



**PARA PUBLICACION INMEDIATA**

Para mayor información contacte a:

**Quiñenco S.A.**  
Pilar Rodríguez-IRO  
(56-2) 750-7221  
e-mail: [prodriguez@lq.cl](mailto:prodriguez@lq.cl)

**QUIÑENCO S.A. INFORMA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS  
PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE 2008**

(Santiago, Chile, 13 de agosto de 2008) Quiñenco S.A. uno de los principales conglomerados de negocios chileno, informó hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) chilenos, para el segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2008.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo con los PCGA chilenos. Todas las cifras se presentan en pesos chilenos constantes y han sido reajustadas para reflejar los efectos de la inflación (8,9% anual). Las cifras en US\$ han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 30 de junio de 2008 (\$526,05 = US\$1) y sólo se incluyen para conveniencia del lector.

**DESTACADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2008**

- Los ingresos de explotación crecieron un 21,1% en el segundo trimestre de 2008 a \$234.109 millones (US\$445,0 millones), principalmente debido al incremento en las ventas de Madeco.
- La utilidad operacional aumentó un 20,0% a \$15.457 millones (US\$29,4 millones), reflejando principalmente un mejor resultado operacional de Madeco, que fue impulsado por mayores ventas de las unidades de cables y envases flexibles, el cual fue parcialmente compensado por una menor contribución de Telefónica del Sur.
- Los resultados de empresas relacionadas reflejaron los resultados positivos del Banco de Chile y de CCU durante el trimestre. La utilidad de empresas relacionadas ascendió a \$30.738 millones (US\$58,4 millones).
- El resultado no operacional fue de \$7.971 millones (US\$15,0 millones) comparados con los \$16.109 millones (US\$30,6 millones) en el segundo trimestre de 2007.
- La utilidad neta del segundo trimestre de 2008 fue de \$14.438 millones (US\$27,4 millones), comparados con los \$22.823 millones (US\$43,4 millones) informados en el segundo trimestre de 2007, como consecuencia de un menor resultado no operacional que contrarrestó el buen desempeño operacional. La utilidad neta del primer semestre ascendió a \$156.904 millones (US\$298,3 millones), un 124,9% superior a \$69.752 millones (US\$132,6 millones) informados para los seis meses terminados el 30 de junio de 2007.
- La utilidad neta por acción fue de \$12,61 (US\$0,02) en el segundo trimestre de 2008.



---

## SEGUNDO TRIMESTRE DE 2008 – HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES

### Quiñenco – Distribución de Dividendo

Durante la Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 29 de abril de 2008 se aprobó la distribución de un dividendo de \$45,97372 por acción con cargo a la utilidad del ejercicio 2007, que será pagado el 8 de mayo de 2008 a los accionistas registrados al 2 de mayo de 2008. El monto total de los dividendos asciende a \$52.620 millones, equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio 2007.

### Accionistas aprueban Acuerdo entre Madeco y Nexans

En abril de 2008 los accionistas de Madeco y de Nexans aprobaron la transacción previamente acordada entre ambas compañías. Los accionistas de Madeco aprobaron una reorganización corporativa que involucra el traspaso de activos y pasivos desde Madeco a filiales y una redistribución entre ellas, dentro de un período de doce meses consecutivos. Los accionistas también aprobaron la transferencia de los activos de las unidades de cables de Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia a Nexans, una vez que la reorganización corporativa se haya efectuado. La transferencia involucra aproximadamente el 51% de los activos de Madeco (basado en estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2007). El cierre de la transacción se estima para el tercer trimestre de 2008.

### Madeco – Dividendo Extraordinario Propuesto

En abril de 2008 el Directorio de Madeco acordó proponer a la próxima Junta Anual de Accionistas a efectuarse en el primer trimestre de 2009, la distribución de un dividendo extraordinario por un máximo de US\$165 millones, equivalente al 76% de la utilidad estimada producto de la transacción entre Madeco y Nexans, sujeto a la concreción de dicha transacción.

### CCU – Fusión Viña San Pedro y Viña Tarapacá

En julio de 2008 CCU informó que el Directorio aprobó la fusión de Viña Tarapacá (VT) y Viña San Pedro (VSP), sujeto a procesos de *due diligence* mutuos y aprobación por parte de los accionistas, entre otros. La fusión entre VSP y VT se realizaría a una razón de 60%-40% respectivamente. Antes de la fusión, CCU deberá adquirir a los controladores de VT, Compañía Chilena de Fósforos (CCF), un 25% del capital de VT en US\$33,1 millones. Así, los accionistas de la nueva compañía fusionada serían CCU con un 44,9%, CCF con un 30% y otros accionistas con el restante 25,1%. Se estima que la transacción se ejecutará antes de noviembre de este año.

### CCU – Adquisición de ICSA completada

El 2 de abril de 2008 CCU anunció la ejecución de la adquisición de la cervecera argentina Inversora Cervecera S.A. (ICSA). La adquisición estaba en espera de la aprobación de las autoridades de la defensa de la competencia de Argentina, (actualmente la Secretaría de Comercio Interior), la cual fue otorgada el 31 de marzo de 2008. ICSA comercializa las marcas Bieckert, Palermo e Imperial, con una participación de mercado de un 5,8% en Argentina.



