trim. 2004 MM\$	Acum. 2004 MM\$	3°Trim. 2005 MM\$	4°Trim. 2005 MM\$	4°Trim. 2005 MMUS\$	Acum. 2005 MM\$	Acum. 2005 MMUS\$
Madeco	47,8%	411	4.781	824	858	1,7	6.089	11,9

MADECO

	Trimestre			Acumulado para el año		
	4°Trim. 2004 MM\$	4°Trim. 2005 MM\$	4°Trim. 2005 MMUS\$	Acum. 2004 MM\$	Acum. 2005 MM\$	Acum. 2005 MMUS\$
Ventas	77.158	88.555	172,8	335.700	365.488	713,1
Resultado operacional	4.858	5.898	11,5	26.082	27.840	54,3
Utilidad (pérdida) neta	805	1.802	3,5	8.819	12.014	23,4
Total activos				355.255	344.338	671,9
Patrimonio				164.219	205.380	400,7

Resultados - Año 2005

El nivel de ventas de Madeco aumentó en un 8,9%, a \$365.488 millones (US\$713,1 millones) en 2005. El crecimiento en las ventas durante el año se atribuyó principalmente a un aumento en los volúmenes vendidos y a un mayor precio promedio de los productos de cables en Brasil, Chile y Perú. Los aumentos en los precios estuvieron relacionados con el aumento del precio del cobre. El aumento en las ventas consolidadas fue parcialmente compensado por una disminución en las ventas de las unidades de tubos y planchas, envases flexibles y perfiles de aluminio.

Las ventas correspondientes a la unidad de cables crecieron en \$39.806 millones (US\$77,7 millones) o un 23,1% a \$212.062 millones (US\$413,8 millones) como resultado de la demanda tanto de alambro de cobre como de cables de cobre y aluminio en los principales mercados de Madeco en Brasil, Chile y Perú. El aumento en las ventas fue principalmente impulsado por el precio (+12,6%), aunque también contribuyó el incremento de un 9,3% en los volúmenes vendidos.

Las ventas de tubos y planchas cayeron en un 8,2% a \$79.908 millones (US\$155,9 millones) debido a una reducción en los volúmenes vendidos (-11,4%) en Chile y a un menor nivel de exportaciones desde Chile. La unidad de negocios de envases flexibles también registró una disminución en las ventas, de \$46.742 millones (US\$91,2 millones) registrados en 2004, a \$44.159 millones (US\$86,2 millones) en 2005. La baja de las ventas en Chile es consecuencia del cierre de una

Página 17 de 19

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, piso N°14

Santiago / CHILE

Teléfono 750-7100

Fax 750-7101



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto trimestre 2005

filial en 2004 y también producto del hecho que las operaciones chilenas están en un proceso de refocalización de su línea de productos. Las ventas de perfiles de aluminio descendieron levemente en comparación con las de 2004, a \$29.358 millones (US\$57,3 millones) debido a un menor precio promedio.

Las ventas de la unidad de cables representaron el 58,0% del total de las ventas, seguidas por la unidad de tubos y planchas (21,9%), envases flexibles (12,1%) y perfiles de aluminio (8,0%).

A pesar de los mayores costos asociados a las materias primas, en particular al cobre y al aluminio, además de un aumento de un 4,6% en los gastos de administración y ventas relativos a un gasto por única vez de las operaciones de cables en Brasil, la mayor venta de la unidad de cables condujo a un aumento de la utilidad operacional del período. La utilidad operacional aumentó en un 6,7% alcanzando los \$27.840 millones (US\$54,3 millones), lo que explica principalmente el 78,3% del crecimiento que experimentó la unidad de cables durante el año.

La utilidad operacional por unidad de negocio se desglosan como sigue: cables (69,6%), tubos y planchas (7,3%), envases flexibles (12,3%) y perfiles de aluminio (10,8%). El margen operacional como porcentaje de las ventas disminuyó levemente de un 7,8% en 2004 a un 7,6% en 2005, principalmente debido al aumento en los costos de las materias primas antes mencionado. El crecimiento del EBITDA fue de un 4,9% en 2005, alcanzando los \$39.082 millones (US\$76,3 millones).

Madeco informó pérdidas fuera de explotación por \$13.642 millones (US\$26,6 millones), inferiores en un 7,9% a los \$14.816 millones (US\$28,9 millones) registrados en 2004. Lo anterior se debe principalmente a una reducción de un 17,9% en los gastos financieros como consecuencia de un menor nivel de deuda y menores tasas de interés prevalescientes y a una disminución en los gastos fuera de explotación (netos). Los gastos fuera de explotación (netos) se componen principalmente de activos castigados en Argentina y Chile y de abonos relacionados a reverso de provisiones efectuadas en períodos anteriores. La reducción de las pérdidas fuera de explotación fue parcialmente compensada por un aumento en la pérdida de corrección monetaria y diferencia de cambio debido a la depreciación del real Brasileiro en diciembre de 2005.

