

Para mayor información contactar a:

**Quiñenco S.A.**

Pilar Rodríguez-IRO

(56-2) 750-7221

E-mail: [prodriguez@lq.cl](mailto:prodriguez@lq.cl)

## **QUIÑENCO S.A. PUBLICA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2009**

(Santiago, Chile, Mayo 30, 2009) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile, publicó hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo a IFRS, para el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2009.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo a IFRS. Todas las cifras se presentan en pesos chilenos nominales, a menos que se indique lo contrario. Las cifras en US\$ se convirtieron de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2009 (\$583,26 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

### **HECHOS RELEVANTES 1TRI 2009**

- **La utilidad neta alcanzó a \$53.771 millones (US\$92,2 millones) el primer trimestre de 2009, un 67% inferior al mismo período de 2008, debido principalmente a una utilidad no recurrente registrada en 2008 relacionada con la asociación con Citigroup por parte de la entidad controladora de Banco de Chile. Excluyendo dicha utilidad, la utilidad neta habría mostrado un aumento de un 138% en comparación al primer trimestre de 2008.**
- **A nivel corporativo los resultados del primer trimestre incluyen una utilidad de \$17.377 millones (US\$29,8 millones) por la venta de activos financieros.**
- **El aporte de las compañías operativas durante el primer trimestre de 2009 se vio impulsado por los mejores resultados de CCU y Telsur, mientras que Madeco y Banco de Chile registraron inferiores resultados. Esto último fue parcialmente compensado por un gasto financiero inferior correspondiente a la deuda subordinada de Banco de Chile con el Banco Central devengado durante el trimestre.**
- **La utilidad neta por acción alcanzó a \$46,98 (US\$0,08) para el primer trimestre de 2009.**
- **Para el año 2009 Quiñenco preparó sus estados financieros consolidados de acuerdo a las IFRS. Aunque ello tuvo un impacto sobre los estados financieros en términos de presentación y determinados principios contables, el impacto sobre el Patrimonio, neto de dividendos, a diciembre de 2008 comparado con los PCGA chilenos fue una disminución de sólo un 4%.**

## HECHOS RELEVANTES DEL GRUPO– PRIMER TRIMESTRE 2009 Y HECHOS POSTERIORES

### Quiñenco – Reparto de Dividendos

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2009, los accionistas aprobaron un reparto de dividendos correspondientes a la utilidad neta de 2008 de \$61 por acción, pagadero el 8 de Mayo de 2009 a aquellos accionistas registrados en la Compañía al 2 de Mayo de 2009. El monto total del dividendo alcanzó a \$69.819 millones, equivalentes a un 30,09% de la utilidad neta de 2008.

### Telsur – Desregulación Tarifaria Parcial

El 30 de enero de 2009, el Tribunal de Libre Competencia determinó que aunque Telefónica del Sur y Telefónica Coyhaique sean dominantes en sus áreas de concesión correspondientes, las actuales condiciones de mercado permiten una gradual disminución de las restricciones regulatorias a las que están sujetas las compañías clasificadas como dominantes. Como consecuencia, se decretó la desregulación de las tarifas de conexión de líneas telefónicas, del servicio local medido, de los cargos fijos y de los teléfonos públicos. Todos los servicios restantes, como el cargo de acceso, la suspensión y reposición del servicio, entre otros, continúan estando regulados.

### Acciones de Entel y D&S

Durante el primer trimestre de 2009 Quiñenco vendió en las bolsas chilenas 3.401.000 acciones de Entel, equivalentes a una participación de un 1,4% en la compañía. Los fondos resultantes de la venta de acciones ascendieron a \$23.193 millones (US\$39,8 millones) y la ganancia correspondiente por la venta ascendió a \$15.311 millones (US\$26,3 millones). Al 31 de marzo de 2009 Quiñenco conserva 3.459.033 acciones de Entel, equivalentes a una participación de un 1,5% en la compañía.

En enero de 2009 Quiñenco vendió 48.661.567 acciones de D&S a Walmart a través de una oferta pública. Los fondos resultantes de la venta de acciones ascendieron a \$12.284 millones (US\$21,1 millones) y la ganancia correspondiente a la venta ascendió a \$2.066 millones (US\$3,5 millones).

## QUIÑENCO INFORMA DE ACUERDO A LAS IFRS – PRINCIPALES IMPLICANCIAS

### Reseña

A contar del año 2009 Quiñenco informa sus estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS de acuerdo a siglas en inglés). En comparación a los PCGA chilenos, los principales cambios y consideraciones son los siguientes:

- Consolidación de Banco de Chile, SM Chile y Banchile Seguros de Vida y contabilización en el Balance de la Deuda Subordinada de Banco de Chile con el Banco Central.
- Eliminación de la corrección monetaria.
- Otros cambios en los principios contables. (Para mayores detalles, refiérase a las notas a los Estados Financieros Consolidados presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).
- La aplicación de las IFRS implicó un significativo aumento en el total de activos, de \$2.505 mil millones al 31 de diciembre de 2008 a \$20.090 mil millones (US\$34,4 mil millones) y una disminución en el Patrimonio, neto de provisiones para dividendos, de un 4,0% a \$1.202 mil millones (US\$2,1 mil millones) a la misma fecha. En términos de resultados, de acuerdo a las IFRS la utilidad neta el año 2008 habría sido un 10% inferior a la informada de acuerdo a las PCGA chilenos, alcanzando a \$208.508 millones. (Para mayores detalles, favor refiérase a las notas a los Estados Financieros Consolidados presentados a la SVS).

### Información por Segmento

De acuerdo a los requerimientos de las IFRS, la información financiera se proporciona para los tres segmentos definidos por Quiñenco con este propósito: Manufacturero, Financiero y Otros. Sin embargo, a fin de lograr una mejor comprensión de los estados financieros consolidados, estos últimos y su análisis posterior se han dividido en actividades Bancarias y No bancarias (industriales) como sigue:

- **Sector Industrial:** incluye los siguientes Segmentos y principales compañías:

**i) Manufacturero**

- Madeco

**ii) Financiero**

- LQ Inversiones Financieras (holding LQIF)

**iii) Otros**

- Telefónica del Sur (Telsur)
- Quiñenco y otros (incluye CCU)

Las compañías que forman parte de este sector presentaron sus estados financieros de acuerdo a las IFRS, a excepción de CCU y Banchile Seguros de Vida, ambas incluidas en Quiñenco y otros, las que prepararon sus estados financieros de acuerdo a los PCGA chilenos. CCU presentó además su patrimonio y utilidad neta de acuerdo a las IFRS sólo para propósitos de consistencia con la contabilidad de Quiñenco conforme a IFRS. Madeco informa sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos y los convierte a pesos chilenos para propósitos de consolidación.

