



Para mayor información contactar a:

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

## **QUIÑENCO S.A. ANUNCIA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL CUARTO TRIMESTRE Y TERMINO DEL EJERCICIO 2008**

(Santiago, Chile, 26 de febrero de 2009) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile, publicó hoy sus resultados financieros consolidados según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) chilenos, para el cuarto trimestre y el año terminado el 31 de diciembre de 2008.

Los resultados financieros consolidados se presentan según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (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\$ se convirtieron de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2008 (\$636,45 = US\$1,00) y sólo se entregan para conveniencia del lector.

### **HECHOS DESTACADOS DE 2008**

- **La utilidad neta alcanzó los \$232.052 millones (US\$364,6 millones) en 2008, reflejando los resultados positivos a nivel de holding corporativo durante el año debido a la asociación con Citigroup y los resultados positivos de Madeco, producto de la venta de su unidad de negocios de cables a Nexans, el mayor productor de cables del mundo.**
- **A nivel corporativo, se obtuvo una utilidad no recurrente de \$135.766 millones (US\$213,3 millones) en relación a la asociación de la entidad controladora de Banco de Chile con Citigroup.**
- **El aporte de las compañías operativas durante 2008 aumentó en un 29,9% comparado con el año 2007, alcanzando a \$147.691 millones (US\$232,1 millones). Dicho resultado es atribuible principalmente a los resultados positivos obtenidos por Madeco debido a la venta de su unidad de negocios de cables, la que generó una utilidad neta de \$89.565 millones (US\$140,7 millones). La participación proporcional de Quiñenco en dicha utilidad alcanzó a \$40.457 millones (US\$63,6 millones). Sin embargo, el aporte de Banco de Chile, CCU y Telsur disminuyó un 8,1% en 2008.**
- **Los ingresos de explotación consolidados permanecieron estables, alcanzando los \$760.333 millones (US\$1.194,6 millones).**
- **La utilidad neta por acción ascendió a \$202,74 (US\$0,32) en 2008.**



## HECHOS DESTACADOS DEL GRUPO – CUARTO TRIMESTRE 2008 Y HECHOS POSTERIORES

### Madeco – Finalización de la transacción con Nexans

El 30 de septiembre de 2008 Madeco anunció el cierre del acuerdo firmado en febrero de 2008, a través del cual Madeco acordó transferir su unidad de cables en Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia a Nexans, a cambio de US\$448 millones y 2,5 millones de acciones de Nexans. Con posterioridad al cumplimiento de las condiciones acordadas, el 30 de septiembre Madeco recibió US\$393 millones en efectivo, correspondientes a US\$448 millones netos de deuda, participación minoritaria, impuestos retenidos y cambios en el capital de trabajo, entre otros y 2,5 millones de acciones de Nexans valoradas en US\$218 millones a la misma fecha. Como consecuencia de ello, Madeco pasó a ser el principal accionista de Nexans con una participación del 8,9%.

### CCU – Finalización de la fusión de Viña San Pedro y Viña Tarapacá

En diciembre de 2008 se firmó la fusión de Viña San Pedro (VSP) y Viña Tarapacá (VT), previamente anunciada por CCU, una vez obtenida la aprobación de los accionistas de VSP y VT. La fusión por incorporación entre VSP y VT considera una razón de intercambio de 60%-40% respectivamente, siendo VSP la compañía que absorbe. Con anterioridad a la fusión, CCU adquirió de los controladores de VT, Compañía Chilena de Fósforos (CCF), el 25% del capital de VT en US\$33,1 millones. La fusión tendrá efectos contables a contar del 1 de octubre de 2008. Como resultado de lo anterior, los accionistas de la nueva compañía fusionada, Viña San Pedro Tarapacá (VSPT), son CCU con un 44,9%, CCF con un 30% y otros accionistas con el restante 25,1%.

