

Para mayor información contactar a:

Quiñenco S.A.

Pilar Rodríguez-IRO

(56-2) 750-7221

E-mail: prodriguez@lq.cl

QUIÑENCO S.A. PUBLICA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2010

(Santiago, Chile, 28 de mayo de 2010) 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 2010.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo a IFRS y a las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). 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 2010 (\$524,46 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

HECHOS DESTACADOS PRIMER TRIMESTRE 2010

- La ganancia neta¹ ascendió a \$48.803 millones el primer trimestre de 2010, una disminución de un 8% en comparación al mismo período de 2009, principalmente debido a la ganancia no recurrente registrada en 2009 en relación a la venta de activos financieros y por el efecto positivo de la tasa de inflación negativa durante el primer trimestre de 2009 sobre los costos y obligaciones financieras, incluyendo los gastos financieros de la deuda subordinada del Banco de Chile con el Banco Central, mientras que la inflación durante el primer trimestre de 2010 fue levemente positiva.
- A nivel corporativo los resultados del primer trimestre incluyen una ganancia de \$8.725 millones por la venta de la participación de la Compañía en Telsur, materializada en enero de 2010.
- El aporte de las empresas operativas durante el primer trimestre de 2010 se vio impulsado por los mejores resultados de Banco de Chile, debido a mejores condiciones de la economía nacional y a tasas positivas de inflación, mientras que Madeco y CCU mostraron menores resultados, a pesar del mayor resultado operacional.
- La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$42,64 el primer trimestre de 2010.

¹ La ganancia neta corresponde a la ganancia atribuible a los accionistas de la controladora.

HECHOS RELEVANTES DEL GRUPO – PRIMER TRIMESTRE DE 2010 Y HECHOS POSTERIORES

Quiñenco – Se materializa la venta de Telefónica del Sur

El 20 de enero de 2010 Quiñenco vendió a través de una oferta pública su participación directa e indirecta de un 74,43% en Telsur a GTD Grupo Teleductos por un monto total de \$57.212 millones, equivalentes a un precio por acción de Telsur de \$341,54. La transacción generó una ganancia de \$8.725 millones para Quiñenco durante el primer trimestre de 2010.

Quiñenco – Terremoto azota el Centro y el Sur de Chile

El 27 de febrero de 2010 el centro y el sur de Chile sufrieron el impacto de un terremoto muy fuerte. Las operaciones de las compañías del Grupo Quiñenco no se vieron interrumpidas por este evento. La producción nacional de cerveza de CCU se vio brevemente interrumpida. El Grupo Quiñenco cuenta con pólizas de seguros contratadas con compañías de seguros de primer nivel, las que incluyen los daños causados por terremotos, incendios y otros eventos.

Quiñenco – Distribución de dividendos

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2010, los accionistas aprobaron una distribución de dividendos correspondiente a las ganancias de 2009 de \$95,04 por acción, a pagar el 11 de mayo de 2010 a los accionistas registrados en la compañía al 5 de mayo de 2010. El monto total del dividendo es de \$108.780 millones, equivalente al 70,00% de la ganancia de 2009.

Quiñenco – Citigroup ejerce opciones para alcanzar el 50% de LQIF

El 30 de abril de 2010 Citigroup adquirió un 17,04% de LQIF por un precio total de \$541.200 millones, aumentando su participación en LQIF a un 50%. Esta transacción generará en el segundo trimestre de 2010 una ganancia estimada, antes de impuestos, de \$169.000 millones para Quiñenco y un aumento en el patrimonio, antes de impuestos, de aproximadamente \$169.000 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). En comparación a los PCGA chilenos, los principales cambios y consideraciones son los siguientes:

- Consolidación con 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 corrección monetaria.
- Otros cambios en los principios contables. (Para mayor detalle refiérase a las notas a los Estados Financieros Consolidados presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)).

Información por Segmento

De acuerdo a los requerimientos de las IFRS, la información financiera se presenta para los tres segmentos definidos por Quiñenco para este propósito: Manufacturero, Financiero y Otros. Sin embargo, a fin de permitir una mejor comprensión de los estados financieros consolidados, éstos y el análisis posterior se han dividido en actividades Bancarias y No bancarias o Industriales, de acuerdo al siguiente detalle:

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

i) Manufacturero

- Madeco

ii) Financiero

- LQ Inversiones Financieras (holding LQIF)

iii) Otros

- Quiñenco y otros (incluye CCU)

Las compañías que componen este sector informaron sus estados financieros de acuerdo a las IFRS, a excepción de Banchile Seguros de Vida, incluida en Quiñenco y otros, la que preparó sus estados financieros de acuerdo a los PCGA chilenos. Madeco informa sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos y los convierte a pesos chilenos con propósitos de consolidación.

En enero de 2010, Quiñenco vendió su participación en Telsur a GTD Grupo Teleductos, a través de una oferta pública. Por lo tanto, durante 2009 Telsur ha sido clasificada como una operación discontinuada, incluida en el segmento Otros.

