

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 SEGUNDO TRIMESTRE DE 2009

(Santiago, Chile, 10 de septiembre de 2009) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile, publicó hoy sus resultados financieros consolidados para el segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2009.

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 30 de junio de 2009 (\$531,76 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

### HECHOS RELEVANTES 2TRI 2009

- La utilidad neta ascendió a \$52.608 millones (US\$98,9 millones) el segundo trimestre de 2009, un 170% superior al mismo período de 2008, principalmente debido a una ganancia no recurrente a nivel corporativo por la venta de activos financieros, una ganancia no recurrente generada en CCU por la venta de un 29,9% de Aguas CCU-Nestlé Chile a Nestlé Waters Chile y a los mejores resultados no operacionales, debido mayormente al impacto positivo de la tasa de inflación negativa durante el trimestre sobre las obligaciones financieras y los gastos denominados en UF, al igual que al menor nivel de endeudamiento en comparación al segundo trimestre de 2008.

- El aporte de las empresas operativas durante el segundo trimestre de 2009 se vio impulsado por los antes mencionados mejores resultados de CCU y de Madeco, mientras que Banco de Chile y, en menor medida Telsur, mostraron menores resultados. Esto último se vio compensado en gran medida por el costo financiero significativamente inferior de la deuda subordinada de Banco de Chile con el Banco Central devengado durante el trimestre.

- La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$45,96 (US\$0,09) el segundo trimestre de 2009.

- A contar del año 2009 Quiñenco prepara sus estados financieros consolidados de acuerdo a IFRS. Aunque ello impacta los estados financieros en términos de presentación y determinados principios contables, el impacto sobre el patrimonio, neto de dividendos a Diciembre de 2008 en relación a los PCGA chilenos correspondió a una disminución inferior al 3%.

## HECHOS RELEVANTES DEL GRUPO – SEGUNDO TRIMESTRE DE 2009 Y HECHOS POSTERIORES

### Quiñenco – Distribución de Dividendos

En la Junta General Ordinaria de Accionistas sostenida el 29 de abril de 2009 los accionistas aprobaron la distribución de un dividendo correspondiente a la utilidad neta de 2008 de \$61 por acción, pagadero al 8 de mayo de 2009 a los accionistas registrados en la Compañía el 2 de mayo de 2009. El monto del dividendo es de \$69.819 millones, equivalente a un 30,09% de la utilidad neta de 2008.

### Banco de Chile – Capitalización de un 30% de la Utilidad Neta de 2008

Durante la Junta Extraordinaria celebrada el 26 de marzo de 2009 los accionistas acordaron capitalizar un 30% de la utilidad neta de Banco de Chile en 2008, equivalente a \$52.261 millones. Posteriormente, el 4 de junio de 2009, el Banco emitió 1.671.803.439 acciones liberadas de pago, las que se distribuyeron a una razón de 0,032325 acciones por cada acción del Banco de Chile en poder de aquellos accionistas registrados en el Banco al 29 de mayo de 2009. De un total de 1.671.803.439 acciones liberadas de pago, 1.398.855.628 acciones son ordinarias y 272.947.811 corresponden a acciones ordinarias de la serie S. El total de acciones emitidas de Banco de Chile aumentó a 82.551.699.423 acciones al 4 de junio de 2009. Como consecuencia de la emisión de acciones, LQIF recibió 782.803.314 acciones liberadas de pago de Banco de Chile y 272.947.811 acciones liberadas de pago de la Serie-S. Por lo tanto, los derechos a dividendo de LQIF en el Banco aumentaron de un 40,4% a un 40,8%.

### CCU – Nestlé Chile ejerce opción

El 4 de junio de 2009 la coligada de CCU, ECUSA, fue notificada por Nestlé Waters Chile S.A. de su decisión de ejercer su opción de compra de un 29,9% del patrimonio de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A., según lo dispuesto en el contrato de asociación firmado en 2007, alcanzando una participación total de un 49,9%. Debido a la venta de las acciones, CCU registró una utilidad no recurrente de \$24.448 millones (US\$46,0 millones) durante el segundo trimestre de 2009.

### Acciones de Entel

Durante el segundo trimestre de 2009 Quiñenco vendió en las bolsas chilenas el saldo restante de 3.459.033 acciones de Entel, equivalentes a una participación del 1,5% en la compañía. Los fondos resultantes de la venta de acciones ascendieron a \$24.931 millones (US\$46,9 millones) y la correspondiente ganancia por la venta ascendió a \$16.914 millones (US\$31,8 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)).
- La aplicación de las IFRS implicó un importante aumento en el total de activos, de \$2.505 mil millones (US\$4,7 mil millones) al 31 de diciembre de 2008 a \$20.129 mil millones (US\$37,9 mil millones) y una disminución en el Patrimonio, neto de provisiones para dividendos, de un 2,7% a \$1.289 mil millones (US\$2,4 mil millones) a la misma fecha. En términos de resultados, de acuerdo a las IFRS la utilidad neta para el año 2008 habría sido un 0,3% superior a la informada de acuerdo a los PCGA chilenos, alcanzando a \$232.695 millones (US\$437,6 millones). (Para mayor detalle refiérase a las notas a los Estados Financieros Consolidados presentados a la SVS; se han efectuado algunos ajustes a las cifras informadas previamente para 2008).

**Información por Segmento**

De acuerdo a los requerimientos de las IFRS, la información financiera se informa 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 (no bancario):** 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 componen este sector informaron 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 también informó su patrimonio y utilidad neta de acuerdo a las IFRS, por motivos 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 con propósitos de consolidación.

**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 para el segundo trimestre de 2009 y replantearon las cifras financieras para 2008 con propósitos comparativos, incluyendo algunas estimaciones, de acuerdo a las IFRS.