**Contribución al resultado del período**

Sector/Compañía	% Part. de Quiñenco al 30/06/2008	Trimestre				Año Acumulado	
		2T 2007 MM\$	1T 2008 MM\$	2T 2008 MM\$	2T 2008 MMUS\$	A 06/2007 MM\$	A 06/2008 MM\$
<b>Financiero:</b>							
Banco de Chile (1)	27,1%	17.003	15.668	<b>17.567</b>	33,4	32.461	33.235
<b>Alimentos y bebidas:</b>							
CCU (2)	33,1%	2.264	11.067	<b>4.197</b>	8,0	11.577	15.264
<b>Telecomunicaciones:</b>							
Telefónica del Sur (3)	74,4%	1.503	978	<b>721</b>	1,4	2.890	1.700
<b>Manufacturero:</b>							
Madeco (4)	45,2%	3.169	1.056	<b>2.711</b>	5,2	6.521	3.767
<b>Otras empresas operativas (5)</b>		(539)	(68)	<b>(94)</b>	(0,2)	(6.097)	(162)
<b>Total empresas operativas</b>		23.400	28.701	<b>25.102</b>	47,7	47.352	53.804
<b>Quiñenco y empresas intermedias (6)</b>		(577)	113.765	<b>(10,664)</b>	(20,3)	22.400	103.100
<b>Total</b>		22.823	142.466	<b>14.438</b>	27,4	69.752	156.904

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

- (1) Representa el derecho económico de Quiñenco en Banco de Chile (29,7% a junio de 2007). A junio de 2008 los derechos a voto eran de un 61,7% a través de LQIF.
- (2) Participación indirecta a través de IRSA e IRSA Ltda. IRSA es controlada en conjunto por Quiñenco y Heineken (a través de un pacto de accionistas).
- (3) Participación directa e indirecta a través de VTR S.A.
- (4) Participación directa e indirecta a través de Río Grande S.A.
- (5) En 2007 otras empresas operativas incluían Indalsa y filiales y Río Rimac S.A. y filiales. En 2008 dichas empresas están incluidas en Quiñenco y empresas intermedias por haber cesado en su actividad comercial (la utilidad neta de ambas empresas fue de \$937 millones o US\$1,8 millones).
- (6) Quiñenco a nivel corporativo.

**Utilidad neta – Segundo trimestre 2008**

Quiñenco informó una utilidad neta para el segundo trimestre de 2008 de \$14.438 millones (US\$27,4 millones), comparado con \$22.823 millones (US\$43,4 millones) registrados en el mismo período del año anterior. La reducción en el resultado del trimestre se debe principalmente a mayores pérdidas a nivel corporativo. La utilidad neta por acción fue de \$12,61 (US\$0,02) en el segundo trimestre de 2008.

La contribución de las empresas operativas a la utilidad neta alcanzó a \$25.102 millones (US\$47,7 millones), un 7,3% superior al mismo período de 2007. El incremento fue principalmente atribuible al mayor aporte de CCU, Banco de Chile y menores pérdidas de otras empresas operativas, que en 2007 incluían a Indalsa. Este crecimiento fue parcialmente compensado por menores resultados de Telefónica del Sur y Madeco.



**Detalle del Estado de Resultados Consolidado**

	Trimestre				Año Acumulado	
	2T 2007 MM\$	1T 2008 MM\$	2T 2008 MM\$	2T 2008 MMUS\$	A 06/ 2007 MM\$	A 06/2008 MM\$
<b>Ventas</b>						
Madeco	177.394	176.586	<b>218.524</b>	415,4	346.046	395.110
Telefónica del Sur	15.782	15.689	<b>15.341</b>	29,2	31.697	31.031
Quiñenco y otros	187	442	<b>244</b>	0,4	487	686
<b>Total Ventas</b>	<b>193.363</b>	<b>192.717</b>	<b>234.109</b>	<b>445.0</b>	<b>378.230</b>	<b>426.827</b>
<b>Resultado operacional</b>						
Madeco	12.792	9.659	16.598	31,6	24.665	26.257
Telefónica del Sur	2.770	2.259	1.549	2,9	5.709	3.807
Quiñenco y otros	(2.684)	(3.728)	(2.690)	(5,1)	(5.534)	(6.417)
<b>Total Resultado operacional</b>	<b>12.878</b>	<b>8.190</b>	<b>15.457</b>	<b>29,4</b>	<b>24.840</b>	<b>23.647</b>
<b>Resultado no operacional</b>						
Ingresos financieros	1.742	2.162	<b>2.598</b>	4,9	3.838	4.760
Participación en inversiones en empresas relacionadas:						
Banco de Chile	17.003	23.371	<b>26.204</b>	49,8	32.461	49.575
CCU	2.264	11.067	<b>4.197</b>	8,0	11.577	15.264
Otras inversiones en EERR	609	75	<b>337</b>	0,6	415	413
Otros ingresos fuera de explotación	7.819	131.484	<b>3.130</b>	5,9	44.851	134.614
Amortización menor valor de inversión	(6.228)	(11.424)	<b>(11.885)</b>	(22,6)	(12.262)	(23.309)
Gastos financieros	(6.750)	(8.084)	<b>(9.883)</b>	(18,8)	(15.208)	(17.966)
Otros egresos fuera de explotación	(719)	(3.583)	<b>(2.779)</b>	(5,3)	(2.029)	(6.363)
Corrección monetaria	(1.014)	(479)	<b>(3.405)</b>	(6,5)	(1.168)	(3.885)
Diferencia de cambio	1.383	(150)	<b>(543)</b>	(1,0)	2.392	(693)
<b>Total Resultado no operacional</b>	<b>16.109</b>	<b>144.439</b>	<b>7.971</b>	<b>15,0</b>	<b>64.867</b>	<b>152.410</b>
Impuesto a la renta	(912)	(2.797)	<b>(491)</b>	(0,9)	(9.749)	(3.288)
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Interés minoritario	(5.655)	(7.697)	<b>(8.842)</b>	(16,8)	(10.999)	(16.539)
Amortización mayor valor de inversión	403	331	<b>343</b>	0,7	793	674
<b>Utilidad neta</b>	<b>22.823</b>	<b>142.466</b>	<b>14.438</b>	<b>27,4</b>	<b>69.752</b>	<b>156.904</b>