Sector Bancario: incluye los siguientes Segmentos y principales compañías:

i) Financiero

- Banco de Chile
- SM Chile

Estas compañías informaron sus estados financieros parcialmente de acuerdo a las IFRS, según lo determinado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Estado de Resultados Consolidado Resumido

Sector / Segmento	Manufacturero		Financiero		Otros		Total		Total (MUS\$)	
	1T 09	1T 10	1T 09	1T 10	1T 09	1T 10	1T 09	1T 10	1T 09	1T 10
	MM\$						MM\$	MM\$	MMUS\$	MMUS\$
Resultados Consolidados Sector Industrial	4.047	(841)	141	(3.870)	31.664	16.041	35.852	11.330	68,4	21,6
Resultados Consolidados Sector Bancario	-	-	49.321	83.856	-	-	49.321	83.856	94,0	159,9
Ganancia Consolidada	4.047	(841)	49.462	79.986	31.664	16.041	85.173	95.186	162,4	181,5
Ganancia Atribuible a Participación No Controladora							31.942	46.382	60,9	88,4
Ganancia Atribuible al Controlador							53.232	48.803	101,5	93,1

Ganancia Neta – Primer Trimestre 2010

Quiñenco informó una ganancia neta de \$48.803 millones el primer trimestre de 2010, inferior en un 8,3% a la ganancia neta informada para el mismo período del año 2009, debido principalmente a las ganancias no recurrentes a nivel corporativo de \$17.377 millones relacionada con la venta de activos financieros el primer trimestre de 2009 y los efectos favorables de la tasa de inflación negativa registrada en 2009 sobre las obligaciones y costos financieros denominados en UF, incluyendo el gasto financiero devengado por la deuda subordinada de Banco de Chile, situación que se ha revertido en 2010 con una inflación levemente positiva. Los resultados del primer trimestre de 2010 se vieron impulsados por una ganancia no recurrente a nivel corporativo de \$8.725 millones por la venta de Telsur, materializada en enero.

En términos de las principales compañías operativas, Banco de Chile informó resultados significativamente superiores durante el primer trimestre de 2010, doblando los informados el primer trimestre de 2009. Sin embargo, Madeco y CCU registraron inferiores resultados.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$42,64 el primer trimestre de 2010.

Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	1T 2009		1T 2010	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Sector Industrial				
Ingresos	60.855	116,0	65.936	125,7
Manufacturero - Madeco	44.330	84,5	47.316	90,2
Financiero - LQIF holding	-	-	-	-
Otros - Quiñenco y otros	16.525	31,5	18.620	35,5
Resultado Operacional²	(3.004)	(5,7)	(2.201)	(4,2)
Manufacturero - Madeco	1.896	3,6	2.101	4,0
Financiero - LQIF holding	(2.214)	(4,2)	(2.165)	(4,1)
Otros - Quiñenco y otros	(2.686)	(5,1)	(2.137)	(4,1)
Resultado No Operacional	38.272	73,0	16.681	31,8
Ingresos financieros	4.105	7,8	1.319	2,5
Costos financieros	(3.316)	(6,3)	(2.947)	(5,6)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	14.426	27,5	10.686	20,4
Ganancia (pérdida) diferencia de cambio	4.954	9,4	(425)	(0,8)
Resultados por unidades de reajuste	1.723	3,3	(397)	(0,8)
Otras ganancias (pérdidas)	16.379	31,2	8.445	16,1
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(2.554)	(4,9)	(3.151)	(6,0)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	3.139	6,0	-	-
Ganancia (pérdida) Sector Industrial	35.852	68,4	11.330	21,6
Sector Bancario				
Ingresos operacionales	229.437	437,5	288.379	549,9
Provisión por riesgo de crédito	(50.998)	(97,2)	(53.602)	(102,2)
Gastos operacionales	(121.543)	(231,7)	(122.907)	(234,4)
Resultado operacional	56.895	108,5	111.869	213,3
Resultado no operacional	640	1,2	(16.824)	(32,1)
Impuesto a la renta	(8.215)	(15,7)	(11.189)	(21,3)
Ganancia (pérdida) Sector Bancario	49.321	94,0	83.856	159,9
Ganancia (pérdida) Consolidada	85.173	162,4	95.186	181,5
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	31.942	60,9	46.382	88,4
Ganancia atribuible a los prop. de la controladora	53.232	101,5	48.803	93,1

² El resultado operacional incluye: Ganancia bruta (ingresos menos el costo de las ventas), Costos de distribución, Gastos administrativos, Otros ingresos y Otros gastos.

I. Sector Industrial**Ingresos – Primer Trimestre 2010**

Los ingresos consolidados ascendieron a un total de \$65.936 millones el primer trimestre de 2010, un 8,3% superior al mismo período de 2009, debido principalmente a mayores ingresos de Madeco. Las ventas de Madeco aumentaron en un 6,7%, reflejando un crecimiento de tubos y planchas, debido a un mayor volumen de ventas y a mayores precios del cobre. Las ventas de envases flexibles disminuyeron en términos de pesos, a pesar de un aumento en el volumen de ventas. Las ventas de la unidad de perfiles también disminuyeron, debido a un menor volumen de ventas de acuerdo a la tendencia del sector de la construcción³. Quiñenco & otros aumentó en un 12,7%, principalmente explicado por Banchile Seguros de Vida.