**Estado de Resultados Consolidado Resumido**

Sector / Segmento	Manufacturero		Financiero		Otros		Total Trimestre			Total Año a la Fecha		
	2TRI 08	2TRI 09	2TRI 08	2TRI 09	2TRI 08	2TRI 09	2TRI 08	2TRI 09	2TRI 09	Jun 08	Jun 09	Jun 09
	MM\$						MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Resultados Consolidados Sector Industrial	4.882	10.256	(5.983)	(2.880)	1.998	25.973	897	33.349	62,7	143.907	70.399	132,4
Resultados Consolidados Sector Bancario	-	-	51.824	59.014	-	-	51.824	59.014	111,0	99.304	108.335	203,7
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>4.882</b>	<b>10.256</b>	<b>45.841</b>	<b>56.134</b>	<b>1.998</b>	<b>25.973</b>	<b>52.721</b>	<b>92.363</b>	<b>173,7</b>	<b>243.211</b>	<b>178.734</b>	<b>336,1</b>
Utilidad neta atribuible a Participación Minoritaria							33.245	39.755	74,8	61.797	72.355	136,1
Utilidad neta atribuible al Controlador							19.476	52.608	98,9	181.414	106.379	200,1

**Utilidad Neta – 2Tri 2009**

Quiñenco informó una utilidad neta de \$52.608 millones (US\$98,9 millones) el segundo trimestre de 2009, significativamente mayor a la utilidad neta informada para el mismo período de 2008, debido principalmente a una ganancia no recurrente de \$16.914 millones (US\$31,8 millones) por la venta de acciones de Entel, registrada a nivel de compañía holding (segmento Otros). Los resultados del segundo trimestre de 2009 también se vieron impulsados por una ganancia no recurrente de CCU generada por la venta de un 29,9% de Aguas CCU-Nestlé Chile a Nestlé Waters Chile y a los mejores resultados no operacionales, debido principalmente al impacto positivo de la tasa negativa de inflación durante el trimestre sobre las obligaciones financieras y gastos denominados en UF, y, al menor nivel de endeudamiento en comparación al segundo trimestre de 2008.

Por otra parte, cabe destacar que el segundo trimestre de 2008 incluye los resultados de las operaciones discontinuadas ascendentes a \$6.562 millones (US\$12,3 millones) netos de impuestos, que corresponden principalmente a la unidad de cables de Madeco, la cual se vendió a Nexans a fines de septiembre de 2008.

En términos de las principales compañías operativas, CCU y Madeco informaron resultados más elevados el segundo trimestre de 2009 en comparación al período anterior, mientras que Banco de Chile y, en menor medida Telsur, registraron resultados inferiores. Lo anterior se vio compensado en gran medida por un costo financiero devengado significativamente inferior por la Deuda Subordinada de Banco de Chile con el Banco Central, debido al efecto de la tasa de inflación negativa durante el período.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$45,96 (US\$0,09) en el segundo trimestre de 2009.

## Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	Trimestres			Año a la Fecha		
	2Tri 08	2Tri 09	2Tri 09	Jun 08	Jun 09	Jun 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
<b>Sector Industrial</b>						
<b>Ingresos</b>	<b>79.554</b>	<b>81.681</b>	<b>153,6</b>	<b>161.542</b>	<b>165.324</b>	<b>310,9</b>
Manufacturero - Madeco	48.569	47.798	89,9	102.359	98.804	185,8
Financiero - Holding LQIF	-	-	-	-	-	-
Otros - Telsur	15.221	15.477	29,1	30.143	31.590	59,4
- Quiñenco & otros	15.764	18.406	34,6	29.041	34.931	65,7
<b>Utilidad (pérdida) Operacional<sup>1</sup></b>	<b>2.775</b>	<b>673</b>	<b>1,3</b>	<b>4.115</b>	<b>3.271</b>	<b>6,2</b>
Manufacturero - Madeco	2.445	730	1,4	4.324	3.976	7,5
Financiero - Holding LQIF	(238)	(208)	(0,4)	(413)	(404)	(0,8)
Otros - Telsur	2.473	1.563	2,9	5.088	3.796	7,1
- Quiñenco & otros	(1.905)	(1.411)	(2,7)	(4.884)	(4.098)	(7,7)
<b>Utilidad (pérdida) No Operacional</b>	<b>(7.319)</b>	<b>27.417</b>	<b>51,6</b>	<b>125.535</b>	<b>64.771</b>	<b>121,8</b>
Gasto financiero	(5.947)	(4.491)	(8,4)	(12.125)	(8.448)	(15,9)
Participación en ganancia/pérdida empresas relac.	2.506	10.267	19,3	14.331	25.162	47,3
Utilidad (pérdida) diferencias de cambio	744	2.737	5,1	871	7.724	14,5
Resultados por unidades de reajuste	(6.165)	(655)	(1,2)	(8.859)	2.581	4,9
Otros	1.543	19.559	36,8	131.318	37.753	71,0
Impuesto a la Renta	(1.122)	5.194	9,8	530	2.280	4,3
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	6.562	66	0,1	13.728	77	0,1
<b>Ganancia (pérdida) Sector Industrial</b>	<b>897</b>	<b>33.349</b>	<b>62,7</b>	<b>143.907</b>	<b>70.399</b>	<b>132,4</b>
<b>Sector Bancario</b>						
Ingresos Operacionales	265.546	264.364	497,1	519.005	493.906	928,8
Provisión para pérdidas por créditos	(45.300)	(61.796)	(116,2)	(72.291)	(112.900)	(212,3)
Gastos Operacionales	(136.814)	(117.798)	(221,5)	(288.111)	(239.341)	(450,1)
Utilidad (pérdida) operacional	83.432	84.770	159,4	158.602	141.665	266,4
Utilidad (pérdida) no operacional	(24.661)	(13.910)	(26,2)	(44.583)	(13.270)	(25,0)
Impuesto a la utilidad (pérdida)	(6.947)	(11.846)	(22,3)	(14.715)	(20.060)	(37,7)
<b>Utilidad (pérdida) Neta Sector Bancario</b>	<b>51.824</b>	<b>59.014</b>	<b>111,0</b>	<b>99.304</b>	<b>108.335</b>	<b>203,7</b>
<b>Ganancia (pérdida) Consolidada</b>	<b>52.721</b>	<b>92.363</b>	<b>173,7</b>	<b>243.211</b>	<b>178.734</b>	<b>336,1</b>
Ganancia atribuible a Participación Minoritaria	33.245	39.755	74,8	61.797	72.355	136,1
Ganancia atribuible al Controlador	19.476	52.608	98,9	181.414	106.378	200,0
<b>Ganancia (pérdida) Consolidada</b>	<b>52.721</b>	<b>92.363</b>	<b>173,7</b>	<b>243.211</b>	<b>178.734</b>	<b>336,1</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 – 2 Tri 2009**

Los ingresos consolidados ascendieron a un total de \$81.681 millones (US\$153,6 millones) en 2009, un 2,7% por encima de los de 2008, debido principalmente a mayores ingresos de Quiñenco y otros, explicados mayoritariamente por Banchile Seguros de Vida y Telsur, parcialmente compensados por menores ingresos de Madeco. Las ventas de Madeco disminuyeron en un 1,6% a \$47.798 millones (US\$89,9 millones), reflejando principalmente menores ventas de perfiles, debido a un volumen de ventas significativamente inferior de acuerdo a la tendencia del sector de la construcción<sup>2</sup>. Los ingresos de Telsur aumentaron en un 1,7% debido al crecimiento de internet de banda ancha y a la televisión digital IP.