**Ingresos de explotación - Segundo trimestre 2008**

Los ingresos de explotación consolidados alcanzaron \$234.109 millones (US\$445,0 millones) en el segundo trimestre de 2008, un 21,2% superior a los \$193.363 millones (US\$367,6 millones) registrados en el segundo trimestre de 2007. Este aumento se explica principalmente por un crecimiento de un 23,2% en las ventas de Madeco, como resultado de un mayor volumen de ventas de las unidades de cables y envases flexibles, junto con precios de cobre y aluminio más altos.

La composición de las ventas consolidadas en el segundo trimestre es la siguiente: Madeco (93,3%), Telefónica del Sur (6,6%) y otros (0,1%).

**Resultado operacional - Segundo trimestre 2008**

El resultado operacional para el segundo trimestre alcanzó a \$15.457 millones (US\$29,4 millones), un 20,0% superior a los \$12.878 millones (US\$24,5 millones) informados en el segundo trimestre de 2007. El crecimiento en la utilidad operacional consolidada fue principalmente atribuible al mejor desempeño de Madeco durante el trimestre, un 29,8%



sobre el segundo trimestre de 2007, debido a mayores ventas, un incremento en las ventas de productos de valor agregado y gastos de administración y ventas levemente menores. Este aumento fue parcialmente compensado por un menor resultado operacional de Telefónica del Sur, principalmente debido a una mayor depreciación y mayores costos operacionales relacionados al desarrollo de productos nuevos.

#### **EBITDA - Segundo trimestre 2008**

En el segundo trimestre de 2008 EBITDA fue de \$24.757 millones (US\$47,1 millones), un incremento de un 14,5% comparado con los \$21.620 millones (US\$41,1 millones) en el segundo trimestre de 2007, debido principalmente a las operaciones de Madeco.

#### **Resultado no operacional - Segundo trimestre 2008**

Quiñenco informó una utilidad no operacional de \$7.971 millones (US\$15,0 millones) en el segundo trimestre de 2008, comparada con una utilidad no operacional de \$16.109 millones (US\$30,6 millones) en el mismo período de 2007. La variación entre ambos períodos se debe principalmente a un incremento en la amortización de menor valor, menores otros ingresos no operacionales y mayores gastos financieros, que fueron parcialmente compensados por un aumento en la contribución de empresas relacionadas. Los principales ítemes incluidos en el resultado no operacional se analizan a continuación:

##### **Utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta)**

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) de Quiñenco, que incluye los resultados del Banco de Chile y CCU, dos de sus inversiones más significativas, fue de \$30.738 millones (US\$58,4 millones), un 54,6% superior a los \$19.876 millones (US\$37,8 millones) registrados en el segundo trimestre de 2007.

Este incremento se debe mayormente al crecimiento del resultado neto proporcional del Banco de Chile de \$9.201 millones (US\$17,5 millones), explicado por un aumento de 8,7% en la utilidad neta del Banco de Chile durante el período, y el aumento en los derechos económicos de Quiñenco en el Banco desde un 29,7% al 30 de junio de 2007 a un 40,4% al 30 de junio de 2008, producto de la asociación con Citigroup y posterior fusión con Citibank Chile el 1 de enero de 2008 (ver Interés minoritario).

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas también aumentó en el segundo trimestre del año, debido al incremento de un 85,8% en la utilidad neta de CCU, que dio como resultado en un aumento de la participación proporcional de Quiñenco de \$1.933 millones (US\$3,7 millones).

##### **Otros ingresos no operacionales**

Los otros ingresos no operacionales fueron de \$3.130 millones (US\$5,9 millones), comparados con los \$7.819 millones (US\$14,9 millones) informados en el segundo trimestre de 2007. Los otros ingresos no operacionales en el segundo trimestre de 2008 estaban compuestos principalmente por dividendos recibidos por la inversión de Quiñenco en Entel (contabilizado con el método de costo corregido) que ascendieron a \$2.381 millones (US\$4,5 millones). Otros ingresos no operacionales en el segundo trimestre de 2007 incluían utilidades por la venta de acciones de Entel y por la venta de activos fijos, por un total de \$5.042 millones (US\$9,6 millones).

##### **Amortización menor valor de inversiones**

La amortización del menor valor fue de \$11.885 millones (US\$22,6 millones) en el segundo trimestre de 2008, un 90,8% superior a los \$6.228 millones (US\$11,8 millones) informados en el mismo período de 2007. El incremento del menor valor de inversiones se debió a la incorporación de Citigroup en LOIF y posterior fusión de Citibank Chile con Banco de Chile.



#### **Gastos financieros**

El gasto financiero para el segundo trimestre de 2008 fue de \$9.883 millones (US\$18,8 millones), un 46,4% superior al mismo periodo de 2007, principalmente atribuible a mayores gastos financieros de Madeco, debido a un incremento en las necesidades de financiamiento asociado principalmente al proceso de reorganización corporativa y capital de trabajo.