Las ventas consolidadas el primer trimestre de 2010 corresponden al siguiente detalle: Madeco (71,8%) y otros (28,2%).

Resultado Operacional – Primer Trimestre 2010

El resultado operacional del primer trimestre de 2010 alcanzó a una pérdida de \$2.201 millones en comparación a una pérdida de \$3.004 millones el primer trimestre de 2009. Este mejoramiento en los resultados operacionales consolidados es atribuible principalmente a las operaciones de Madeco, las que registraron menores costos de distribución, particularmente la unidad de tubos y planchas. Las pérdidas operacionales de Quiñenco y Otros disminuyeron en un 20,4%, debido principalmente a menores gastos administrativos.

EBITDA – Primer Trimestre 2010

EBITDA ascendió a \$1.736 millones el primer trimestre de 2010, generado principalmente por las operaciones de Madeco y, en menor medida, por Banchile Seguros de Vida.

Resultado No Operacional⁴ – Primer Trimestre 2010

El resultado no operacional ascendió a \$16.681 millones el primer trimestre de 2010, en comparación a una ganancia no operacional de \$38.272 millones el mismo trimestre de 2009. La variación entre los dos períodos se explica principalmente por otras ganancias (pérdidas) no operacionales y la participación proporcional de las inversiones por método de patrimonio.

³ Cabe destacar que como Madeco informa en dólares de EE.UU. y convierte sus estados financieros a pesos para propósitos de consolidación, las variaciones analizadas en pesos varían de las en dólares. Para un análisis de los resultados de Madeco en dólares informados a la SVS, refiérase al análisis por Segmento/Compañías Operativas.

⁴ El resultado no operacional incluye los siguientes ítems: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación proporcional en inversiones por método de patrimonio, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste y Otras ganancias (pérdidas).

Participación Proporcional en la Ganancia Neta de las Inversiones por Método Patrimonial (neta) – Primer Trimestre 2010

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de las inversiones por método patrimonial (neta), que incluye principalmente los resultados de CCU, alcanzó a \$10.686 millones en comparación a los \$14.426 millones el primer trimestre de 2009, una disminución de un 25,9%.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU disminuyó en un 22,7% a \$11.129 millones.

Ingresos Financieros – Primer Trimestre 2010

Los ingresos financieros en el primer trimestre de 2010 ascendieron a \$1.319 millones, una disminución de un 67,9% en comparación al primer trimestre de 2009. La disminución corresponde principalmente a menores ingresos financieros en Madeco y LQIF, debido a un menor saldo de depósitos a plazo el primer trimestre de 2010 y a las menores tasas de interés.

Costo Financiero – Primer Trimestre 2010

El costo financiero para el primer trimestre de 2010 ascendió a \$2.947 millones, una disminución de un 11,1% en comparación al primer trimestre de 2009. La disminución corresponde principalmente a un menor costo financiero en Madeco.

Diferencias de Cambio – Primer Trimestre 2010

El primer trimestre de 2010 las ganancias (pérdidas) correspondientes a las diferencias por conversión de moneda ascendieron a una pérdida de \$425 millones en comparación a una ganancia de \$4.954 millones informada el primer trimestre de 2009, principalmente atribuible a ganancias en Madeco en 2009, debido a la apreciación del peso chileno durante el trimestre y a la posición de activos netos de la compañía en dicha moneda (Madeco informa en dólares).

Resultados por Unidades de Reajuste – Primer Trimestre 2010

La ganancia o pérdida originada por el reajuste de activos y pasivos indexados a unidades como la Unidad de Fomento o UF (indexada de acuerdo a la inflación) ascendió a una pérdida de \$397 millones el primer trimestre de 2010 en comparación a una ganancia de \$1.723 millones informados el mismo período de 2009, debido al efecto positivo de la tasa negativa de inflación durante el primer trimestre de 2009 sobre los 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. Sin embargo, durante el primer trimestre de 2010 la tasa de inflación fue levemente positiva, generando pérdidas principalmente en LQIF.

Otros Ganancias/Pérdidas – Primer Trimestre 2010

Otras ganancias/pérdidas ascendieron a una ganancia de \$8.445 millones el primer trimestre de 2010, comparada con una ganancia de \$16.379 millones el primer trimestre de 2009. La variación se explica principalmente por la ganancia no recurrente de \$17.377 millones relacionada con la venta de las acciones de Entel y D&S durante el primer trimestre

de 2009, la que fue parcialmente compensada por la ganancia el primer trimestre de 2010 por la desinversión en Telsur ascendente a \$8.725 millones.

Impuesto a la Renta – Primer trimestre 2010

El sector industrial informó un impuesto a la renta de \$3.151 millones en comparación a un ingreso por impuesto a la renta de \$2.554 millones informado el primer trimestre de 2009, debido principalmente a un mayor impuesto a la renta de Madeco.

Participación Minoritaria – Primer Trimestre 2010

El primer trimestre de 2010, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto industrial como bancaria), la ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a \$46.382 millones. Del monto total informado el primer trimestre de 2010, \$29.595 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en la ganancia de Banco de Chile y SM Chile.