**Sector Bancario:** incluye los siguientes Segmentos y principales compañías:

**i) Financiero**

- Banco de Chile
- SM Chile

Estas compañías presentaron sus estados financieros parcialmente de acuerdo a las IFRS para el primer trimestre de 2009 y de acuerdo a los PCGA chilenos para el primer trimestre de 2008, de acuerdo a lo determinado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

### Estado de Resultados Consolidado Resumido

Cifras en millones de \$										
Sector / Segmento	Manufacturero		Financiero		Otros		Total		Total MMUS\$	
	1T 2008	1T 2009	1T 2008	1T 2009	1T 2008	1T 2009	1T 2008	1T 2009	1T 2008	1T 2009
Utilidad Consolidada Sector Industrial	9.228	<b>4.870</b>	(2.715)	<b>47</b>	144.707	<b>32.133</b>	151.220	<b>37.050</b>	259,3	<b>63,5</b>
Utilidad Consolidada Sector Bancario	-	-	38.982	<b>49.321</b>	-	-	38.982	<b>49.321</b>	66,8	<b>84,6</b>
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>9.228</b>	<b>4.870</b>	<b>36.267</b>	<b>49.368</b>	<b>144.707</b>	<b>32.133</b>	<b>190.202</b>	<b>86.371</b>	<b>326,1</b>	<b>148,1</b>
Utilidad Neta atribuible a Participación Minoritaria							28.552	<b>32.600</b>	49,0	<b>55,9</b>
<b>Utilidad Neta atribuible a Entidad Controladora</b>							161.649	<b>53.771</b>	277,1	<b>92,2</b>

#### Utilidad Neta – Primer Trimestre 2009

Quiñenco informó una utilidad neta de \$53.771 millones (US\$92,2 millones) el primer trimestre de 2009, un 67% por debajo de la utilidad neta informada para el mismo período de 2008, debido principalmente a una utilidad no recurrente de \$139.005 millones (US\$238,3 millones) relacionada con la asociación con Citigroup por parte de LQIF durante 2008, registrada a nivel de compañía holding (segmento Otros). El primer trimestre de 2008 también incluye los resultados de las operaciones discontinuadas, ascendentes a \$7.165 millones (US\$12,3 millones) neto de impuestos, que corresponden principalmente a la unidad de cables de Madeco, la que fue vendida a Nexans a fines de septiembre de 2008. Los resultados del primer trimestre de 2009 se vieron impulsados por una utilidad no recurrente por la venta de las acciones de Entel y D&S ascendente a \$17.377 millones (US\$29,8 millones), también registrada a nivel de compañía holding.

En términos de las principales compañías operativas, CCU y Telsur informaron resultados más elevados durante el primer trimestre de 2009 en comparación a igual trimestre del año anterior, mientras que Madeco y Banco de Chile registraron resultados inferiores. Estos últimos fueron parcialmente compensados por un menor gasto financiero devengado por la Deuda Subordinada de Banco de Chile con el Banco Central, debido al efecto de la inflación negativa durante el período.

La ganancia por acción ascendió a \$46,98 (US\$0,08) en el primer trimestre de 2009.

**Detalle Estado de Resultados Consolidado**

	1T 2008	1T 2009	1T 2009
	MM\$	MM\$	MMUS\$
<b>Sector Industrial</b>			
<b>Ingresos</b>	<b>81.989</b>	<b>83.643</b>	<b>143,4</b>
Manufacturero - Madeco	53.790	51.006	87,4
Financiero - Holding LQIF	-	-	-
Otros - Telsur	14.922	16.113	27,6
- Quiñenco y otros	13.277	16.525	28,3
<b>Utilidad (pérdida) Operacional<sup>1</sup></b>	<b>1.340</b>	<b>2.598</b>	<b>4,5</b>
Manufacturero - Madeco	1.879	3.247	5,6
Financiero - Holding LQIF	(112)	(195)	(0,3)
Otros - Telsur	2.615	2.232	3,8
- Quiñenco y otros	(3.043)	(2.686)	(4,6)
<b>Utilidad (pérdida) No operacional</b>	<b>141.063</b>	<b>37.355</b>	<b>64,0</b>
Costos financieros	(6.179)	(3.957)	(6,8)
Participación en utilidad/pérdida neta empresas relac.	11.845	14.895	25,5
Utilidad (pérdida) diferencias de cambio	126	4.987	8,6
Resultados por unidades de reajuste	(2.694)	3.236	5,5
Otros	137.965	18.194	31,2
Impuesto a la Renta	1.652	(2.914)	(5,0)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	7.165	11	-
<b>Ganancia (pérdida) Sector Industrial</b>	<b>151.220</b>	<b>37.050</b>	<b>63,5</b>
<b>Sector Bancario</b>			
Ingresos operacionales	260.647	229.542	393,6
Provisión para pérdidas por créditos	(26.033)	(51.104)	(87,6)
Gastos operacionales	(160.248)	(121.543)	(208,4)
Utilidad (pérdida) operacional	74.366	56.895	97,5
Utilidad (pérdida) no operacional	(27.460)	640	1,1
Impuesto a la Renta	(7.924)	(8.215)	(14,1)
<b>Utilidad (pérdida) neta Sector Bancario</b>	<b>38.982</b>	<b>49.321</b>	<b>84,6</b>
<b>Ganancia (pérdida) Consolidada</b>	<b>190.202</b>	<b>86.371</b>	<b>148,1</b>
Ganancia atribuible a Participación Minoritaria	28.552	32.600	55,9
Ganancia atribuible a Controladora	161.649	53.771	92,2
<b>Ganancia (pérdida) Consolidada</b>	<b>190.202</b>	<b>86.371</b>	<b>148,1</b>

<sup>1</sup> La Utilidad operacional corresponde al resultado neto de los Ingresos, Costo de Ventas y Gastos Operacionales. Los Gastos operacionales incluyen los Costos de Mercadotecnia, Costos de Distribución y Gastos de Administración.