Las ventas consolidadas el segundo trimestre de 2009 corresponden al siguiente detalle: Madeco (58,5%), Telefónica del Sur (19,0%) y otros (22,5%).

**Utilidad Operacional – 2 Tri 2009**

La utilidad operacional para el segundo trimestre de 2009 cayó en un 75,8% a \$673 millones (US\$1,3 millones), en comparación a la ganancia de \$2.775 millones (US\$5,2 millones) informada el segundo trimestre de 2008. La caída en los resultados operacionales consolidados es atribuible principalmente a las operaciones de Madeco que fueron arrastradas a la baja por la unidad de perfiles, la que registró menores ventas junto a mayores costos, parcialmente compensados por un mejor desempeño de la unidad de envases flexibles en términos de pesos chilenos, con un crecimiento en las ventas y un mayor margen bruto. La utilidad operacional de Telsur también disminuyó en relación al mismo período de 2008, debido a mayores costos relacionados con nuevos clientes y productos, además de un mayor gasto por depreciación. La utilidad operacional también se vio afectada por un aumento de un 18,3% en los gastos de administración y ventas, principalmente atribuibles a Quiñenco y otros debido a un aumento de un 23% en Banchile Seguros de Vida, relacionado con el mayor nivel de ingresos. Los gastos de administración y ventas también aumentaron en Madeco, debido a mayores gastos por asesorías durante el trimestre, además de mayores remuneraciones que reflejaron ajustes indexados a la inflación durante los últimos doce meses y, en menor medida, en Telsur.

**EBITDA – 2 Tri 2009**

EBITDA ascendió a \$7.309 millones (US\$13,7 millones) el segundo trimestre de 2009, generado principalmente por las operaciones de Madeco y Telsur.

---

<sup>2</sup> 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; el segundo trimestre de 2009 el tipo de cambio promedio US\$/\$ fue un 20% mayor al del segundo trimestre de 2008. Para un análisis de los resultados de Madeco en dólares informados a la SVS, refiérase al análisis por Segmento/Compañías Operativas.

### Resultado No Operacional<sup>3</sup> – 2 Tri 2009

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de \$27.417 millones (US\$51,6 millones) el segundo trimestre de 2009, en comparación a una pérdida no operacional de \$7.319 millones (US\$13,8 millones) el mismo trimestre de 2008. La variación entre ambos períodos se explica principalmente por otros ingresos/gastos no operacionales y la participación proporcional de relacionadas en la utilidad. Los principales ítems incluidos en los resultados no operacionales se discuten a continuación:

#### Participación proporcional en la utilidad neta de las inversiones por método de patrimonio (neta) – 2 Tri 2009

La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad neta de las inversiones por método de patrimonio (neta), que incluye principalmente los resultados de CCU, alcanzó a \$10.267 millones (US\$19,3 millones), en comparación a los \$2.506 millones (US\$4,7 millones) del segundo trimestre de 2008.

La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad neta de CCU aumentó de manera significativa a \$10.537 millones (US\$19,8 millones) de \$2.932 millones (US\$5,5 millones), reflejando el crecimiento de la utilidad neta de CCU durante el trimestre.

#### Costo Financiero – 2 Tri 2009

El costo financiero para el segundo trimestre de 2009 ascendió a \$4.491 millones (US\$8,4 millones), una disminución de un 24,5% en comparación al segundo trimestre de 2008. La disminución corresponde principalmente a un menor gasto financiero en Quiñenco y otros, reflejando el menor nivel de obligaciones financieras y la baja de la Unidad de Fomento o UF (indexada de acuerdo a la inflación), reduciendo los gastos en dicha denominación y, en menor medida, en Madeco y a nivel de holding LQIF.

#### Diferencias de cambio – 2 Tri 2009

El segundo trimestre de 2009 las ganancias correspondientes a las diferencias por conversión de moneda ascendieron a \$2.737 millones (US\$5,1 millones) en comparación a una ganancia de \$744 millones (US\$1,4 millones) informada el segundo trimestre de 2008, principalmente atribuible a ganancias en Madeco, debido a la apreciación del peso 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 – 2 Tri 2009

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 \$655 millones (US\$1,2 millones) el segundo trimestre de 2009 en comparación a una pérdida de \$6.165 millones (US\$11,6 millones) informada durante el mismo período de 2008, debido al efecto positivo de la tasa negativa de inflación durante el segundo trimestre de 2009 sobre los pasivos en UF en todos los segmentos.

<sup>3</sup> El resultado no operacional incluye 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).



#### Otros – 2 Tri 2009

Otras ganancias/pérdidas ascendieron a una ganancias de \$19.559 millones (US\$36,8 millones) el segundo trimestre de 2009 en comparación a una ganancia de \$1.543 millones (US\$2,9 millones) el segundo trimestre de 2008. La variación se explica por una ganancia no recurrente de \$16.914 millones (US\$31,8 millones) generada por la venta de las acciones de Entel durante el trimestre, ingresos por dividendos de Nexans ascendente a \$4.181 millones (US\$7,9 millones) 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. Por otra parte, el segundo trimestre de 2008 incluye ingresos por intereses registrados en LQIF holding y dividendos de Entel, a nivel corporativo.

#### Impuesto a la Renta – 2 Tri 2009

El sector industrial informó un crédito por impuesto a la renta de \$5.194 millones (US\$9,8 millones) en comparación a un impuesto a la renta de \$1.122 millones (US\$2,1 millones) informado el segundo trimestre de 2008, debido principalmente a un crédito por impuesto a la renta de Madeco, asociado con impuesto a la renta diferido.

#### Participación Minoritaria – 2 Tri 2009

El segundo trimestre de 2009, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto industrial como bancaria), la ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a \$39.755 millones (US\$74,8 millones). Del monto total informado el segundo trimestre de 2009, \$21.394 millones (US\$40,2 millones) corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en la utilidad neta de Banco de Chile y SM Chile.