II. Sector Bancario

Ingresos Operacionales – Primer Trimestre 2010

Los ingresos operacionales del primer trimestre de 2010 ascendieron a \$228.379 millones, un 25,7% superiores a los del primer trimestre de 2009, principalmente debido al efecto favorable sobre los ingresos financieros netos de Banco de Chile de la tasa de inflación positiva el primer trimestre de 2010 en comparación al efecto adverso de la inflación el primer trimestre de 2009 y las mayores ganancias por honorarios también en Banco de Chile.

Provisión por Riesgo de Crédito – Primer Trimestre 2010

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$53.602 millones el primer trimestre de 2010 en comparación a \$50.998 millones el primer trimestre de 2009, principalmente atribuibles a un cambio en la clasificación de riesgo de préstamos específicos y a un tipo de cambio más elevado (\$/US\$) que afectó las deducciones relacionadas con préstamos denominados en dólares. En marzo de 2010 \$2.400 millones se asignaron como provisión para pérdidas por préstamos originados por el terremoto.

Gastos Operacionales – Primer Trimestre 2010

Los gastos operacionales variaron en un 1,1% alcanzando a \$122.907 millones, explicados principalmente por un aumento de un 1,1% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$122.824 millones, los que incluyeron \$2.800 millones en gastos relacionados con el terremoto que fueron compensados por menores gastos administrativos.

Resultado No Operacional – Primer Trimestre 2010

Durante el primer trimestre de 2010 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$16.824 millones en comparación a una ganancia de \$640 millones el primer trimestre de 2009, principalmente debido a un mayor costo financiero devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central, como resultado del efecto negativo de la tasa levemente positiva de inflación el primer trimestre de 2010 en comparación al efecto favorable de la tasa de inflación negativa el primer trimestre de 2009.

**Ganancia Neta – Primer Trimestre 2010**

La ganancia neta del sector bancario ascendió a \$83.856 millones, un aumento de un 70,0% en comparación al mismo período de 2009, como resultado de mejores resultados operacionales, parcialmente compensados por la disminución en los resultados no operacionales.

ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (en comparación al 4° Trimestre de 2009)**Balance Consolidado Condensado**

	31-12-2009		31-12-2010	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	405.840	773,8	424.091	808,6
Activos no corrientes sector industrial	1.456.900	2.777,9	1.466.797	2.796,8
Activos sector bancario	17.459.202	33.289,9	17.506.521	33.380,1
Total activos	19.321.942	36.841,6	19.397.409	36.985,5
Pasivos corrientes sector industrial	213.703	407,4	153.727	293,1
Pasivos no corrientes sector industrial	333.239	635,4	329.567	628,4
Pasivos sector bancario	16.501.380	31.463,6	16.614.458	31.679,2
Participación minoritaria	1.004.655	1.915,6	995.292	1.897,7
Patrimonio controladora	1.268.964	2.419,6	1.304.365	2.487,1
Total pasivos & patrimonio	19.321.942	36.841,6	19.397.409	36.985,5

Activos Corrientes Sector Industrial

Los activos corrientes aumentaron en un 4,5% en comparación al cuarto trimestre de 2009, debido principalmente al aumento de efectivo y equivalentes a efectivo originados por los dividendos recibidos por LQIF de parte de Banco de Chile, por IRSA de parte de CCU y los fondos recibidos a nivel corporativo por la venta de Telsur, parcialmente compensados por una disminución en los activos conservados para la venta que también reflejaron la venta de Telsur en enero de 2010.

Activos No Corrientes Sector Industrial

Los activos no corrientes aumentaron en un 0,7% en comparación al cuarto trimestre de 2009, debido principalmente a un aumento en otros activos financieros debido al mejor valor de las acciones de Nexans, como resultado de la variación positiva de su valor de mercado, parcialmente compensado por el efecto neto de la variación del tipo de cambio US\$/euro y la conversión \$/US\$.

Activos Sector Bancario

El total de activos del sector bancario aumentó levemente en un 0,3% en comparación al cuarto trimestre de 2009. Las colocaciones disminuyeron levemente en relación a diciembre de 2009, debido a una disminución en los créditos comerciales. Lo anterior se vio compensado por mayores préstamos y anticipos a bancos durante el trimestre.

Pasivos Corrientes Sector Industrial

Los pasivos corrientes disminuyeron en un 28,1% durante el cuarto trimestre de 2009, debido principalmente a una disminución en los pasivos conservados para su venta con motivo de la venta de Telsur en enero de 2010, parcialmente compensada por un aumento en la provisión de dividendos por pagar.

Pasivos No Corrientes Sector Industrial

Los pasivos no corrientes disminuyeron en un 1,1% en comparación al cuarto trimestre de 2009, debido principalmente a una disminución en el impuesto a la renta diferido.

Pasivos Sector Bancario

Los pasivos correspondientes al sector bancario aumentaron en un 0,7% en comparación al cuarto trimestre de 2009.

Participación Minoritaria

La participación minoritaria no varió significativamente en comparación al cuarto trimestre de 2009.

Patrimonio

El patrimonio de los accionistas aumentó en un 2,8% en comparación al cuarto trimestre de 2009, debido a las ganancias del período netas de dividendos provisionados y a la variación de otras reservas.