#### **Otros egresos no operacionales**

Los otros egresos no operacionales fueron de \$2.779 millones (US\$5,3 millones), comparados con \$719 millones (US\$1,4 millones) en el segundo trimestre de 2007. Los otros egresos no operacionales en el segundo trimestre de 2008 estaban compuestos principalmente por cargos asociados al proceso de reorganización corporativa de Madeco.

#### **Corrección monetaria**

La pérdida por corrección monetaria fue de \$3.405 millones (US\$6,5 millones) en el segundo trimestre de 2008, comparado con \$1.014 millones (US\$1,9 millones) en el mismo periodo de 2007. Esta mayor pérdida refleja el efecto de la mayor tasa de inflación durante el periodo sobre activos y pasivos no monetarios, como también el ajuste de las cuentas de estado de resultados durante el trimestre.

#### **Diferencia de cambio**

La pérdida por diferencia de cambio fue de \$543 millones (US\$1,0 millones) en el segundo trimestre de 2008, comparada con la utilidad de \$1.383 millones (US\$2,6 millones) en el mismo periodo de 2007, principalmente atribuible a las operaciones de Madeco como resultado del impacto de la apreciación del Sol peruano y del dólar estadounidense durante el periodo.

#### **Impuesto a la renta - Segundo trimestre 2008**

Quiñenco informó un gasto por concepto de impuesto a la renta de \$491 millones (US\$0,9 millones), comparado con \$912 millones (US\$1,7 millones) en el mismo periodo de 2007.

#### **Interés minoritario - Segundo trimestre 2008**

En el segundo trimestre de 2008 Quiñenco informó un cargo de \$8.842 millones (US\$16,8 millones), comparado con un cargo de \$5.655 millones (US\$10,7 millones) en el segundo trimestre de 2007. Del monto total informado en el segundo trimestre de 2008, \$4.416 millones (US\$8,4 millones) corresponden a la participación de Citigroup (32,96%) en la utilidad neta de LQIF. El saldo de \$4.426 millones (US\$8,4 millones) está relacionado principalmente con la participación proporcional de los accionistas minoritarios en la utilidad neta de Madeco y, en menor medida, de Telefónica del Sur en el segundo trimestre de 2008.



**ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el primer trimestre de 2008)**

**Balance General Consolidado Resumido**

	Al 30/06/07 MM\$	Al 31/03/08 MM\$	Al 30/06/08 MM\$	Al 30/06/08 MMUS\$
Activos circulantes	521.624	702.412	<b>617.762</b>	1.174,3
Activos fijos	329.311	318.856	<b>336.957</b>	640,6
Otros activos	925.940	1.430.136	<b>1.547.677</b>	2.942,1
Total	1.776.875	2.451.404	<b>2.502.396</b>	4.757,0
Pasivos circulantes	213.295	224.016	<b>336.552</b>	639,8
Pasivos a largo plazo	442.365	443.289	<b>365.659</b>	695,1
Interés minoritario	210.313	591.689	<b>620.136</b>	1.178,9
Patrimonio	910.902	1.192.410	<b>1.180.049</b>	2.243,2
Total	1.776.875	2.451.404	<b>2.502.396</b>	4.757,0

**Activos Circulantes**

Los activos circulantes disminuyeron en un 12,1% en comparación con el primer trimestre de 2008, debido principalmente a una reducción de los activos circulantes a nivel corporativo, que fue parcialmente compensada por un incremento en Madeco debido a un mayor nivel de inventario.

**Activos Fijos y Otros Activos**

Los activos fijos aumentaron en un 5,7% en relación al primer trimestre de 2008, reflejando principalmente la incorporación de activo fijo en Madeco.

Los otros activos aumentaron en un 8,2% en comparación con el primer trimestre de 2008, principalmente atribuible al incremento en el porcentaje de propiedad en el Banco de Chile durante el trimestre.

**Pasivos Circulantes**

Los pasivos circulantes aumentaron en un 50,2% en comparación con el primer trimestre de 2008, debido principalmente a un incremento de las obligaciones bancarias de corto plazo de Madeco para financiar su proceso de reorganización corporativa y capital de trabajo y la porción de corto plazo de bonos de LQIF.

**Pasivos a Largo Plazo**

Los pasivos a largo plazo disminuyeron en un 17,5% en comparación con el primer trimestre de 2008, mayormente debido a amortizaciones de bonos de LQIF dentro de un año, reflejadas en el pasivo circulantes.

**Interés Minoritario**

El interés minoritario aumentó un 4,8% comparado con el primer trimestre de 2008, principalmente atribuible a interés minoritario en Madeco y LQIF.

**Patrimonio**

El patrimonio no varió significativamente en relación al primer trimestre de 2008.