## II. Sector Bancario

#### Ingresos Operacionales – 2 Tri 2009

Los ingresos operacionales del segundo trimestre de 2009 ascendieron a \$264.364 millones (US\$497,1 millones), prácticamente sin cambios en comparación al segundo trimestre de 2008. Los ingresos operacionales corresponden casi en su totalidad a Banco de Chile, que registró una leve disminución de un 0,3% durante el trimestre, debido a una utilidad no recurrente registrada el segundo trimestre de 2008 por la venta de las acciones de Visa Inc. que ascendió a aproximadamente \$8.000 millones (US\$15,0 millones), que compensó el crecimiento de los ingresos financieros netos y de los ingresos por comisiones en 2009.

#### Provisión para Activos Riesgosos – 2 Tri 2009

La provisión para activos riesgosos de Banco de Chile ascendió a \$61.796 millones (US\$116,2 millones) el segundo trimestre de 2009 en comparación a \$45.300 millones (US\$85,2 millones) el segundo trimestre de 2008, principalmente atribuible al segmento mayorista y a los mayores niveles de riesgo de las personas y de las pequeñas y medianas empresas.

#### Gastos Operacionales – 2 Tri 2009

Los gastos operacionales disminuyeron en un 13,9% alcanzando a \$117.798 millones (US\$221,5 millones), explicados por una disminución de un 13,9% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$117.705 millones (US\$221,3



millones), debido principalmente a un costo por única vez relacionado con una negociación colectiva anticipada por aproximadamente \$13.000 millones (US\$24,4 millones) registrado el segundo trimestre de 2008 y a gastos no recurrentes relacionados con la fusión con Citibank Chile ascendentes a \$5.800 millones (US\$10,9 millones) también registrados el segundo trimestre de 2008.

#### Resultado No operacional – 2 Tri 2009

Durante el segundo trimestre de 2009 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$13.910 millones (US\$26,2 millones) en comparación a una pérdida de \$24.661 millones (US\$46,4 millones) el segundo trimestre de 2008, principalmente debido a un menor costo financiero devengado originado por la Deuda Subordinada con el Banco Central.

#### Utilidad Neta – 2 Tri 2009

La utilidad neta del sector bancario ascendió a \$59.014 millones (US\$111,0 millones), un aumento de un 13,9% en comparación al mismo período de 2008, como resultado de la disminución en el costo financiero devengado originado por la Deuda Subordinada y los menores gastos operacionales, los que compensaron ampliamente las mayores provisiones registradas durante el período.

**ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (en comparación a diciembre de 2008)**
**Balance Consolidado Condensado**

	12-31-2008	06-30-2009	06-30-2009
	MM\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	381.957	<b>277.134</b>	521,2
Activos no corrientes sector industrial	1.612.616	<b>1.527.429</b>	2.872,4
Activos sector bancario	18.134.664	<b>16.248.721</b>	30.556,5
<b>Total activos</b>	<b>20.129.237</b>	<b>18.053.283</b>	<b>33.950,1</b>
Pasivos corrientes sector industrial	259.804	<b>176.525</b>	332,0
Pasivos no corrientes sector industrial	373.779	<b>316.230</b>	594,7
Pasivos sector bancario	17.314.159	<b>15.403.685</b>	28.967,4
Participación minoritaria	962.106	<b>922.501</b>	1.734,8
Patrimonio controladora	1.219.388	<b>1.234.342</b>	2.321,2
<b>Total pasivos &amp; patrimonio</b>	<b>20.129.237</b>	<b>18.053.283</b>	<b>33.950,1</b>

**Activos corrientes Sector Industrial**

Los activos corrientes disminuyeron en un 27,4% en comparación a diciembre de 2008, debido principalmente a una disminución en el efectivo y efectivo equivalentes utilizado para el pago de dividendos, obligaciones bancarias y bonos. La disminución también se explica por menores niveles de inventarios e impuestos diferidos en Madeco. Durante el período, dichas disminuciones se vieron parcialmente compensadas por los dividendos recibidos por LQIF del Banco de Chile y los fondos recibidos a nivel corporativo a través de la venta de las acciones de Entel y D&S.

**Activos no corrientes Sector Industrial**

Los activos no corrientes disminuyeron en un 5,3% en comparación al término del año 2008, debido principalmente a la disminución en los activos financieros disponibles para su venta, debido a la venta antes mencionada de acciones de Entel and D&S, y, al efecto del tipo de cambio y las variaciones del valor de mercado de la inversión en Nexans.

**Activos Sector Bancario**

El total de activos del sector bancario disminuyó en un 10,4% en comparación al término del año 2008, debido principalmente a una disminución de un 10,3% en las colocaciones, debido a una disminución en los créditos comerciales, lo que refleja menores necesidades de financiamiento debido al menor crecimiento de la economía y a un mayor financiamiento directo a través de bonos, junto con la tasa negativa de inflación durante el período.

**Pasivos Corrientes Sector Industrial**

Los pasivos corrientes disminuyeron en un 22,2% en comparación a diciembre de 2008, debido principalmente a menores obligaciones bancarias y de bonos de Madeco, Holding LQIF y a nivel corporativo, debido a amortizaciones durante el período y al efecto de la disminución en el valor de la UF (indexada de acuerdo a la inflación) sobre las



obligaciones denominadas en dicha moneda. Los pasivos corrientes también disminuyeron debido a un menor saldo de dividendos por pagar.

#### **Pasivos No corrientes Sector Industrial**

Los pasivos de largo plazo disminuyeron en un 15,4% en comparación al término del año 2008, explicado casi en su totalidad por las menores obligaciones financieras debido al efecto de la disminución en el valor de la UF (indexada de acuerdo a la inflación) sobre los bonos de Quiñenco, Holding LQIF y Telsur denominados en dicha moneda.

#### **Pasivos Sector Bancario**

Los pasivos correspondientes al sector bancario disminuyeron en un 11,0% en comparación a diciembre de 2008.

#### **Participación Minoritaria**

La participación minoritaria disminuyó en un 4,1% en comparación al término del año 2008, principalmente atribuible a una menor participación minoritaria en Madeco, reflejando principalmente ajustes por la conversión US\$/\$.

#### **Patrimonio Controladora**

El patrimonio neto atribuible a la controladora aumentó en un 1,2% en comparación al término del año 2008 debido a utilidades del período, netas de dividendos provisionados y a la variación de otras reservas.