## I. Sector Industrial

### Ingresos – Primer Trimestre 2009

Los ingresos consolidados ascendieron a \$83.643 millones (US\$143,4 millones) en 2009, un 2% superiores a los de 2008, principalmente debido a mayores ingresos de Quiñenco y otros, originados en su mayoría por Banchile Seguros de Vida y Telsur, parcialmente compensados por menores ingresos de Madeco, cuyas ventas cayeron en un 5,2% a \$51.006 millones (US\$87,4 millones), reflejando las menores ventas de tubos y planchas y perfiles, debido a menores volúmenes de ventas y precios promedio. Los ingresos de Telsur aumentaron en un 8% sobre la base de un crecimiento de Internet banda ancha y televisión digital IP.

Las ventas consolidadas durante el primer trimestre de 2009 se pueden detallar como sigue: Madeco (61,0%), Telefónica del Sur (19,3%) y otros (19,7%).

### Resultado Operacional – Primer Trimestre 2009

La utilidad operacional para el primer trimestre de 2009 aumentó en un 93,9% a \$2.598 millones (US\$4,5 millones) en comparación a la utilidad de \$1.340 millones (US\$2,3 millones) informada el primer trimestre de 2008. El pronunciado aumento en los resultados operacionales consolidados se atribuye en gran medida a las operaciones de Madeco, las que registraron menores costos y mejores márgenes. El menor volumen de las ventas durante el período, además de los menores precios de la materia prima contribuyeron a reducir los costos y mejorar los márgenes, además de los efectos positivos de los planes de reducción de costos y mejores eficiencias operativas.

### EBITDA – Primer Trimestre 2009

EBITDA ascendió a \$11.611 millones (US\$19,9 millones) el primer trimestre de 2009, generado principalmente por las operaciones de Madeco y Telsur.

### Resultados No Operacionales<sup>2</sup> – Primer Trimestre 2009

El resultado no operacional ascendió a \$37.355 millones (US\$64,0 millones) el primer trimestre de 2009, comparada con una utilidad no operacional de \$141.063 millones (US\$241,9 millones) el mismo trimestre de 2008. La variación entre ambos períodos se explica principalmente por otros ingresos/gastos no operacionales. Los principales ítems incluidos en los resultados no operacionales se discuten a continuación:

#### Participación proporcional en la utilidad neta por el método de Inversión en Patrimonio (neto) – Primer Trimestre 2009

La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad neta por el método de inversión en patrimonio (neto), que incluye principalmente los resultados de CCU, alcanzó a \$14.895 millones (US\$25,5 millones) en comparación a los \$11.845 millones (US\$20,3 millones) del primer trimestre de 2008, un aumento de un 25,7%.

La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad neta de CCU aumentó en un 20,4% a \$14.860 millones (US\$25,5 millones).

<sup>2</sup> Los Resultados no operacionales incluyen los siguientes ítems: Otros ingresos no operacionales, Otros gastos varios de operación, Costos financieros, Participación proporcional en inversiones por método de patrimonio, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste y Otras ganancias (pérdidas).

#### Costos Financieros – Primer Trimestre 2009

El costo financiero para el primer trimestre de 2009 ascendió a \$3.957 millones (US\$6,8 millones), una disminución de un 36,0% en comparación al primer trimestre de 2008. La disminución corresponde principalmente al menor gasto financiero de Quiñenco y otros, reflejando el menor nivel de obligaciones financieras y, en menor medida, al holding LQIF y Telsur.

#### Diferencias de cambio – Primer Trimestre 2009

El primer trimestre de 2009 las ganancias específicas por la conversión del tipo de cambio ascendieron a \$4.987 millones (US\$8,6 millones), en comparación a una ganancia de \$126 millones (US\$0,2 millones) informados el primer trimestre de 2008, principalmente atribuible a ganancias de Madeco, debidas a la apreciación del peso chileno durante el trimestre y a la posición neta en activos de la compañía en dicha moneda (Madeco reporta en US\$).

#### Resultado por unidades de reajuste – Primer Trimestre 2009

La ganancia o pérdida derivada del reajuste de activos y pasivos indexados a unidades tales como la *Unidad de Fomento* o UF (indexada de acuerdo a la inflación) ascendieron a \$3.236 millones (US\$5,5 millones) el primer trimestre de 2009, en comparación a una pérdida de \$2.694 millones (US\$4,6 millones) informados durante el mismo periodo de 2008, debido al efecto positivo de la tasa de inflación negativa durante el primer trimestre de 2009 sobre pasivos en UF en todos los segmentos, a excepción de Madeco, que registró una pérdida debido a su posición de activos netos en UF durante el trimestre.

#### Otros – Primer Trimestre 2009

Otros ingresos/gastos ascendieron a \$18.194 millones (US\$31,2 millones) el primer trimestre de 2009, en comparación a \$137.965 millones (US\$236,5 millones) el primer trimestre de 2008. La variación se explica principalmente por una ganancia no recurrente de \$139.005 millones (US\$238,3 millones) relacionada con la asociación con Citigroup en LQIF durante el primer trimestre de 2008 y, en menor medida, por una menor amortización de intangibles (depósitos principales de Banco de Chile), que completaron su período de amortización en diciembre de 2008.

#### Impuesto a la Renta – Primer Trimestre 2009

El sector industrial informó un impuesto a la renta de \$2.914 millones (US\$5,0 millones), comparado con un crédito por impuesto a la renta de \$1.652 millones (US\$2,8 millones) informados el primer trimestre de 2008, principalmente debido al impuesto a la renta de Madeco.

#### Participación Minoritaria – Primer Trimestre 2009

Durante el primer trimestre de 2009, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia industrial y bancaria), la ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a \$32.600 millones (US\$55,9 millones). Del monto informado el primer trimestre de 2009, \$18.207 millones (US\$31,2 millones) corresponden a la participación minoritaria en la utilidad neta de Banco de Chile y SM Chile.