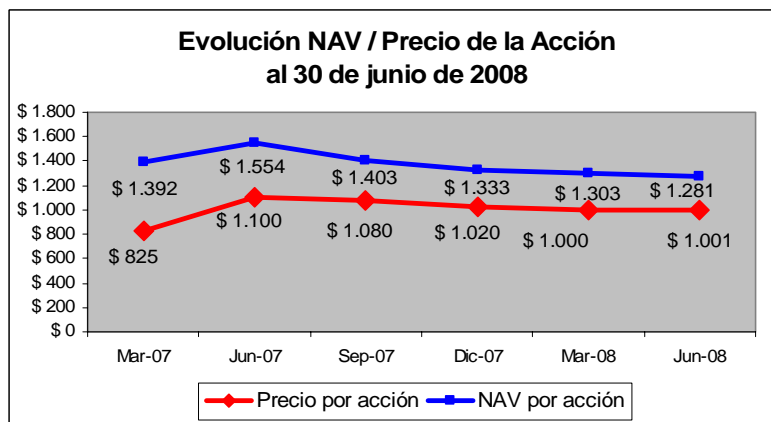
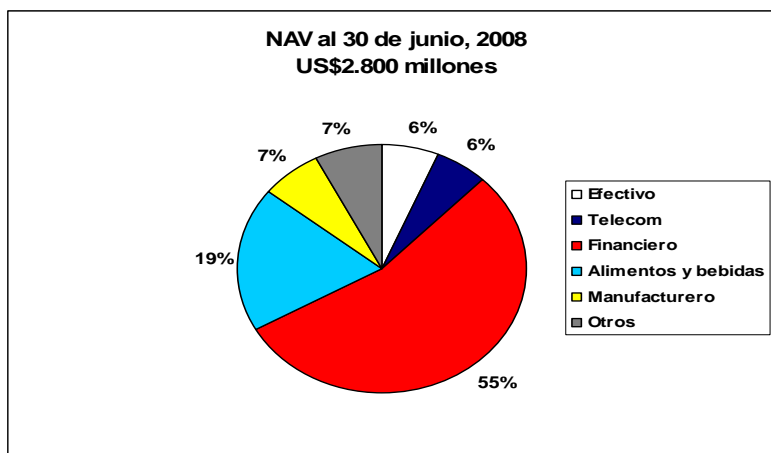
**Deuda y Caja de Quiñenco a Nivel Corporativo**

Al 30 de junio de 2008	Deuda		Efectivo y equivalentes		Deuda neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel Corporativo	326.713	621,1	114.658	218,0	212.055	403,1
Ajustado por:						
32,96% participación de Citigroup en LQIF	(53.949)	(102,6)	(2.883)	(5,5)	(51.066)	(97,1)
50,00% participación en IRSA	16.031	30,5	490	0,9	15.541	29,5
<b>Total</b>	<b>288.796</b>	<b>549,0</b>	<b>112.265</b>	<b>213,4</b>	<b>176.531</b>	<b>335,6</b>

La razón deuda-capitalización total a nivel corporativo (antes de ajustes) fue de un 16,9% al 30 de junio de 2008.

**NAV**

Al 30 de junio de 2008 la estimación del valor de activos netos (NAV) de Quiñenco fue de US\$2.787 millones (\$1.281 por acción) y la capitalización bursátil fue de US\$2.178 millones (\$1.001 por acción). El descuento del NAV se estimó en un 22% a la misma fecha.







**ANALISIS POR SECTOR /COMPAÑÍA OPERATIVA**

**SECTOR FINANCIERO**

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector financiero durante 2007 y 2008:

SERVICIOS FINANCIEROS							
	% de Part.	2T 2007 MM\$	1T 2008 MM\$	2T 2008 MM\$	2T 2008 MMUS\$	Acum 2007 MM\$	Acum 2008 MM\$
Banco de Chile (1)	40,4%	17,003	23,371	26,204	49.8	32,461	49,575

1) El porcentaje de participación en esta tabla corresponde a los derechos económicos que posee LQIF en Banco de Chile al 30 de junio de 2008. La participación de Quiñenco en los resultados del segundo trimestre de 2008 de Banco de Chile es de un 67,04% (equivalente a \$17.567 millones).

**BANCO DE CHILE**

	Trimestre			Año Acumulado		
	2T 2007 MM\$	2T 2008 MM\$	2T 2008 MMUS\$	A 06/2007 MM\$	A 06/2008 MM\$	A 06/2008 MMUS\$
Ingresos operacionales	186.992	262.541	499.1	351.241	522.674	993,6
Provisión para act. riesgosos	(15.686)	(35.085)	(66.7)	(29.460)	(61.118)	(116,2)
Gastos operacionales	(98.197)	(136.504)	(259.5)	(189.694)	(296.281)	(563,2)
Utilidad (pérdida) neta	57.003	61.984	117.8	108.531	122.083	232,1
Portafolio de colocaciones				10.276.214	12.371.195	23.517,1
Total activos				13.786.337	16.291.693	30.969,9
Patrimonio				855.488	1.199.940	2.281,0
Margen neto de interés	4,0%	5,2%				
Índice de eficiencia	52,5%	52,0%				
ROAE	27,3%	21,2%				
ROAA	1,7%	1,7%				

Nota: Cifras para períodos previos a 2008 corresponden al Banco de Chile como era antes de la fusión con Citibank Chile.

**Resultados - Segundo trimestre 2008**

Banco de Chile registró una utilidad neta de \$61.984 millones (US\$117,8 millones) en el segundo trimestre de 2008, un incremento de un 8,7% en relación al segundo trimestre de 2007, reflejando principalmente un crecimiento importante en los ingresos operacionales. Este aumento compensó ampliamente el incremento en gastos operacionales por \$38.307 millones (US\$72,8 millones), debido principalmente a la fusión de Banco de Chile y Citibank Chile (ocurrida el 1 de enero de 2008) y a un incremento en las provisiones por riesgo de crédito de \$19.399 millones (US\$36,9 millones).