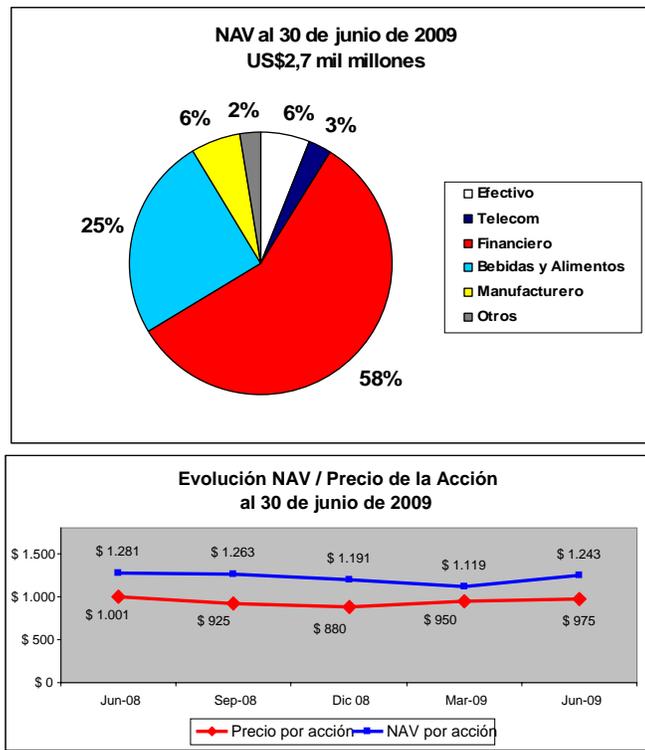
**Deuda y Caja de Quiñenco a Nivel Corporativo**

Al 30 de junio de 2009	Deuda		Efectivo & equivalentes		Deuda neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel Corporativo	76.990	144,8	95.745	180,1	(18.755)	(35,3)
Ajustado por:						
67,04% participación en LQIF	75.482	141,9	343	0,6	75.140	141,3
50,00% participación en IRSA	13.259	24,9	245	0,5	13.014	24,5
<b>Total</b>	<b>165.731</b>	<b>311,7</b>	<b>96.333</b>	<b>181,2</b>	<b>69.399</b>	<b>130,5</b>

La razón deuda/capitalización total a nivel corporativo (no ajustada) fue de un 5,6% al 30 de junio de 2009.

**NAV**

Al 30 de junio de 2009 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco era de US\$2,7 mil millones (\$1.243 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$2,1 mil millones (\$975 por acción). El descuento al NAV se estima es un 21,6% a la misma fecha.



**ANÁLISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍAS OPERATIVAS**

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Otros		Total Trimestre			Total Año a la Fecha		
	2 Tri08	2 Tri 09	2 Tri 08	2 Tri 09	2 Tri 08	2 Tri 09	2 Tri 08	2 Tri 09	2 Tri 09	Jun 08	Jun 09	Jun 09
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
<b>Sector Industrial</b>												
Ganancia por operaciones continuadas antes de impuestos	371	4.525	(6.880)	(3.187)	1.966	26.752	(4.543)	28.090	52,8	129.650	68.042	128,0
Impuesto a la Renta	(2.051)	5.665	897	307	32	(779)	(1.122)	5.193	9,8	530	2.280	4,3
Ganancia (pérdida) neta operaciones discontinuadas	6.562	66	-	-	-	-	6.562	66	0,1	13.727	77	0,1
<b>Ganancia (pérdida) Sector industrial</b>	<b>4.882</b>	<b>10.256</b>	<b>(5.983)</b>	<b>(2.880)</b>	<b>1.998</b>	<b>25.973</b>	<b>897</b>	<b>33.349</b>	<b>62,7</b>	<b>143.907</b>	<b>70.399</b>	<b>132,4</b>
<b>Sector Bancario</b>												
Utilidad neta antes de impuestos	-	-	58.771	70.860	-	-	58.771	70.860	133,3	114.019	128.395	241,5
Impuesto a la renta	-	-	(6.947)	(11.846)	-	-	(6.947)	(11.846)	(22,3)	(14.715)	(20.060)	(37,7)
<b>Ganancia (pérdida) sector bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51.824</b>	<b>59.014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51.824</b>	<b>59.014</b>	<b>111,0</b>	<b>99.304</b>	<b>108.335</b>	<b>203,7</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>4.882</b>	<b>10.256</b>	<b>45.841</b>	<b>56.134</b>	<b>1.998</b>	<b>25.973</b>	<b>52.721</b>	<b>92.363</b>	<b>173,7</b>	<b>243.211</b>	<b>178.734</b>	<b>336,1</b>
Ganancia atribuible a participación minoritaria							33.245	39.755	74,8	61.797	72.355	136,1
Ganancia atribuible a Entidad Controladora							19.476	52.608	98,9	181.414	106.379	200,1

El detalle de la ganancia consolidada durante el segundo trimestre de 2009 es el siguiente: Segmento Financiero (60,8%), Otros (28,1%) y Manufacturero (11,1%).

**SEGMENTO MANUFACTURERO**

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

Segmento Manufacturero	Trimestre			Año a la Fecha		
	2Tri 08	2Tri 09	2Tri 09	Jun 08	Jun 09	Jun 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Madeco	4.882	10.256	19,3	14.110	15.126	28,4
<b>Total Segmento Manufacturero</b>	<b>4.882</b>	<b>10.256</b>	<b>19,3</b>	<b>14.110</b>	<b>15.126</b>	<b>28,4</b>

Al 30 de junio de 2009 y 2008 la participación de Quiñenco en Madeco fue de un 47,7% y de un 45,2% respectivamente.

**MADECO**

				Trimestre		Año a la Fecha	
	2 Tri 08	2 Tri 09	2 Tri 09	2 Tri 08	2 Tri 09	Jun 08	Jun 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$ <sup>4</sup>	MUS\$ <sup>5</sup>	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	48.569	<b>47.798</b>	89,9	103.021	<b>84.346</b>	221.383	<b>168.550</b>
Utilidad (pérdida) operacional	2.445	<b>730</b>	1,4	5.186	<b>1.220</b>	9.490	<b>6.495</b>
Ganancia neta operaciones discontinuadas	6.562	<b>66</b>	0,1	13.920	<b>119</b>	29.474	<b>137</b>
Ganancia (pérdida) Controlador	5.020	<b>8.545</b>	16,1	10.571	<b>15.230</b>	27.400	<b>21.592</b>
Total activos		<b>367.710</b>	691,5				<b>691.496</b>
Patrimonio controladora		<b>258.446</b>	486,0				<b>486.019</b>

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 cuatro últimas columnas de la tabla.