## II. Sector Bancario

#### Ingresos Operacionales – Primer Trimestre 2009

Los ingresos operacionales para el primer trimestre de 2009 ascendieron a \$229.542 millones (US\$393,6 millones), un 11,9% por debajo del primer trimestre de 2008, debido principalmente a la utilidad no recurrente

registrada en 2008 relacionada con la venta de las sucursales extranjeras de Banco de Chile, parcialmente compensada por una mayor utilidad por honorarios y utilidad financiera neta de Banco de Chile.

#### Provisión para Activos Riesgosos – Primer Trimestre 2009

La provisión para activos riesgosos de Banco de Chile ascendió a \$51.104 millones (US\$87,6 millones) el primer trimestre de 2009 comparada con \$26.033 millones (US\$44,6 millones) el primer trimestre de 2008, debido principalmente a mayores niveles de riesgo de las personas y las pequeñas y medianas empresas y a una expansión de un 10% de la cartera de colocaciones.

#### Gastos Operacionales – Primer Trimestre 2009

Los gastos operacionales disminuyeron en un 24,2% alcanzando a \$121.543 millones (US\$208,4 millones), principalmente explicados por una disminución de un 19,8% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$121.452 millones (US\$208,2 millones), debido mayormente a gastos por única vez relacionados con la fusión con Citibank Chile registrados en 2008, ascendentes a \$35.800 millones (US\$61,4 millones).

#### Resultados No operacionales – Primer Trimestre 2009

Durante el primer trimestre de 2009 los resultados no operacionales ascendieron a una ganancia de \$640 millones (US\$1,1 millones) en comparación a una pérdida de \$27.460 millones (US\$47,1 millones) durante el primer trimestre de 2008, principalmente explicada por un menor gasto financiero devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central y a la eliminación de la corrección monetaria.

#### Utilidad Neta – Primer Trimestre 2009

La utilidad neta para el sector bancario ascendió a \$49.321 millones (US\$84,6 millones), un aumento de un 26,5% comparado con el mismo período de 2008, originado por menores gastos operacionales y mejores resultados no operacionales, parcialmente compensado por menores ingresos operacionales.

### ANÁLISIS BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el 4º trimestre de 2008)

#### Balance General Consolidado Condensado

	31-12- 2008	31-03-2009	31-03-2009
	MM\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	433.767	<b>469.784</b>	805,4
Activos no corrientes sector industrial	1.552.063	<b>1.495.234</b>	2.563,6
Activos sector bancario	18.103.745	<b>17.105.317</b>	29.327,1
<b>Total activos</b>	<b>20.089.575</b>	<b>19.070.335</b>	<b>32.696,1</b>
Pasivos corrientes sector industrial	290.150	<b>336.066</b>	576,2
Pasivos no corrientes sector industrial	342.651	<b>332.415</b>	569,9
Pasivos sector bancario	17.306.371	<b>16.256.355</b>	27.871,5
Participación Minoritaria	948.420	<b>935.045</b>	1.603,1
Patrimonio Controladora	1.201.983	<b>1.210.455</b>	2.075,3
<b>Total pasivos &amp; patrimonio</b>	<b>20.089.575</b>	<b>19.070.335</b>	<b>32.696,1</b>

#### **Activos corrientes Sector Industrial**

Los activos corrientes aumentaron en un 8,3% en comparación al cuarto trimestre de 2008, debido principalmente a un aumento en efectivo y efectivo equivalentes, originado por los dividendos recibidos por LQIF de Banco de Chile y los fondos recibidos a nivel corporativo a través de la venta de las acciones de Entel y D&S, parcialmente compensado por menores niveles de inventario en Madeco.

#### **Activos no corrientes Sector Industrial**

Los activos no corrientes disminuyeron en un 3,7% en comparación al cuarto trimestre de 2008, debido principalmente a la disminución en los activos financieros disponibles para la venta, debido a la mencionada venta de las acciones de Entel y D&S y al deterioro en el valor de las acciones de Nexans, originado por la variación del tipo de cambio Euro/US\$ durante el trimestre.

#### **Activos Sector Bancario**

El total de activos del sector bancario disminuyó en un 5,5% en comparación al cuarto trimestre de 2008, principalmente explicado por una disminución de un 5,5% en los créditos a clientes, debido principalmente a menores créditos comerciales debido a un menor crecimiento económico, una caída en el tipo de cambio y una inflación negativa registrada durante el trimestre.

#### **Pasivos Corrientes Sector Industrial**

Los pasivos corrientes aumentaron en un 15,8% en comparación al cuarto trimestre de 2008, principalmente explicado por la provisión de dividendos por pagar.

#### **Pasivos No Corrientes Sector Industrial**

Los pasivos de largo plazo disminuyeron en un 3,0% en comparación al cuarto trimestre de 2008, explicada casi en su totalidad por el efecto de una disminución en el valor de la UF (indexada de acuerdo a la inflación) de los bonos de Quiñenco y LQIF denominados en dicha moneda.

#### **Pasivos Sector Bancario**

Los pasivos correspondientes al sector bancario disminuyeron en un 6,1% en comparación al cuarto trimestre de 2008.

#### **Participación Minoritaria**

La participación minoritaria no varió de manera significativa en comparación al cuarto trimestre de 2008.

#### **Patrimonio Controladora**

El patrimonio neto atribuible a la controladora aumentó en un 0,7% en comparación al cuarto trimestre de 2008 debido a las utilidades del periodo netas de dividendos provisionados y a la variación de otras reservas.