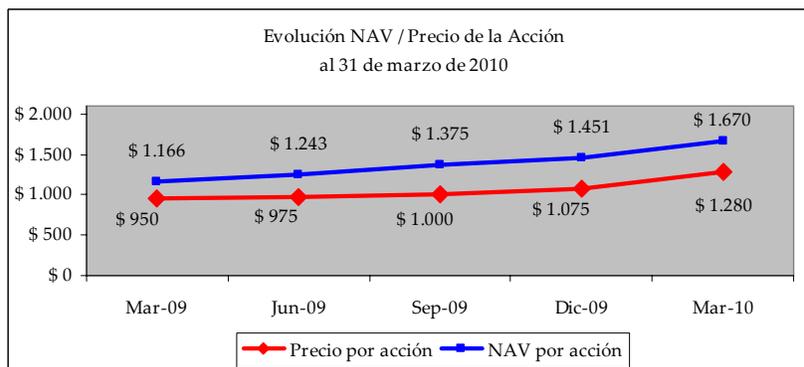
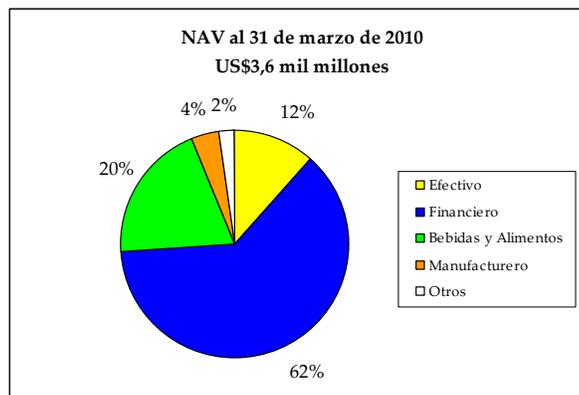
Deuda y Caja de Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 31 de marzo de 2010	Deuda		Efectivo & equivalentes		Deuda neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel Corporativo	69.583	132,7	150.981	287,9	(91.398)	(155,2)
Ajustado para:						
67,04% participación en LQIF	85.963	163,9	91.544	174,5	(5.581)	(10,6)
50,00% participación en IRSA	13.632	26,0	222	0,4	13.410	25,6
Total	169.178	322,6	242.747	462,9	(73.569)	(140,3)

La razón deuda/capitalización total a nivel corporativo (no ajustada) fue de un 4,8% al 31 de marzo de 2010.

NAV

Al 31 de marzo de 2010 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco era de US\$3,6 mil millones (\$1.670 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$2,8 mil millones (\$1.280 por acción). El descuento al NAV se estima en un 23,4% a la misma fecha.



ANALISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍAS OPERATIVAS

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Otros		Total		Total	
	1T 09	1T 10	1T 09	1T 10	1T 09	1T 10	1T 09	1T 10	1T 09	1T 10
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS\$	MMUS\$
Sector Industrial										
Ganancia por operaciones continuadas antes de impuestos	5.163	1.393	13	(3.994)	30.091	17.082	35.268	14.481	67,2	27,6
Impuestos a las ganancias	(1.127)	(2.234)	128	124	(1.555)	(1.041)	(2.554)	(3.151)	(4,9)	(6,0)
Ganancia (pérdida) neta operaciones discontinuadas	11	-	-	-	3.128	-	3.139	-	6,0	-
Ganancia (pérdida) Sector industrial	4.047	(841)	141	(3.870)	31.664	16.041	35.852	11.330	68,4	21,6
Sector Bancario										
Utilidad neta antes de impuestos	-	-	57.535	95.045	-	-	57.535	95.045	109,7	181,2
Impuesto a la renta	-	-	(8.214)	(11.189)	-	-	(8.214)	(11.189)	(15,7)	(21,3)
Ganancia (pérdida) sector bancario	-	-	49.321	83.856	-	-	49.321	83.856	94,0	159,9
Ganancia (pérdida) consolidada	4.047	(841)	49.462	79.986	31.664	16.041	85.173	95.186	162,4	181,5
Ganancia atribuible a participación minoritaria							31.942	46.382	60,9	88,4
Ganancia atribuible a accionistas de la Controladora							53.232	48.804	101,5	93,1

El detalle de la ganancia consolidada durante el primer trimestre de 2010 es el siguiente: Segmento Financiero (84,0%), Otros (16,9%) y Manufacturero (-0,9%).

SEGMENTO MANUFACTURERO

La siguiente tabla muestra el detalle de la ganancia (pérdida) consolidada de las inversiones en el segmento Manufacturero durante 2009 y 2010:

Segmento Manufacturero	1T 2009		1T 2010	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Madeco	4.047	7,7	(841)	(1,6)
Total Segmento Manufacturero	4.047	7,7	(841)	(1,6)

Al 31 de marzo de 2010 y 2009 la participación de Quiñenco en Madeco fue de un 47,7%.