Los ingresos operacionales netos aumentaron en un 40,4% a \$262.541 millones (US\$499,1 millones) en el segundo trimestre de 2008. El incremento de los ingresos operacionales netos se debió principalmente a un aumento de un 39,5% en los ingresos financieros netos que alcanzaron \$188.572 millones (US\$358,5 millones) producto del crecimiento de un 14,5% de los activos promedio que generan intereses y un aumento de 98 puntos porcentuales en el margen financiero neto desde 4,52% en el 2T 2007 a 5,50% en el 2T 2008. La cartera promedio de colocaciones se amplió debido al crecimiento orgánico y por la incorporación de la cartera de Citibank Chile. El margen financiero neto aumentó debido principalmente a una mayor contribución de pasivos que no devengan intereses (depósitos en cuentas corrientes) reflejando una tasa de interés nominal mayor, una estructura financiera más favorable como consecuencia de la incorporación de la cartera de Citibank, mayores ingresos por la administración de la posición UF/pesos dada la mayor tasa de inflación y mayores beneficios de los contratos de derivados. Los ingresos financieros netos constituyeron un 71,8% de los ingresos operacionales totales en el segundo trimestre de 2008.



Adicionalmente, los ingresos netos por comisiones aumentaron en un 23,0% ó \$10.817 millones (US\$20,6 millones) a \$57.813 millones (US\$109,9 millones), principalmente como resultado de la incorporación de clientes de Citibank Chile y la expansión de la red del Banco, lo cual se reflejó en un crecimiento de un 18,8% en el número de cuentas corrientes. Además, se registró un ingreso extraordinario de \$8.160 millones (US\$15,5 millones) proveniente de la venta de acciones de Visa Inc., como consecuencia de su oferta pública de acciones en el NYSE.

Las provisiones por riesgo de créditos fueron de \$35.085 millones (US\$66,7 millones), mostrando un incremento de \$19.399 millones (US\$36,9 millones) en comparación con el segundo trimestre de 2007. Este aumento se explica mayormente por la incorporación de la cartera de colocaciones de Citibank Chile, crecimiento orgánico de las colocaciones y a un mayor riesgo asociado a la cartera de consumo reflejando el escenario económico local y global.

Los gastos operacionales aumentaron en \$38.307 millones (US\$72,8 millones) a \$136.504 millones (US\$259,5 millones) en comparación con el segundo trimestre de 2007. El incremento se atribuyó principalmente a la incorporación de la base de costos de Citibank Chile. Adicionalmente, un gasto por una vez relacionado con la negociación colectiva anticipada de aproximadamente \$13.000 millones (US\$24,7 millones) y gastos no recurrentes relativos a la fusión por \$5.800 millones (US\$11,0 millones) también contribuyeron a incrementar los gastos operacionales durante el periodo.

La pérdida por corrección monetaria aumentó de \$8.343 millones (US\$15,9 millones) a \$21.162 millones (US\$40,2 millones) como resultado del aumento en los montos netos de activos y pasivos no monetarios debido a la fusión y a una mayor tasa de inflación para efectos de reajustes (2,39%) en comparación al periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2007 (1,63%).

A junio de 2008 la cartera de colocaciones del banco demostró un sólido incremento de un 20,4% durante los últimos doce meses. La expansión de las colocaciones se debió al crecimiento orgánico, como también a la incorporación de la cartera de colocaciones de Citibank Chile. Los créditos comerciales, préstamos de consumo y préstamos de comercio exterior fueron los impulsores de la expansión en la cartera de colocaciones.

Banco de Chile se posicionó en el segundo lugar entre los bancos del país con una participación de mercado de un 19,3%, de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para el periodo finalizado el 30 de junio de 2008. Su rentabilidad sobre el capital y reserva después de impuestos (anualizada) fue de un 22,7%, comparado con el 15,4% del sistema financiero nacional, de acuerdo a la misma fuente.



**SECTOR ALIMENTOS Y BEBIDAS**

La siguiente tabla muestra la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad por inversiones en el sector de alimentos y bebidas durante 2007 y 2008:

ALIMENTOS Y BEBIDAS							
	% de Part.	2T 2007 MM\$	1T 2008 MM\$	<b>2T 2008 MM\$</b>	2T 2008 MMUS\$	Acum 2007 MM\$	<b>Acum 2008 MM\$</b>
CCU	33,1%	2.264	11.067	<b>4.197</b>	8,0	11.577	<b>15.264</b>

**CCU**

	Trimestre			Año Acumulado		
	2T 2007 MM\$	<b>2T 2008 MM\$</b>	2T 2008 MMUS\$	AI 06/2007 MM\$	<b>AI 06/2008 MM\$</b>	AI 06/ 2008 MMUS\$
Ventas	131.616	<b>148.846</b>	283,0	308.515	<b>336.726</b>	640,0
Resultado operacional	10.855	<b>14.622</b>	27,8	49.425	<b>56.522</b>	107,4
Utilidad (pérdida) neta	6.834	<b>12.698</b>	24,1	35.022	<b>46.177</b>	87,8
Total activos				733.612	<b>839.233</b>	1.595,3
Patrimonio				392.869	<b>434.916</b>	826,8

**Resultados - Segundo trimestre 2008**

En el segundo trimestre de 2008 las ventas de CCU crecieron en un 13,1% comparado con el mismo período del año anterior, principalmente debido a un aumento en el volumen de ventas consolidado, el cual fue parcialmente compensado por menores precios promedio. El crecimiento de los volúmenes vendidos fue liderado por el segmento de cerveza en Argentina (+52,9%), bebidas no-alcohólicas (+9,1%) y cerveza en Chile (+3,5%), parcialmente compensado por menores volúmenes de vino y licores. El crecimiento del segmento cerveza en Argentina fue impulsado por la adquisición de ICSA. Los menores precios promedio correspondieron a todos los segmentos, con excepción de los segmentos de licores y de cerveza en Argentina.