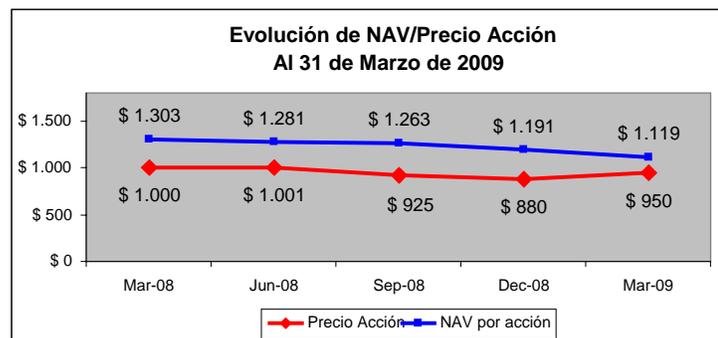
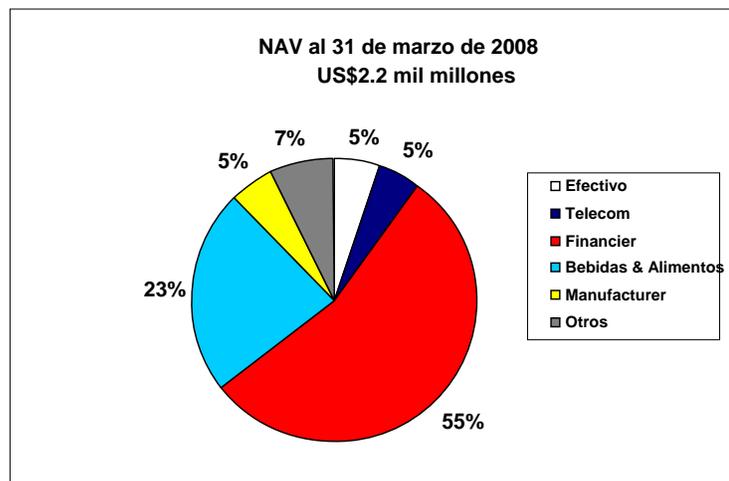
**Deuda y Caja de Quiñenco a Nivel Corporativo**

Al 31 de marzo de 2009	Deuda		Efectivo & equivalentes		Deuda neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel Corporativo	76.226	130,7	41.412	71,0	34.814	59,7
Ajustada por:						
Participación de un 67,04% en LQIF	110.094	188,8	37.403	64,1	72.691	124,6
Participación de un 50,00% en IRSA	16.979	29,1	510	0,9	16.469	28,2
<b>Total</b>	<b>203.298</b>	<b>348,6</b>	<b>79.325</b>	<b>136,0</b>	<b>123.973</b>	<b>212,6</b>

La razón deuda/capitalización total a nivel corporativo (no ajustada) fue de un 5,5% al 31 de marzo de 2009.

**NAV**

Al 31 de marzo de 2009, el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco alcanzaba a US\$2,2 mil millones (\$1.119 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$1,9 mil millones (\$950 por acción). El descuento al NAV se estima en un 15,1% a la misma fecha.



**ANÁLISIS POR SEGMENTOS/COMPAÑÍAS OPERATIVAS**

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Otros		Total		Total	
	1T 2008	1T 2009	1T 2008	1T 2009	1T 2008	1T 2009	1T 2008	1T 2009	1T 2008	1T 2009
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS\$	MMUS\$
<b>Sector Industrial</b>										
Ganancia por operaciones continuadas antes de impuestos	414	<b>6.217</b>	(3.302)	<b>47</b>	145.291	<b>33.688</b>	142.403	<b>39.952</b>	244,2	<b>68,5</b>
Impuesto a la Renta	1.649	<b>(1.358)</b>	587	-	(584)	<b>(1.555)</b>	1.652	<b>(2.913)</b>	2,8	<b>(5,0)</b>
Ganancia (pérdida) neta por operaciones discontinuadas	7.165	<b>11</b>	-	-	-	-	7.165	<b>11</b>	12,3	<b>0,0</b>
<b>Ganancia (pérdida) sector industrial</b>	<b>9.228</b>	<b>4.870</b>	<b>(2.715)</b>	<b>47</b>	<b>144.707</b>	<b>32.133</b>	<b>151.220</b>	<b>37.050</b>	<b>259,3</b>	<b>63,5</b>
<b>Sector Bancario</b>										
Utilidad neta antes de impuestos	-	-	46.906	<b>57.535</b>	-	-	46.906	<b>57.535</b>	80,4	<b>98,6</b>
Impuesto a la Renta	-	-	(7.924)	<b>(8.214)</b>	-	-	(7.924)	<b>(8.214)</b>	(13,6)	<b>(14,1)</b>
<b>Ganancia (pérdida) sector bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.982</b>	<b>49.321</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.982</b>	<b>49.321</b>	<b>66,8</b>	<b>84,6</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>9.228</b>	<b>4.870</b>	<b>36.267</b>	<b>49.368</b>	<b>144.707</b>	<b>32.133</b>	<b>190.202</b>	<b>86.371</b>	<b>326,1</b>	<b>148,1</b>
Ganancia atribuible a participación minoritaria							28.553	32.600	49,0	55,9
Ganancia atribuible a Entidad Controladora							161.649	53.771	277,1	92,2

Durante el primer trimestre de 2009 la ganancia consolidada se puede detallar de la siguiente manera: Segmento Financiero (57,2%), Otros (37,2%) y Manufacturero (5,6%).

**SEGMENTO MANUFACTURERO**

La siguiente tabla muestra el detalle de la ganancia (pérdida) consolidada por inversiones en el segmento Manufacturero durante 2008 y 2009:

Segmento Manufacturero	1T 2008	1T 2009	1T 2009
	MM\$	MM\$	MMUS\$
Madeco	9.228	4.870	8,3
<b>Total Segmento Manufacturero</b>	<b>9.228</b>	<b>4.870</b>	<b>8,3</b>

Al 31 de marzo de 2009 y 2008, la propiedad de Quiñenco en Madeco alcanzaba a un 47,7% y un 45,2% respectivamente.

**MADECO**

	1T 2008	1T 2009	1T 2009	1T 2008	1T 2009
	MM\$	MM\$	MMUS\$ <sup>3</sup>	MUS\$ <sup>4</sup>	MUS\$
Ventas	53.790	51.006	87,4	<b>118.362</b>	<b>84.204</b>
Utilidad (pérdida) Operacional	1.879	3.247	5,6	<b>4.304</b>	<b>5.275</b>
Ganancia neta operaciones discontinuadas	7.165	11	0,0	<b>15.554</b>	<b>18</b>
Ganancia (pérdida) entidad controladora	7.879	3.914	6,7	<b>16.829</b>	<b>6.362</b>
Total activos		509.986	874,4		<b>874.371</b>
Patrimonio controladora		277.647	476,0		<b>476.027</b>

Madeco informa sus estados financieros en dólares USA y los convierte en pesos con propósitos de consolidación sobre la base del tipo de cambio US\$/\$ a fines del período en el caso del Balance y el promedio mensual del tipo de cambio en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de Madeco en pesos se incluyen a modo de referencia. No obstante, el siguiente análisis se basa en los estados financieros de la compañía en dólares USA presentado a la SVS, según se muestra en las dos últimas columnas de la tabla.