MADECO

	1T 2009		1T 2010		1T 2009	1T 2010
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$ ⁵	MUS\$ ⁶	MUS\$
Ventas	44.330	84,5	47.316	90,2	73.158	91.034
Resultado operacional ⁷	1.896	3,6	2.101	4,0	3.028	4.075
Ganancia neta operaciones discontinuadas	11	0,0	-	-	18	0
Ganancia (pérdida) Controlador	3.768	7,2	(1.245)	(2,4)	6.115	(2.515)
Total activos			389.549	742,8		742.764
Patrimonio controlador			288.657	550,4		550.389

Madeco informa sus estados financieros en dólares de EE.UU. y los convierte a pesos para propósitos de consolidación sobre la base del tipo de cambio US\$/\$ al término del período en el caso del Balance y el tipo de cambio promedio mensual en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de Madeco en pesos se incluyen como referencia. Sin embargo, el siguiente análisis se basa en los estados financieros de la compañía en dólares de EE.UU., según fueron presentados a la SVS, como se muestra en las dos últimas columnas de la tabla.

Resultados Primer Trimestre 2010

Las ventas de Madeco aumentaron en un 24,4% a US\$91.034 mil el primer trimestre de 2010 en comparación al mismo período de 2009, debido a mayores ventas de la unidad de tubos y planchas y, en menor medida, de envases flexibles, mientras que las ventas de la unidad de perfiles disminuyeron. Las ventas de tubos y planchas aumentaron en un 66,7% debido a mayores volúmenes de ventas junto a mayores precios del cobre. Las ventas de envases flexibles aumentaron en un 11,8% sobre la base de un aumento de un 10,9% en el volumen, principalmente en los mercados peruano y chileno. Las ventas de la unidad de perfiles se vieron afectadas por menores volúmenes de ventas, reflejando la disminución en la actividad del sector de la construcción, parcialmente compensada por mayores precios del aluminio.

Durante el primer trimestre de 2010 las ventas de la unidad de envases flexibles representaron el 46,8% de las ventas, seguidas de tubos y planchas (40,9%) y perfiles (12,3%).

El resultado operacional aumentó en un 34,6% el primer trimestre de 2010 en comparación al primer trimestre de 2009, impulsado por las unidades de envases flexibles y perfiles. La unidad de envases flexibles obtuvo un mejor margen bruto en Chile y Perú como consecuencia del aumento en las ventas, el que fue levemente mitigado por mayores costos de distribución durante el período. La unidad de perfiles mostró un mejoramiento significativo en el

⁵ Convertido a dólares de EE.UU. al tipo de cambio informado al 31 de marzo de 2010 (\$524,46=US\$1,00)

⁶ Corresponde a los Estados Financieros en dólares de EE.UU. informados por Madeco a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

⁷ El resultado operacional incluye la ganancia bruta menos costos de distribución, gastos administrativos, otros ingresos y otros gastos, excluyendo la participación de los Directores que se ha incluido en otras ganancias/pérdidas.

margen bruto, debido principalmente a un deterioro del inventario de aluminio a valor de reemplazo contabilizado en 2009, lo que contribuyó a reducir la pérdida operacional de la unidad. El resultado operacional de la unidad de tubos y planchas aumentó levemente durante el período, a pesar de una menor ganancia bruta como resultado de menores gastos de administración y distribución. El margen bruto de esta unidad se redujo debido a los mayores costos de la materia prima (cobre).

El resultado no operacional durante el trimestre ascendió a una pérdida de US\$1.461 mil, comparado con una ganancia de US\$5.443 mil el primer trimestre de 2009. La variación en el resultado operacional se explica en gran medida por ganancias por tipo de cambio debido a la apreciación del peso chileno el primer trimestre de 2009 y a la posición en activos netos de la compañía en dicha moneda en ese momento, la que se vio parcialmente compensada por una pérdida debido a la baja de la UF durante el período y a la posición en activos netos de la compañía en dicha unidad. Además, durante el primer trimestre de 2010 la ganancia financiera disminuyó debido a un saldo inferior de depósitos a plazo en comparación al período anterior.

Madeco informó una pérdida de US\$2.515 mil el primer trimestre de 2010, a pesar del aumento en los resultados operacionales debido a una caída en los resultados no operacionales, principalmente originada por diferencias cambiarias, además de un mayor impuesto a la renta en 2010 debido a los mejores resultados de las filiales de la compañía durante el trimestre.

SEGMENTO FINANCIERO

La siguiente tabla detalla la ganancia (pérdida) consolidada para las inversiones en el Segmento Financiero durante 2009 y 2010:

Segmento Financiero	1T 2009		1T 2010	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Holding LQIF	141	0,3	(3.870)	(7,4)
Banco de Chile	49.276	94,0	100.806	192,2
Interés deuda subordinada	75	0,1	(16.879)	(32,2)
Otros	(30)	(0,1)	(71)	(0,1)
Total Segmento Financiero	49.462	94,3	79.986	152,5

Al 31 de marzo de 2010 y 2009, la participación de Quiñenco en LQIF era de un 67,04%. Los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile alcanzaban a un 40,8% al 31 de marzo de 2010 y a un 40,4% al 31 de marzo de 2009.