La utilidad operacional creció en un 34,7% a \$14.622 millones (US\$27,8 millones) debido al mayor nivel de ventas y a un incremento en el margen de explotación como porcentaje de las ventas desde un 48,4% en el segundo trimestre de 2007 a un 50,5% en el segundo trimestre de 2008. Este crecimiento fue parcialmente compensado por incremento en los gastos de administración y ventas asociado principalmente a mayores costos de transporte debido a costos de combustibles más altos. El margen operacional consolidado, que refleja la estacionalidad de CCU en los meses de invierno, fue de un 9,8% de las ventas, comparado con un 8,2% en el mismo período de 2007. EBITDA alcanzó a \$27.652 millones (US\$52,6 millones), un 21,9% superior al segundo trimestre de 2007.

CCU informó una pérdida no operacional de \$2.707 millones (US\$5.1 millones), un 17,8% menor a los \$3.291 millones (US\$6,3 millones) registrados en el segundo trimestre de 2007. Este mejor resultado fue principalmente atribuible a la utilidad por diferencia de cambio como resultado de la apreciación del dólar durante el período, parcialmente compensado por menores ingresos/egresos no operacionales producto de la dilución de CCU en VSP en 2T 2007, y mayores gastos no-recurrentes en 2T 2008. Los gastos financieros netos aumentaron debido a un mayor nivel de endeudamiento y menores ingresos financieros por el efecto negativo de la inflación.

La utilidad neta fue de \$12.698 millones (US\$24,1 millones), un aumento significativo de un 85,8% sobre la utilidad neta de \$6.834 millones (US\$13,0 millones) registrados en el segundo trimestre de 2007. La mayor utilidad del período fue atribuible principalmente al mejor desempeño operacional y no operacional ya mencionado y a un crédito por impuesto a la renta debido a una pérdida tributaria no-recurrente.



**SECTOR TELECOMUNICACIONES**

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector telecomunicaciones durante 2007 y 2008:

<b>TELECOMUNICACIONES</b>							
	% de Part.	2T 2007 MM\$	1T 2008 MM\$	<b>2T 2008 MM\$</b>	2T 2008 MMUS\$	Acum 2007 MM\$	<b>Acum 2008 MM\$</b>
Telefónica del Sur	74,4%	1.503	978	<b>721</b>	1,4	2.890	<b>1.700</b>

**TELEFONICA DEL SUR**

	Trimestre			Año Acumulado		
	2T 2007 MM\$	<b>2T 2008 MM\$</b>	2T 2008 MMUS\$	Al 06/2007 MM\$	<b>Al 06/2008 MM\$</b>	Al 06/2008 MMUS\$
Ventas	15.782	<b>15.341</b>	29,2	31.697	<b>31.030</b>	59,0
Resultado operacional	2.770	<b>1.549</b>	2,9	5.709	<b>3.807</b>	7,2
Utilidad (pérdida) neta	2.039	<b>969</b>	1,8	3.921	<b>2.283</b>	4,3
Total activos				149.517	<b>163.544</b>	310,9
Patrimonio				80.146	<b>80.911</b>	153,8

**Resultados - Segundo trimestre 2008**

Los ingresos de explotación de Telefónica del Sur fueron de \$15.341 millones (US\$29.2 millones) en el segundo trimestre de 2008, un 2,8% menores a los \$15.782 millones (US\$30,0 millones) registrados en el mismo periodo de 2007. A pesar de un crecimiento de 7,5% en el número de clientes, los ingresos disminuyeron debido a la migración desde productos simples a productos empaquetados de costo fijo, lo cual afecta los precios promedio en forma negativa. Sin embargo, los paquetes de servicios tienden a aumentar la lealtad de los clientes y a proveer ingresos más altos por cliente en el mediano plazo. Del mismo modo, la industria sigue experimentando una disminución en servicios de telefonía tradicionales, lo cual se ha traducido en menores ingresos para la compañía por telefonía básica, teléfonos públicos y larga distancia.

Los servicios de telefonía básica representaron un 45,2% del total de los ingresos de explotación, seguidos por Internet (23,8%), cargos de acceso (11,3%), servicios de larga distancia (6,1%), servicios de seguridad (4,6%), teléfonos públicos (3,3%), televisión digital (3,0%) y otros servicios (2,7%).

La utilidad operacional disminuyó en un 44,1% a \$1.549 millones (US\$2,9 millones) principalmente debido al incremento en la depreciación relacionada a inversiones en desarrollo de nuevos productos, incluyendo una mejora de la red inalámbrica e infraestructura con fibra óptica para los servicios de Internet y televisión digital, que todavía no alcanzan su punto de equilibrio. Los costos operacionales también se incrementaron en relación al período anterior debido a costos asociados a la programación de la televisión digital IP y mayores costos de banda ancha internacional, reflejando el crecimiento en la base de clientes y mejoras efectuadas.

Telefónica del Sur informó una pérdida no operacional de \$307 millones (US\$0,6 millones), un aumento de \$147 millones (US\$0,3 millones) en relación al segundo trimestre de 2007. Esta variación se explica por un mayor cargo por corrección monetaria debido a la tasa de inflación más alta, parcialmente compensado por menores gastos financieros.