**Resultados Primer Trimestre 2009**

La unidad de cables de Madeco ha sido clasificada como un negocio discontinuado, debido al hecho que fue vendida a Nexans en Septiembre de 2008. Los resultados operacionales para 2008 y 2009 son, por lo tanto, comparables.

El primer trimestre de 2009 las ventas de Madeco disminuyeron en un 28,9% a MUS\$84.204 en comparación al primer trimestre de 2008, debido a las menores ventas de las unidades de tubos y planchas y perfiles. Las ventas de la unidad de tubos y planchas disminuyeron debido a un volumen de ventas más bajo y a los menores precios del cobre. Las ventas de la unidad de perfiles también se vieron afectadas por menores volúmenes de ventas, reflejando la disminución en la actividad del sector de la construcción, junto a una reducción en los precios del aluminio. Las ventas de los envases flexibles disminuyeron en un 2,0% a pesar de un leve crecimiento en los volúmenes de las ventas.

Durante el primer trimestre de 2009, las ventas de la unidad de envases flexibles representaron un 58,4% de las ventas, seguidas de la unidad de tubos y planchas (26,5%) y la unidad de perfiles (15,1%).

La utilidad operacional aumentó en un 22,6% el primer trimestre de 2009 en comparación al primer trimestre de 2008. Este marcado crecimiento se debe principalmente a los menores costos durante el trimestre, especialmente en planchas y tubos y envases flexibles, reflejando el menor volumen de ventas y los menores precios de la materia prima, además de los planes de reducción de costos y las mejoradas eficiencias operacionales, que contribuyeron al mejoramiento de las eficiencias operacionales, lo que contribuyó a mejorar el margen bruto general de un 11,8% de las ventas el primer trimestre de 2008 a un 18,4% el primer trimestre de 2009. Los gastos de administración y ventas aumentaron un 5,6% debido a los mayores gastos de distribución y administrativos.

La utilidad no operacional para el trimestre aumentó a MUS\$4.945 en comparación a una pérdida de MUS\$3.826 el primer trimestre de 2008. La variación en la utilidad no operacional se explica en gran medida por ganancias por diferencias de cambio debido a la apreciación del peso durante el período y a la posición neta en activos de la

<sup>3</sup> Convertidos a US\$ al tipo de cambio observado el 31 de marzo de 2009 (\$583,26 = US\$1,00)

<sup>4</sup> Corresponde a los Estados Financieros en dólares USA informados por Madeco a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

compañía en dicha moneda, los que fueron parcialmente compensados por una pérdida originada por la disminución de la UF durante el período y a la posición neta en activos de la compañía en dicha moneda.

Las operaciones discontinuadas de Madeco, que corresponden casi en su totalidad a la unidad de cables, registraron una ganancia neta de MUS\$15.554 el primer trimestre de 2008 y prácticamente no mostraron resultados en 2009, debido a la venta de dicha unidad a Nexans en Septiembre de 2008.

Madeco informó una ganancia de MUS\$6.362 el primer trimestre de 2009, un 62,2% por debajo de la ganancia informada igual trimestre del año anterior, a pesar de un crecimiento significativo en los resultados operacionales y a mejores resultados no operacionales debido a la ganancia de las operaciones discontinuadas el primer trimestre de 2008.

### **SEGMENTO FINANCIERO**

La siguiente tabla muestra el detalle de la ganancia (pérdida) consolidada de las inversiones en el Segmento Financiero durante 2008 y 2009:

Segmento Financiero	1T 2008	1T 2009	1T 2009
	MM\$	MM\$	MMUS\$
Holding LQIF	(2.715)	47	0,1
Banco de Chile	60.100	49.276	84,5
Interés deuda subordinada	(21.144)	75	0,1
Otros	26	(30)	(0,1)
<b>Total Segmento Financiero</b>	<b>36.267</b>	<b>49.368</b>	<b>84,6</b>

Al 31 de marzo de 2009 y 2008, la propiedad de Quiñenco en LQIF alcanzaba a un 67,04%. Los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile alcanzaban a un 40,4% al 31 de marzo de 2009 y a un 38,0% al 31 de marzo de 2008.

### **Holding LQIF**

El holding LQIF registró un resultado levemente positivo en comparación a una pérdida de \$2.715 millones (US\$4,7 millones) el primer trimestre de 2008, debido principalmente a una ganancia en 2009 que surgió del efecto positivo de la inflación negativa durante el trimestre sobre los pasivos denominados en UF (indexados de acuerdo a la inflación), correspondientes principalmente a bonos de LQIF y a una menor amortización de intangibles (depósitos principales del Banco de Chile), que completaron su período de amortización en diciembre de 2008, compensados parcialmente por los dividendos y una ganancia relacionada con un aumento de capital en el que LQIF no participó, durante el primer trimestre de 2008.

**BANCO DE CHILE<sup>5</sup>**

	1T 2008	1T 2009	1T 2009
	MM\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos Operacionales	251.730	<b>229.471</b>	393,4
Provisión para activos riesgosos	(26.033)	<b>(51.104)</b>	(87,6)
Gastos Operacionales	(151.374)	<b>(121.452)</b>	(208,2)
Utilidad (pérdida) neta	60.100	<b>49.276</b>	84,5
Cartera de colocaciones	11.700.431	<b>12.901.017</b>	22.118,8
Total activos	15.333.636	<b>17.118.564</b>	29.349,8
Patrimonio	1.139.039	<b>1.318.601</b>	2.260,7
Margen financiero neto	4,9%	<b>4,3%</b>	
Tasa eficiencia	60,1%	<b>52,9%</b>	
ROAE	17,5%	<b>13,0%</b>	
ROAA	1,6%	<b>1,2%</b>	

**Resultados Primer Trimestre 2009**

Banco de Chile informó una utilidad neta de \$49.276 millones (US\$84,5 millones) el primer trimestre de 2009, un 18,0% inferior a la del primer trimestre de 2008, reflejando principalmente el efecto adverso sobre la rentabilidad de la inflación negativa durante el primer trimestre de la posición neta en activos en UF, la que se intensificó por la eliminación de la corrección monetaria de acuerdo a las IFRS (sólo en 2009) y al significativo aumento en las provisiones para activos riesgosos. Además, el primer trimestre de 2008 incluye una utilidad no recurrente asociada a la venta de sucursales en el extranjero.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales disminuyeron en un 8,8% a \$229.471 millones (US\$393,4 millones) el primer trimestre de 2009. Esta disminución en los ingresos operacionales se debió principalmente a la ya mencionada utilidad por única vez registrada el primer trimestre de 2008 debido a la venta de sucursales en el extranjero, la que ascendió a \$34.472 millones (US\$59,1 millones), que compensó ampliamente el aumento de un 14,7% en los ingresos por comisiones y de un 3,2% en los ingresos financieros netos en 2009.