Holding LQIF

El holding LQIF registró una pérdida de \$3.870 millones en comparación al resultado levemente positivo registrado el primer trimestre de 2009, debido principalmente a la ganancia en 2009 originada por el efecto favorable de la inflación negativa durante el trimestre sobre los pasivos denominados en UF (indexada de acuerdo a la inflación),

correspondiendo principalmente a bonos de LQIF y a menores ingresos financieros registrados el primer trimestre de 2010 debido a un menor nivel de liquidez durante el período.

BANCO DE CHILE

	1T 2009		1T 2010	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	229.365	437,3	288.367	549,8
Provisión para activos riesgosos	(50.998)	(97,2)	(53.603)	(102,2)
Gastos operacionales	(121.452)	(231,6)	(122.824)	(234,2)
Utilidad (pérdida) neta	49.276	94,0	100.806	192,2
Cartera de colocaciones	12.903.231	24.602,9	13.109.368	24.995,9
Total activos	17.210.777	32.816,2	17.510.092	33.386,9
Patrimonio	1.319.472	2.515,9	1.306.511	2.491,2
Margen financiero neto	4,3%		5,8%	
Razón eficiencia	53,0%		42,6%	
ROAE	13,0%		26,5%	
ROAA	1,1%		2,4%	

Resultados Primer Trimestre 2010

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$100.806 millones el primer trimestre de 2010, más del doble que la obtenida durante el primer trimestre de 2009. Estos resultados positivos reflejan principalmente las mejores condiciones económicas nacionales hacia fines de 2009 y los favorables efectos de una tasa levemente positiva de inflación el primer trimestre de 2010 en comparación a los efectos adversos de la tasa de inflación negativa registrada durante el primer trimestre de 2009 sobre la ganancia financiera.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, los ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales aumentaron en un 25,7% a \$288.367 millones el primer trimestre de 2010. Este aumento en los ingresos operacionales se explica principalmente por un aumento de los ingresos financieros netos y, en menor medida, a mayores ingresos por honorarios y comisiones.

Los ingresos financieros netos alcanzaron a \$218.178 millones, un 29,5% superiores a los del primer trimestre de 2009, debido a un aumento en el margen financiero neto de un 4,3% el primer trimestre de 2009 a un 5,8% el primer trimestre de 2010, como resultado de una tasa de inflación más favorable durante el período en comparación a una tasa negativa de inflación el primer trimestre de 2009, impulsando el aporte de los activos que generan intereses denominados en UF, como también a mayores spreads para los créditos. La cartera de valores, neta de instrumentos derivados, también mostró mejores resultados durante el trimestre. Los ingresos financieros netos representaron un 75,7% de los ingresos operacionales el primer trimestre de 2010.

Los ingresos por comisiones aumentaron en un 19,4% a \$64.618 millones, principalmente derivados de mayores comisiones de las actividades bancarias tradicionales, junto con los mayores ingresos de las filiales de corretaje y fondos mutuos, reflejando los mayores volúmenes de transacción y retornos registrados en el mercado accionario a principios de 2010,

Las provisiones para activos riesgosos ascendieron a \$53.603 millones en comparación a los \$50.998 millones informados el primer trimestre de 2009. Este aumento se debe principalmente a un cambio en el perfil de riesgo de créditos específicos, aumentando los gastos por activos riesgosos relativos al segmento mayorista y, en menor medida, debido al mayor tipo de cambio (\$/US\$) que afectó las provisiones relativas a préstamos denominados en dólares. Por otra parte, la mejor calidad del crédito del segmento minorista en respuesta a mejores condiciones económicas, compensó parcialmente los mencionados aumentos. No se espera que el impacto del reciente terremoto sobre la calidad del crédito sea significativo a mediano plazo, debido a la baja exposición del crédito en las regiones más afectadas, la fortaleza financiera de los clientes del Banco y la cobertura de las pólizas de seguro involucradas. De ahí que, a marzo de 2010 se habían asignado \$2.400 millones como provisiones para pérdidas por créditos originados por el terremoto.

Los gastos operacionales variaron sólo en un 1,1% a \$122.824 millones en comparación al primer trimestre de 2009. Sin embargo, cabe destacar que los gastos administrativos disminuyeron en un 10,5% de acuerdo al enfoque del Banco en el control de costos y productividad. Durante el trimestre el Banco incurrió en aproximadamente \$2.800 millones de gastos relacionados con el terremoto, correspondientes a daños en la infraestructura (aproximadamente \$1.100 millones), una donación en efectivo (además de aportes no monetarios) a la campaña nacional de recolección de fondos (\$750 millones) y beneficios para el personal afectado por el terremoto (\$919 millones), lo que compensó parcialmente los mencionados ahorros.

A marzo de 2010 la cartera de colocaciones del Banco mostraba un crecimiento anual de un 1,6% y una disminución trimestral de un 0,6% en comparación a diciembre de 2009, reflejando la recuperación económica local hacia fines de 2009. El crecimiento anual de la cartera es impulsado por los créditos hipotecarios y, en menor medida, por los de consumo. Los créditos comerciales han disminuido debido principalmente a la postergación de los planes de inversión de las compañías y a un mercado activo para los bonos corporativos.