La utilidad del ejercicio de Madeco en 2005 fue de \$12.014 millones (US\$23,4 millones), superior en un 36,2% en comparación a 2004, atribuible al mejor resultado a nivel operacional de la unidad de cables y al mejoramiento de los resultados fuera de explotación.

Resultados - Cuarto trimestre 2005

Las ventas de Madeco para el cuarto trimestre de 2005 aumentaron en un 14,8% a \$88.555 millones (US\$172,8 millones) atribuible a las mayores ventas de la unidad de cables, las que crecieron en un 37,5% a \$52.745 millones (US\$102,9 millones). Este incremento en las ventas fue parcialmente compensado por una menor venta de las unidades de tubos y planchas, envases flexibles y perfiles de aluminio, que cayeron en \$2.998 millones (US\$5,9 millones) o en un 7,7% a \$35.810 millones (US\$69,9 millones).

Las ventas de la unidad de cables fueron superiores en un 16,7%, producto tanto de mayores volúmenes vendidos como de mejores precios promedio. El aumento en las ventas correspondió a todos los mercados de Madeco, en particular Perú, donde las ventas crecieron en un 79,3%. Las ventas de la unidad de tubos y planchas cayeron en un 7,1%, debido principalmente a los menores volúmenes vendidos en Chile y a menores ingresos recibidos por exportaciones, atribuible a la apreciación del peso chileno. Los envases flexibles disminuyeron en un 9,3% comparados con el cuarto trimestre de 2004, como resultado del cierre de Alufoil el año pasado. Las ventas de perfiles de aluminio cayeron en un 8,0% debido a la mayor competencia de productos importados.

Las ventas en la unidad de cables (cuya principal operación es Ficap Brasil) representaron el 59,5% del total de las

Página 18 de 19

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, piso N°14

Santiago / CHILE

Teléfono 750-7100

Fax 750-7101



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto trimestre 2005

ventas, seguido por tubos y planchas (20,5%), envases flexibles (11,8%) y perfiles de aluminio (8,2%).

El aumento en las ventas de la unidad de cables se reflejó en el incremento de la utilidad operacional del cuarto trimestre de 2005. Además, la unidad de envases flexibles más que triplicó su utilidad operacional debido a una mayor eficiencia productiva y operacional. Como resultado, la utilidad operacional consolidada aumentó en un 21,4% de \$4.858 millones (US\$9,5 millones) a \$5.898 millones (US\$11,5 millones). Este aumento más que compensó la disminución de la utilidad operacional de las unidades tubos y planchas y perfiles de aluminio. La utilidad operacional de la unidad de cables registró \$4.254 millones (US\$8,3 millones) del total de la utilidad operacional, seguida por envases flexibles (\$1.252 millones ó US\$2,4 millones) y perfiles de aluminio (\$460 millones ó US\$0,9 millones). La unidad de tubos y planchas registró una pérdida operacional de \$69 millones (US\$0,1 millón). El margen operacional creció a un 6,7% comparado con el 6,3% del año anterior, principalmente debido a un mejor desempeño operacional de las unidades de cables y envases flexibles.

Las pérdidas fuera de explotación fueron de \$5.430 millones (US\$10,6 millones), superiores a los \$3.845 millones (US\$7,5 millones) del cuarto trimestre de 2004. El incremento de las pérdidas fuera de explotación se explicó principalmente por un deterioro en los resultados por diferencia de cambio. Madeco informó pérdidas por diferencias de cambio de \$2.208 millones (US\$4,3 millones), en comparación con la utilidad por diferencia de cambio de \$749 millones (US\$1,5 millones) registrada en el cuarto trimestre de 2004, debido principalmente a la depreciación del real brasileño en diciembre. Cabe notar que los gastos financieros bajaron en un 33,8%, lo que compensó parcialmente el aumento en las pérdidas fuera de explotación durante el trimestre.

Madeco informó una utilidad neta para el cuarto trimestre de 2005 de \$1.802 millones (US\$3,5 millones), comparado con los \$805 millones (US\$1,6 millones) registrados en el cuarto trimestre de 2004. El aumento de un 123,9% en el resultado neto del trimestre se atribuye a los mencionados mejores resultados operacionales y a créditos de impuesto a la renta por \$1.630 millones (US\$3,2 millones), cuyo efecto fue parcialmente compensado por el deterioro en los resultados fuera de explotación del cuarto 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