Los ingresos financieros netos ascendieron a \$168.685 millones (US\$289,2 millones) como resultado de un aumento de un 16,4% en el promedio de activos que generan intereses, parcialmente compensado por una disminución de 55 puntos base en el margen financiero neto de 4,9% el primer trimestre de 2008 a un 4,3% el primer trimestre de 2009. El margen financiero neto cayó debido principalmente a la inflación negativa que redujo los ingresos asociados a la administración de las posiciones UF/CLP durante el período, un aporte inferior de parte de los pasivos que no generan intereses (depósitos a pedido) reflejando tasas de interés nominal inferiores y un mix de activos menos favorable. Estos factores se vieron parcialmente compensados por el impacto positivo de las menores tasas de interés sobre el valor de la cartera de valores y a los mayores *spreads* de los préstamos, como consecuencia del actual ambiente de riesgo del crédito. Los ingresos financieros netos constituyeron un 73,5% de los ingresos operacionales el primer trimestre de 2009.

<sup>5</sup> El año 2009 se introdujeron nuevas normas contables de acuerdo a las IFRS, según lo determinara la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. No obstante, los estados financieros para 2008 se presentan preparados de acuerdo a los PCGA chilenos. Como resultado, las cifras para 2009 no son totalmente comparables a las cifras históricas.

Los ingresos por comisiones aumentaron en un 14,7% a \$53.804 millones (US\$92,2 millones), debido principalmente a los productos bancarios principales, en su mayoría relacionados con tarjetas de crédito, cuentas corrientes, cajeros automáticos, servicios de administración de efectivos y préstamos para comercio exterior.

Las provisiones para activos riesgosos ascendieron a \$51.104 millones (US\$87,6 millones) en comparación a los \$26.033 millones (US\$44,6 millones) informados el primer trimestre de 2008. Este aumento se debe principalmente a mayores niveles de riesgo de las personas y de las pequeñas y medianas empresas, junto con una expansión de un 10% de la cartera de colocaciones.

Los gastos operacionales disminuyeron en un 19,8% a \$121.452 millones (US\$208,2 millones) en comparación al primer trimestre de 2008, explicado principalmente por gastos no recurrentes relacionados con la fusión con Citibank Chile ascendente a \$35.800 millones (US\$61,4 millones) el primer trimestre de 2008. Si se excluyen los gastos originados por la fusión, los gastos operacionales habrían aumentado en un 5,8% debido principalmente a ajustes en las remuneraciones debido a la inflación durante los últimos doce meses.

A marzo de 2009, la cartera de colocaciones del Banco había mostrado un crecimiento anual de un 10,3% y una contracción trimestral de un 5,5% en relación a diciembre de 2008, reflejando la desaceleración en el crecimiento de la economía, una menor demanda y un mayor desempleo. El crecimiento anual de la cartera es impulsado por los préstamos comerciales, de comercio exterior y créditos hipotecarios residenciales.

Banco de Chile es el segundo banco del país, con una participación de mercado de un 19,0% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos para el período terminado el 31 de marzo de 2009. Su retorno sobre el capital y reservas después de impuestos (anual) ascendió a un 15,5% comparado con un 13,4% para el sistema financiero local, de acuerdo a la misma fuente.

### Interés Deuda Subordinada

El primer trimestre de 2009 el gasto financiero devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central fue significativamente inferior al del primer trimestre de 2008 debido al efecto de la inflación negativa durante el primer trimestre de 2009 sobre dicho pago.

### SEGMENTO OTROS

La siguiente tabla muestra el detalle de la ganancia (pérdida) consolidada por inversiones en el Segmento Otros Negocios durante 2008 y 2009:

Segmento Otros	1T 2008	1T 2009	1T 2009
	MM\$	MM\$	MMUS\$
Bebidas & Alimentos (CCU) <sup>6</sup>	12.345	14.860	25,5
Telecomunicaciones (Telsur)	1.321	2.531	4,3
Quiñenco & otros	131.041	14.742	25,3
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>144.707</b>	<b>32.133</b>	<b>55,1</b>

<sup>6</sup> Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad neta de CCU, preparada de acuerdo a las IFRS. Dicha utilidad neta puede variar debido al hecho que CCU se encuentra en el proceso de preparar y revisar la información relacionada con los efectos de la aplicación de las IFRS, por lo tanto, cualquier decisión adoptada por los inversionistas debe basarse en cifras de acuerdo a los PCGA chilenos.

Al 31 de marzo de 2009 y 2008 la participación de Quiñenco en CCU alcanzaba a un 33,1% y en Telsur a un 74,4%.

**SECTOR BEBIDAS Y ALIMENTOS**
**CCU<sup>7</sup>**

	1T 2008	1T 2009	1T 2009
	MM\$	MM\$	MMUS\$
Ventas	193.567	<b>214.821</b>	368,3
Utilidad (pérdida) operacional	43.168	<b>41.868</b>	71,8
Utilidad (pérdida) neta	34.493	<b>34.655</b>	59,4
Total activos	873.241	<b>1.033.024</b>	1.771,1
Patrimonio controladora	450.926	<b>510.044</b>	874,5

**Resultados Primer Trimestre 2009**

Las ventas de CCU el primer trimestre de 2009 aumentaron en un 11,0% en comparación al primer trimestre de 2008, debido tanto a mayores volúmenes de ventas consolidadas como a mayores precios promedio. El crecimiento de un 3,4% en los volúmenes de las ventas estuvo liderado por el segmento de la cerveza argentina (+31,5%), las exportaciones de vino chileno (+25,4%), el segmento de vinos argentinos (+11,7%) y el de néctares (+8,9%), compensados parcialmente por menores volúmenes de ventas del segmento de cervezas chilenas (-4,0%), vino en Chile (-3,0%), el segmento de bebidas gaseosas (-5,3%), aguas minerales (-5,9%) y licores (-7,5%). Los mayores precios fueron a nivel general, excepto en el segmento de los néctares. El aumento en las ventas de cerveza argentina y en las exportaciones de vinos se vio impulsado por la adquisición de la cervecera ICSA en Argentina y por la fusión con Viña Tarapacá en Chile.