Banco de Chile es el segundo banco del país, con una participación de mercado de un 18,9% del total de colocaciones, de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos para el período terminado el 31 de marzo de 2010. Su retorno sobre capital y reservas después de impuestos (anualizado) alcanzó a un 30,9% en comparación a un 20,2% para el sistema financiero local, según la misma fuente.

Interés Deuda Subordinada

El primer trimestre de 2010 el costo financiero devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central fue significativamente superior al del primer trimestre de 2009, período en que dicho gasto se redujo de manera significativa debido al efecto favorable de la tasa de inflación negativa.

SEGMENTO OTROS

La siguiente tabla muestra un detalle de la ganancia (pérdida) consolidada de las inversiones en el Segmento Otros durante 2009 y 2010:

Segmento Otros	1T 2009		1T 2010	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Bebidas y Alimentos (CCU) ⁸	14.390	27,4	11.129	21,2
Quiñenco y otros	14.743	28,1	4.912	9,4
Telecomunicaciones (Telsur)	2.531	4,8	-	-
Total Segmento Otros	31.664	60,4	16.041	30,6

Al 31 de marzo de 2010 y 2009 la participación de Quiñenco en CCU era de un 33,1%. Al 31 de marzo de 2009 la participación de Quiñenco en Telsur era de un 74,4%. En enero de 2010 Quiñenco vendió la totalidad de su inversión en Telsur a GTD Grupo Teleducto mediante una Oferta Pública de Acciones.

SECTOR BEBIDAS Y ALIMENTOS
CCU

	1T 2009		1T 2010	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	211.729	403,7	213.652	407,4
Resultado operacional	46.808	89,2	47.854	91,2
Ganancia (pérdida) neta controladora	43.534	83,0	33.668	64,2
Total activos			1.113.715	2.123,5
Patrimonio controladora			477.232	909,9

Resultados Primer Trimestre 2010

Los ingresos de CCU el primer trimestre de 2010 aumentaron en un 0,9% en comparación al primer trimestre de 2009 debido al mayor volumen de ventas consolidadas y a precios promedio inferiores. El crecimiento de un 3,5% en el volumen de ventas fue liderado por el segmento de vinos (+27,9%), bebidas sin alcohol (+9,8%), el segmento cervezas en Argentina (+5,2%) y licores (+1,6%), parcialmente compensado por menores volúmenes en el segmento cervezas en Chile (-7,7%), debido principalmente al efecto del terremoto sobre la producción. Los menores precios promedio fueron generalizados, a excepción del segmento de cervezas en Chile.

El margen bruto aumentó en un 5,9% a \$121.487 millones como resultado de una disminución de un 5,0% en el costo de las ventas, principalmente debido al efecto positivo de la depreciación del dólar el primer trimestre de 2010 en

⁸ Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU, preparada de acuerdo a IFRS.

comparación al primer trimestre de 2009 sobre los costos en dólares. De ahí que el margen bruto como porcentaje de las ventas aumentó de un 54,2% el primer trimestre de 2009 a un 56,9% el primer trimestre de 2010.

El resultado operacional alcanzó a \$47.854 millones, un aumento de un 2,2% en comparación a 2009, debido principalmente al mayor margen bruto parcialmente compensado por mayores gastos de administración y ventas, cuyo aumento se debió principalmente a mayores gastos de comercialización y distribución, además de donaciones relacionadas con el terremoto. Como porcentaje de las ventas, los gastos de administración y ventas aumentaron de un 31,7% el primer trimestre de 2009 a un 34,5% el primer trimestre de 2010. Así, el margen operacional consolidado fue de un 22,4% de las ventas comparado con un 22,1% el mismo período de 2009. EBITDA ascendió a \$58.354 millones, un 2,1% superior al del primer trimestre de 2009.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$1.772 millones en comparación a una ganancia por \$986 millones el primer trimestre de 2009. Esta disminución se explica principalmente por ganancias en 2009 originadas por el efecto favorable de la tasa negativa de inflación durante el cuarto trimestre de 2009 sobre los pasivos financieros denominados en UF, en comparación a un efecto levemente negativo en 2010 debido a una tasa de inflación positiva y mayores costos financieros netos el primer trimestre de 2010 debido a una menor utilidad financiera resultante de las menores tasas de interés. Por otra parte, el primer trimestre de 2010 la compañía obtuvo ganancias por tipo de cambio, revirtiendo las pérdidas registradas en 2009.

La ganancia neta para el primer trimestre de 2010 ascendió a \$33.668 millones, una disminución de un 22,7% en comparación al mismo trimestre de 2009, debido al antes mencionado menor resultado no operacional y un mayor impuesto a la renta, debido a la ausencia de un evento no recurrente en 2009, parcialmente compensado por mejores ganancias operacionales.

QUIÑENCO Y OTROS

La disminución de \$9.831 millones en Quiñenco y otros se explica principalmente por una ganancia no recurrente de \$17.377 millones por la venta de acciones de Entel y D&S el primer trimestre de 2009, parcialmente compensada por una ganancia de \$8.725 millones por la venta de la inversión de Quiñenco en Telsur, materializada en enero de 2010.

#

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

www.quinenco.cl
www.quinencogroup.com