**Resultados 2 Tri 2009**

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

Las ventas de Madeco el segundo trimestre de 2009 disminuyeron en un 18,1% a US\$84.346 mil en comparación al segundo trimestre de 2008, debido a una disminución de un 21,6% en el volumen de ventas. Las ventas de la unidad de perfiles se vieron afectadas por una significativa caída en el volumen de ventas, reflejando la disminución en la actividad del sector de la construcción, parcialmente compensada por un mejor mix de ventas. Las ventas de tubos y planchas también disminuyeron debido a un menor volumen de ventas, junto a los menores precios del cobre. Las ventas de envases flexibles, en tanto, disminuyeron debido a menores volúmenes de ventas y a menores precios promedio.

Durante el segundo trimestre de 2009 las ventas de la unidad de envases flexibles representaron un 42,8% de las ventas, seguidas de tubos y planchas (42,4%) y perfiles (14,8%).

La utilidad operacional disminuyó en un 76,5% el segundo trimestre de 2009 en comparación al segundo trimestre de 2008. Esta significativa disminución se explica principalmente por la unidad de perfiles que registró un margen bruto

<sup>4</sup> Convertidos a US\$ al tipo de cambio observado el 30 de junio de 2009 (\$531,76 = US\$1,00)

<sup>5</sup> Corresponde a los Estados Financieros en dólares de EE.UU. informados por Madeco a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

negativo durante el trimestre, debido principalmente del reconocimiento de un deterioro en los inventarios de aluminio. La unidad de envases flexibles, por otra parte, mejoró su desempeño a pesar de las menores ventas, como resultado de los menores precios de la material prima, además de los planes de reducción de costos. La unidad de tubos y planchas también mostró un mejor resultado operacional debido a menores gastos de administración y ventas, los que compensaron la disminución en el margen bruto. En general, los gastos de administración y ventas disminuyeron en un 5,3% en comparación al trimestre anterior, debido principalmente al efecto del mayor tipo de cambio el segundo trimestre de 2009 en comparación al segundo trimestre de 2008 sobre los gastos, generados mayormente en pesos.

La utilidad no operacional durante el trimestre ascendió a US\$6.960 mil, comparado con una pérdida de US\$4.476 mil el segundo trimestre de 2008. La variación en la utilidad no operacional se explica en gran medida por ingresos por dividendos ascendente a US\$7.360 mil correspondientes al dividendo recibido de Nexans y a ganancias por tipo de cambio de US\$4.509 mil debido a la apreciación del peso durante el período y a la posición de activos netos de la compañía en dicha moneda. Las operaciones discontinuadas de Madeco, que corresponden casi en su totalidad a la unidad de cables, registraron una utilidad neta de US\$13.920 mil el segundo trimestre de 2008 y sólo de US\$119 mil el segundo trimestre de 2009, debido a la venta de dicha unidad a Nexans en septiembre de 2008.

Madeco informó una ganancia de US\$15.230 mil para el segundo trimestre de 2009, un 44,1% superior a la ganancia informada el trimestre anterior, a pesar del inferior desempeño operacional el segundo trimestre de 2009 y a los resultados de las operaciones discontinuadas incluidas el segundo trimestre de 2008, debido a la mayor utilidad no operacional explicada anteriormente y a un crédito tributario de US\$9.950 mil generados por el impuesto a la renta diferido correspondiente a pérdidas tributarias en 2009.

### SEGMENTO FINANCIERO

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

Segmento Financiero	Trimestre			Año a la Fecha		
	2 Tri 08	2 Tri 09	2 Tri 09	Jun 08	Jun 09	Jun 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Holding LQIF	(5.983)	(2.880)	(5,4)	(8.705)	(2.833)	(5,3)
Banco de Chile	77.923	73.255	137,8	146.516	122.531	230,4
Interés deuda subordinada	(26.563)	(14.369)	(27,0)	(47.707)	(14.294)	(26,9)
Otros	464	128	0,2	495	98	0,2
<b>Total Segmento Financiero</b>	<b>45.841</b>	<b>56.134</b>	<b>105,6</b>	<b>90.599</b>	<b>105.502</b>	<b>198,4</b>

Al 30 de junio de 2009 y 2008, 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 30 de junio de 2009 y a un 40,4% al 30 de junio de 2008.

**Holding LQIF**

El holding LQIF registró una pérdida de \$2.880 millones (US\$5,4 millones), inferior a la pérdida registrada el segundo trimestre de 2008, debido principalmente a la ganancia en 2009 originada por el efecto positivo 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 una menor amortización de intangibles (depósitos principales de Banco de Chile), que completaron su período de amortización en diciembre de 2008, parcialmente compensados por ingresos financieros registrados el segundo trimestre de 2008.

**BANCO DE CHILE<sup>6</sup>**

	Trimestre			Año a la Fecha		
	2 Tri 08	2 Tri 09	2 Tri 09	Jun 08	Jun 09	Jun 09
	MM\$	MMS	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	264.986	<b>264.145</b>	496,7	518.329	<b>493.616</b>	928,3
Provisión para activos riesgosos	(45.299)	<b>(61.796)</b>	(116,2)	(72.291)	<b>(112.900)</b>	(212,3)
Gastos operacionales	(136.724)	<b>(117.705)</b>	(221,3)	(287.949)	<b>(239.157)</b>	(449,7)
Utilidad (pérdida) neta	77.923	<b>73.255</b>	137,8	146.516	<b>122.531</b>	230,4
Cartera de colocaciones				12.381.272	<b>12.258.790</b>	23.053,2
Total activos				16.339.576	<b>16.270.326</b>	30.597,1
Patrimonio				1.236.577	<b>1.343.993</b>	2.527,4
Margen financiero neto	5,4%	<b>5,4%</b>		5,1%	<b>4,8%</b>	
Razón eficiencia	51,6%	<b>44,6%</b>		55,6%	<b>48,5%</b>	
ROAE	24,7%	<b>21,2%</b>		21,8%	<b>17,0%</b>	
ROAA	2,0%	<b>1,8%</b>		1,9%	<b>1,4%</b>	

**Resultados Segundo Trimestre 2009**

Banco de Chile informó una utilidad neta de \$73.255 millones (US\$137,8 millones) el segundo trimestre de 2009, un 6,0% inferior a la del segundo trimestre de 2008, la que refleja principalmente un importante aumento en las provisiones para activos riesgosos y al efecto adverso sobre la rentabilidad de la inflación negativa durante el trimestre sobre la posición de activos netos en UF. Además, el segundo trimestre de 2008 incluye una utilidad no recurrente por la venta de acciones de Visa Inc., como resultado de su oferta pública en el NYSE.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, los ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales, cayeron levemente en un 0,3% a \$264.145 millones (US\$496,7 millones) el segundo trimestre de 2009.