El margen bruto aumentó en un 5,3% a \$114.049 millones (US\$195,5 millones) como resultado del mayor nivel de ventas, el que fue parcialmente compensado por un aumento de un 18,2% en el costo de venta, explicado por mayores costos en todos los segmentos, excepto los licores, debido principalmente a mayores volúmenes de ventas, mayores costos directos principalmente en el segmento de cervezas y a un tipo de cambio más elevado en comparación al trimestre anterior. El margen bruto como porcentaje de las ventas disminuyó de un 56,0% el primer trimestre de 2008 a un 53,1% el primer trimestre de 2009.

La utilidad operacional ascendió a \$41.868 millones (US\$71,8 millones), un descenso de un 3,0% comparado con 2008, debido principalmente al mayor costo de los bienes vendidos y a gastos de administración y ventas más elevados. El aumento en los SG&A, junto con el crecimiento de las ventas, se deben principalmente a la incorporación de nuevos negocios. Como porcentaje de las ventas, los gastos de administración y ventas ascendieron a un 33,7% el primer trimestre de 2008 y a un 33,6% el primer trimestre de 2009. De esta manera, el margen operacional consolidado ascendió a un 19,5% de las ventas, comparado con un 22,3% el mismo período de 2008. EBITDA ascendió a \$56.009 (US\$96,0 millones), un 0,4% por encima del primer trimestre de 2008.

<sup>7</sup> CCU informó sus resultados financieros consolidados sobre la base de los PCGA chilenos en pesos constantes, los que han sido ajustados para reflejar los efectos de la inflación (5,5% año a año). CCU informará sus resultados detallados de acuerdo a las IFRS a diciembre de 2009.

CCU informó pérdidas no operacionales de \$5.537 millones (US\$9,5 millones) en comparación a las pérdidas de \$3.482 millones (US\$6,0 millones) el primer trimestre de 2008. La disminución se explica principalmente por un pago de indemnización por única vez relacionado con el término de la producción de bebidas gaseosas en la planta de Talcahuano y a mayores gastos financieros netos que reflejan una mayor deuda requerida para financiar adquisiciones, parcialmente compensada por una ganancia por corrección monetaria debido al efecto de la tasa de inflación negativa durante el período.

La utilidad neta para el primer trimestre de 2009 ascendió a \$34.655 millones (US\$59,4 millones), manteniéndose casi plana en comparación al mismo trimestre de 2008, debido a los mencionados menores resultados operacionales y no operacionales que fueron compensados por una menor carga tributaria durante el trimestre.

## SECTOR TELECOMUNICACIONES

### TELSUR

	1T 2008	1T 2009	1T 2009
	MM\$	MM\$	MMUS\$
Ventas	14.922	<b>16.113</b>	27,6
Utilidad (pérdida) operacional	2.615	<b>2.232</b>	3,8
Utilidad (pérdida) neta entidad controladora	1.291	<b>2.501</b>	4,3
Total activos		<b>160.719</b>	275,6
Patrimonio controladora		<b>65.889</b>	110,0

### Resultados Primer Trimestre 2009

Los ingresos de Telefónica del Sur ascendieron a \$16.113 millones (US\$27,6 millones), un aumento de un 8,0% comparado con el primer trimestre de 2008. El aumento se debe principalmente al crecimiento en Internet de banda ancha y a la televisión digital IP, sobre una base de clientes en aumento y a la estrategia de servicios empaquetados (triple pack). Los ingresos por telefonía tradicional y de larga distancia, por otra parte, disminuyeron sólo un 2,6%.

Los servicios de telefonía básica representaron el 42,8% de la totalidad de los ingresos, seguidos de Internet (26,5%), cargos de acceso (11,9%), servicios de larga distancia (5,2%), servicios de seguridad (4,2%), televisión digital (4,6%), teléfonos públicos (2,8%) y otros servicios (2,0%).

La utilidad operacional disminuyó en un 14,6% a \$2.232 millones (US\$3,8 millones) principalmente explicada por los mayores costos de Internet de banda ancha debido a un aumento de los clientes y aumentos de la velocidad, a mayores costos relacionados con la programación de televisión digital IP, que también refleja el crecimiento de los clientes y a un aumento de la depreciación relacionado con inversiones en la red inalámbrica, equipos de usuarios finales e infraestructura para servicios de Internet y televisión digital.

Telefónica del Sur informó una ganancia no operacional de \$895 millones (US\$1,5 millones) en comparación a una pérdida de \$936 millones (US\$1,6 millones) informados el primer trimestre de 2008. La variación se explica por el efecto positivo de la inflación negativa registrada durante el trimestre sobre los pasivos indexados de acuerdo a la inflación (expresados en UF).



Telefónica del Sur informó una utilidad neta de \$2.501 millones (US\$4,3 millones), un aumento de un 93,7% en comparación al primer trimestre de 2008, debido principalmente a los mencionados mejores resultados no operacionales, parcialmente compensados por menores utilidades operacionales.

#### QUIÑENCO Y OTROS

La disminución de \$116.299 millones (US\$199,4 millones) en Quiñenco y otros se explica principalmente por una ganancia no recurrente de \$139.005 millones (US\$238,3 millones) relacionada a la asociación con Citigroup por parte de LQIF registrada el primer trimestre de 2008, la que fue parcialmente compensada por una ganancia de \$17.377 millones (US\$29,8 millones) por la venta de las acciones de Entel y D&S durante el primer trimestre de 2009.

#

Todos los comunicados de prensa de Quiñenco y demás información pertinente, incluyendo los estados financieros trimestrales, se encuentran disponibles en el sitio de la Compañía:

[www.quinenco.cl](http://www.quinenco.cl)  
[www.quinencogroup.com](http://www.quinencogroup.com)