Telefónica del Sur registró una utilidad neta de \$969 millones (US\$1.8 millones), un 52,5% inferior al resultado del segundo trimestre de 2007, principalmente debido al menor resultado operacional ya explicado y, en menor medida, a una mayor pérdida no operacional.



**SECTOR MANUFACTURERO**

La siguiente tabla muestra un detalle de la participación proporcional de Quiñenco en los resultados por inversiones en el sector manufacturero durante 2007 y 2008:

<b>MANUFACTURERO</b>							
	% de Part.	2T 2007 MM\$	1T 2008 MM\$	<b>2T 2008 MM\$</b>	2T 2008 MMUS\$	Acum 2007 MM\$	<b>Acum 2008 MM\$</b>
Madeco	45,2%	3.169	1.056	<b>2.711</b>	5,2	6.521	<b>3.767</b>

**MADECO**

	Trimestre			Año Acumulado		
	2T 2007 MM\$	<b>2T 2008 MM\$</b>	2T 2008 MMUS\$	Al 06/ 2007 MM\$	<b>Al 06/ 2008 MM\$</b>	Al 06/2008 MMUS\$
Ventas	177.394	<b>218.524</b>	415,4	346.047	<b>395.110</b>	751,1
Resultado operacional	12.792	<b>16.598</b>	31,6	24.664	<b>26.257</b>	49,9
Utilidad (pérdida) neta	6.864	<b>6.002</b>	11,4	14.130	<b>8.339</b>	15,9
Total activos				529.762	<b>598.473</b>	1.137,7
Patrimonio				288.630	<b>283.496</b>	538,9

**Resultados - Segundo trimestre 2008**

Las ventas de Madeco aumentaron en un 23,2% desde \$177.394 millones (US\$337,2 millones) a \$218.524 millones (US\$415,4 millones) en el segundo trimestre de 2008, principalmente atribuible a un crecimiento de un 12,5% en los volúmenes vendidos consolidados, en conjunto con mayores precios de cobre y aluminio. En términos de ventas por unidades de negocios, las ventas de las unidades de cables y envases flexibles aumentaron en 41,0% y 20,9% respectivamente, en cambio las ventas de tubos y planchas y perfiles de aluminio disminuyeron en 24,7% y 14,3%, respectivamente.

Las ventas de la unidad de cables fueron de \$155.522 millones (US\$295,6 millones), un 41,0% superiores al segundo trimestre de 2007, principalmente como resultado de las mayores ventas de cables de aluminio en Brasil, cables de cobre en Perú, y alambcón a terceros en Chile. Las ventas de tubos y planchas fueron de \$23.915 millones (US\$45,5 millones), un 24,7% inferior al período anterior, debido a menores volúmenes de venta en Chile, levemente compensados por mayores volúmenes en Argentina. Las ventas de la unidad de envases flexibles crecieron un 20,9% a \$30.203 millones (US\$57,4 millones) como consecuencia de mayores volúmenes de venta en Chile y Argentina. A pesar de un aumento de 12,5% en los volúmenes de venta de perfiles de aluminio, las ventas de esta unidad disminuyeron en un 14,3% debido a menores precios promedio.

Las ventas de la unidad de negocios de cables (cuya principal operación es Ficap Brasil) representaron un 71,2% del total de ventas, seguido por envases flexibles (13,8%), tubos y planchas (10,9%) y perfiles de aluminio (4,1%).

La utilidad operacional creció un 29,8% a \$16.598 millones (US\$31,6 millones), reflejando un incremento de un 25,9% en el margen de explotación debido a mayores ingresos, crecimiento en ventas de productos con mayor valor agregado, y gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas levemente menores (4,9% en 2T 2008 comparado con 5,1% en 2T 2007). El resultado operacional de la unidad de cables representó un 77,2% del resultado operacional total, seguido por envases flexibles (20,7%), perfiles de aluminio (1,9%) y tubos y planchas (0,2%). El margen operacional aumentó levemente a 7,6% de las ventas, en línea con el desempeño operacional (desde 7,2% en 2T 2007). EBITDA alcanzó a \$20.669 millones (US\$39,3 millones), un 23,1% superior al segundo trimestre de 2007.



Las pérdidas no operacionales aumentaron desde \$3.239 millones (US\$6,2 millones) a \$9.159 millones (US\$17,4 millones) en el segundo trimestre de 2008. El incremento en las pérdidas no operacionales fue atribuible principalmente a pérdidas por diferencia de cambio asociadas a la depreciación del peso vs. el dólar y a la apreciación del Sol peruano, como también debido a mayores pérdidas por corrección monetaria debido a la tasa de inflación más alta. Los gastos financieros y otros egresos no operacionales también fueron más altos durante el período debido a necesidades de financiamiento y otros cargos asociados mayormente al proceso de reorganización corporativa.

Madeco informó una utilidad neta para el segundo trimestre de 2008 de \$6.002 millones (US\$11,4 millones), un 12,6% inferior al segundo trimestre de 2007. La disminución en la utilidad neta del trimestre fue atribuible al mencionado deterioro en los resultados no operacionales, que contrarrestó el crecimiento en el resultado operacional registrado durante el trimestre.

#

Todos los comunicados de prensa y de resultados de Quiñenco, junto con otra información importante de la empresa, incluyendo estados financieros trimestrales, se encuentran disponibles en el sitio web de la sociedad:

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