<sup>6</sup> A contar del año 2009 se introdujeron nuevas normas contables de acuerdo a las IFRS, según lo determinara la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Los estados financieros de 2008 han sido reformulados para propósitos de comparación solamente, incluyendo algunas estimaciones, de acuerdo a IFRS.

Esta disminución en los ingresos operacionales se debió principalmente a la antes mencionada utilidad no recurrente registrada el segundo trimestre de 2008 debido a la venta de las acciones de Visa Inc., la que ascendió a aproximadamente \$8.000 millones (US\$15,0 millones), la que compensó ampliamente el crecimiento de un 4,7% en los ingresos financieros netos y de un 2,8% en los ingresos por comisiones el segundo trimestre de 2009.

Los ingresos financieros netos alcanzaron a \$196.416 millones (US\$369,4 millones) como resultado de un crecimiento de un 5,7% en el promedio de activos que generan intereses, parcialmente compensado por una disminución en el margen financiero neto de 5,42% el segundo trimestre de 2008 a un 5,37% el segundo trimestre de 2009. El margen financiero neto cayó principalmente debido a la tasa negativa de inflación que redujo los ingresos asociados a la administración de las posiciones en UF/pesos durante el período y a un menor aporte de los pasivos que no generan intereses (depósitos con posibilidad de giro) reflejando menores tasas de interés nominales. Estos factores se vieron parcialmente compensados por el impacto de las menores tasas de interés sobre el valor de la cartera de valores, mayores spreads para los créditos como consecuencia del ambiente imperante de riesgo del crédito y a una mejor estructura de financiamiento. Los ingresos financieros constituyeron un 74,4% de los ingresos operacionales el segundo trimestre de 2009.

Los ingresos por comisiones aumentaron en un 2,8% a \$62.675 millones (US\$117,9 millones), principalmente derivados de las filiales de corretaje y cobranza de valores, además de los productos bancarios principales.

Las provisiones para el riesgo del crédito aumentaron a \$61.796 millones (US\$116,2 millones) en comparación a los \$45.299 millones (US\$85,2 millones) informados el segundo trimestre de 2008. Este aumento se debe principalmente a mayores provisiones del segmento mayorista, debido principalmente al sector pesquero, donde la industria salmonera se vio gravemente afectada por el virus ISA y a los mayores niveles de riesgo de las personas y de las pequeñas y medianas empresas, en respuesta a la desaceleración económica y al mayor desempleo.

Los gastos operacionales disminuyeron en un 13,9% a \$117.705 millones (US\$221,3 millones) en comparación al segundo trimestre de 2008, principalmente debido a un costo por única vez relacionado con la negociación colectiva anticipada de aproximadamente \$13.000 millones (US\$24,4 millones) registrado el segundo trimestre de 2008 y a gastos no recurrentes relacionados con la fusión con Citibank Chile ascendentes a \$5.800 millones (US\$10,9 millones) también en el segundo trimestre de 2008. Por otra parte, las remuneraciones aumentaron en un 8,4%, reflejando los ajustes asociados a la inflación durante los últimos doce meses.

A junio de 2009 la cartera de colocaciones del Banco mostraba una contracción anual de un 1,0% y una contracción trimestral de un 5,0% en relación a marzo de 2009, reflejando la desaceleración en la tasa de crecimiento de la economía y a la sustitución del financiamiento bancario por bonos. La contracción anual se explica principalmente por los créditos comerciales, que compensaron ampliamente el crecimiento en los créditos hipotecarios y de consumo.

Banco de Chile es el segundo banco del país, con una participación de mercado de un 18,4% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos para el período terminado el 30 de junio de 2009. Su retorno sobre capital y reservas después de impuestos (anualizado) alcanzó a un 20,1% en comparación a un 14,7% para el

para el sistema financiero local, según la misma fuente.

### Interés Deuda Subordinada

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

### SEGMENTO OTROS

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

Segmento Otros	Trimestre			Año a la Fecha		
	2 Tri 08	2 Tri 09	2 Tri 09	Jun 08	Jun 09	Jun 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Bebidas & Alimentos (CCU) <sup>7</sup>	2.932	10.537	19,8	15.277	25.397	47,8
Telecomunicaciones (Telsur)	854	806	1,5	2.174	3.337	6,3
Quiñenco & otros	(1.788)	14.630	27,5	121.051	29.372	55,2
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>1.998</b>	<b>25.973</b>	<b>48,8</b>	<b>138.502</b>	<b>58.106</b>	<b>109,3</b>

A junio de 2009 y 2008 la participación de Quiñenco en CCU era de un 33,1% y en Telsur de un 74,4%.

<sup>7</sup> Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad neta de CCU, preparada de acuerdo a IFRS. Esta utilidad neta puede variar debido al hecho que CCU se encuentra en el proceso de preparar y revisar información relacionada con los efectos de la aplicación de las IFRS, por lo tanto cualquier decisión adoptada por los inversionistas se debe basar en las cifras de acuerdo a los PCGA chilenos.

**SECTOR BEBIDAS & ALIMENTOS**
**CCU<sup>8</sup>**

	Trimestre			Año a la Fecha		
	2 Tri 08	2 Tri 09	2 Tri 09	Jun 08	Jun 09	Jun 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Ventas	153.260	158.576	298,2	346.828	<b>373.397</b>	702,2
Utilidad (pérdida) operacional	15.049	14.304	26,9	58.217	<b>56.172</b>	105,6
Utilidad (pérdida) neta	13.070	29.896	56,2	47.562	<b>64.551</b>	121,4
Total activos				864.410	<b>1.053.792</b>	1.981,7
Patrimonio controladora				447.963	<b>492.935</b>	927,0

**Resultados 2 Tri 2009**

El segundo trimestre de 2009 las ventas de CCU aumentaron en un 3,5% en comparación al segundo trimestre de 2008, debido al mayor volumen de ventas consolidadas que fueron parcialmente compensadas por precios promedio levemente inferiores. El crecimiento de un 4,3% en el volumen de las ventas fue liderado por las bebidas sin alcohol (+6,0%), el segmento de cervezas en Chile (+3-8%) y los vinos (+18,2%) y fue parcialmente compensado por menores volúmenes en el segmento de cervezas en Argentina (-1,0%) y los licores (-7,5%). El aumento en los precios promedio fue generalizado, a excepción del segmento de cervezas en Argentina, donde la variación del tipo de cambio hizo disminuir los precios en pesos en un 22,1%. De esta manera, los precios promedio consolidados disminuyeron en un 0,9%. El crecimiento de las ventas en el sector de vinos se vio impulsado por la fusión con la Viña Tarapacá en Chile.

El margen bruto cayó en un 1,3% a \$76.456 millones (US\$143,8 millones) como resultado de un aumento de un 8,3% en el costo de ventas, compensando el crecimiento de las ventas. El mayor costo de ventas se explican por los mayores costos de la material prima en todos los segmentos, excepto la cerveza en Argentina, reflejando el mayor tipo de cambio en comparación al mismo período de 2008. El margen bruto como porcentaje de las ventas disminuyó de un 50,5% el segundo trimestre de 2008 a un 48,2% el segundo trimestre de 2009.

La utilidad operacional alcanzó a \$14.304 millones (US\$26,9 millones), una disminución de un 5,0% en comparación al segundo trimestre de 2008, principalmente debido al mayor costo de ventas, que fue parcialmente mitigado por los menores gastos de administración y ventas, los que alcanzaron a un 40,7% como porcentaje de las ventas el segundo trimestre de 2008 y a un 39,2% el segundo trimestre de 2009. Así, el margen operacional consolidado alcanzó a un 9,0% de las ventas, comparado con un 9,8% en el mismo período de 2008. EBITDA ascendió a \$28.724 (US\$54,0 millones), un 1,4% mayor al del segundo trimestre de 2008.

<sup>8</sup> CCU informó sus resultados financieros consolidados sobre la base de PCGA chilenos en pesos constantes, los que han sido ajustados para reflejar los efectos de la inflación (3,0% de un año a otro). CCU informará sus resultados en detalle de acuerdo a las IFRS a contar de diciembre de 2009.

CCU informó ganancias no operacionales por \$19.266 millones (US\$36,2 millones) en comparación a pérdidas por \$2.787 millones (US\$5,2 millones) el segundo trimestre de 2008. Este aumento se explica principalmente por una utilidad no recurrente de \$24.448 millones (US\$46,0 millones) generada por la venta de un 29,9% de Aguas CCU Nestlé S.A. a Nestlé Waters Chile S.A., de acuerdo a la opción de Nestlé Chile de aumentar su participación en Aguas CCU Nestlé a un 49,9%, ejercida en junio de 2009. Esta utilidad fue parcialmente compensada por pérdidas por tipo de cambio y mayores gastos financieros netos que reflejaron una mayor deuda, relacionada principalmente con la fusión de VSP con Viña Tarapacá. El segundo trimestre de 2009 se informó ganancias por corrección monetaria debido al efecto de la tasa negativa de la inflación durante el trimestre.

La utilidad neta para el segundo trimestre de 2009 ascendió a \$29.896 millones (US\$56,2 millones), un aumento de un 128,7% en comparación al mismo trimestre de 2008, principalmente debido al antes mencionado mayor resultado no operacional.

## SECTOR TELECOMUNICACIONES

### TELSUR

	Trimestre			Año a la Fecha		
	2 Tri 08	2 Tri 09	2 Tri 09	Jun 08	Jun 09	Jun 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Ventas	15.221	<b>15.477</b>	29,1	30.143	<b>31.590</b>	59,4
Utilidad (pérdida) operacional	2.473	<b>1.563</b>	2,9	5.088	<b>3.796</b>	7,1
Ganancia (pérdida) controlador	814	<b>770</b>	1,4	2.105	<b>3.271</b>	6,2
Total activos					<b>158.254</b>	297,6
Patrimonio controladora					<b>65.595</b>	123,4

### Resultados 2 Tri 2009

Los ingresos de Telefónica del Sur ascendieron a \$15.477 millones (US\$29,1 millones), un aumento de un 1,7% en comparación al segundo trimestre de 2008. Este aumento se debe principalmente al crecimiento de internet de banda ancha y de la televisión digital IP, sobre una base de clientes creciente y a la oferta de paquete triple de la compañía. No obstante, la telefonía tradicional y los ingresos por larga distancia disminuyeron durante el trimestre.

Los servicios de telefonía básica representaron un 42,1% del total de ingresos, seguidos de Internet (27,8%), cargos de acceso (11,4%), televisión digital (5,4%), servicios de larga distancia (5,0%), servicios de seguridad (4,2%), teléfonos públicos (2,8%) y otros servicios (1,3%).



La utilidad operacional disminuyó en un 36,8% a \$1.563 millones (US\$2,9 millones) debido principalmente a los mayores costos relacionados con los nuevos clientes, aumentos de velocidad de internet de banda ancha, a los mayores costos relacionados con la programación de la televisión digital IP y a un aumento en la depreciación relacionada con inversiones en la red inalámbrica, los equipos de usuario final y a la infraestructura para servicios de internet y televisión digital.

Telefónica del Sur informó una pérdida no operacional de \$549 millones (US\$1,0 millones) en comparación a una pérdida de \$1.307 millones (US\$2,5 millones) informada el segundo trimestre de 2008. La variación se explica por el efecto positivo de la inflación negativa registrada durante el trimestre sobre los pasivos indexados a la inflación (denominados en UF).

Telefónica del Sur informó una utilidad neta de \$770 millones (US\$1,4 millones), una disminución de un 5,5% durante el segundo trimestre de 2008, debido principalmente a una menor utilidad operacional que fue parcialmente mitigada por mejores resultados no operacionales.

#### QUIÑENCO Y OTROS

El aumento de \$16.418 millones (US\$30,9 millones) en Quiñenco y otros se explica por una ganancia de \$16.914 millones (US\$31,8 millones) por la venta de las acciones de Entel durante el segundo trimestre de 2009.

#

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