### Modificación al Acuerdo Marco con Citigroup

El 19 de diciembre Quiñenco anunció una modificación al Acuerdo Marco con Citigroup, en relación a las opciones vigentes relativas a LQIF, la entidad controladora de Banco de Chile. Citigroup y Quiñenco cuentan con una opción de call/put sobre una participación de un 8,52% de LQIF y Citigroup tiene una segunda opción por un 8,52% adicional, la que expira el 30 de abril de 2010. En caso que, al 30 de abril de 2010, a consecuencia de acciones o decisiones de alguna autoridad pertinente en los Estados Unidos Citigroup está incapacitado de adquirir la participación de un 8,52% de LQIF, las opciones de compra se prorrogarán por quince meses adicionales, permitiendo a Citigroup aumentar su participación en LQIF ya sea a un 50%, o sólo a un 41,48%. Esta prórroga adicional de tiempo será otorgada sujeta al pago de la diferencia entre el precio de ejercicio de la opción sobre el 8,52% y el 8,52% del valor neto de los activos de LQIF, según se define en la Modificación. En caso que Citigroup no ejerza ninguna de ambas opciones y mantenga su actual participación de un 32,96%, Quiñenco podrá aumentar su participación en LQIF hasta un 80,1%, en cuyo caso Citigroup mantendría una participación de un 19,9%, reduciendo así sus derechos de acuerdo al Pacto de Accionistas.



**Aporte a la Utilidad Neta**

Sector/Compañía	% participación Quiñenco al 31/12/2008	Año Acumulado			2007 MM\$	2008 MM\$	2008 MM\$
		4T 2007 MM\$	4T 2008 MM\$	4T 2008 MMUS\$			
<b>Servicios Financieros:</b>							
Banco de Chile (1)	27,1%	25.117	<b>14.399</b>	22,6	79.820	<b>73.873</b>	116.1
<b>Alimentos y Bebidas:</b>							
CCU (2)	33,1%	12.613	<b>7.788</b>	12,2	28.510	<b>27.314</b>	42.9
<b>Telecomunicaciones:</b>							
Telefónica del Sur (3)	74,4%	924	<b>601</b>	0,9	4.996	<b>2.981</b>	4.7
<b>Manufacturero:</b>							
Madeco (4)	47,7%	1.060	<b>3.997</b>	6,3	9.854	<b>44.144</b>	69.4
<b>Otras compañías operativas (5)</b>		(1.937)	<b>(78)</b>	(0,1)	(9.494)	<b>(621)</b>	(1.0)
<b>Total compañías operativas</b>		37.777	<b>26.707</b>	42,0	113.686	<b>147.691</b>	232.1
<b>Quiñenco &amp; compañías holding (6)</b>		(10.697)	<b>(12.588)</b>	(19,8)	921	<b>84.361</b>	132.5
<b>Total</b>		27.080	<b>14.119</b>	22,2	114.607	<b>232.052</b>	364.6

Las cifras que aparecen en la tabla anterior corresponden a la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad (pérdida) neta de cada compañía.

- (1) Representa los derechos económicos de Quiñenco en Banco de Chile (30,7% en diciembre de 2007). Los derechos a voto a diciembre de 2008 de un 61,7% son a través de LQIF.
- (2) Participación indirecta a través de IRSA S.A. e IRSA Ltda. IRSA es controlada en forma conjunta por Quiñenco y Heineken.
- (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 compañías operativas incluía a Indalsa y filiales y a Río Rimac S.A. y filiales. En 2008 estas compañías están agrupadas en Quiñenco y las compañías del holding (con una utilidad neta de \$3.524 millones o US\$5,5 millones), ya que cesaron en su actividad comercial.
- (6) A nivel corporativo de Quiñenco.

**Utilidad Neta – Año 2008**

Quiñenco informó una utilidad neta de \$232.052 millones (US\$364,6 millones) en 2008, el doble de la utilidad neta de \$114.607 millones (US\$180,1 millones) informada en 2007. Este significativo aumento se debió principalmente a la utilidad a nivel de Quiñenco en su calidad de holding y a un mayor aporte de Madeco debido a la venta de su unidad de cables a Nexans.

A nivel de holding, Quiñenco informó una utilidad neta de \$84.361 millones (US\$132,5 millones) en comparación a la utilidad de \$921 millones (US\$1,4 millones) en 2007. La variación se explica principalmente por una utilidad no recurrente de \$135.766 millones (US\$213,3 millones) relacionada con la asociación con Citigroup en LQIF durante 2008, mientras que en 2007 incluyó una utilidad no recurrente por la venta de acciones de Entel por \$40.607 millones (US\$63,8 millones). La asociación con Citigroup en LQIF también generó un aumento del mayor valor de inversión e intangibles, lo que aumentó los cargos por amortización en 2008.

El aporte a la utilidad neta de las compañías operativas de Quiñenco aumentó en un 29,9%, alcanzando a \$147.691 millones (US\$232,1 millones) en 2008. Este incremento se explica principalmente por el aumento del aporte de Madeco de \$34.290 millones (53,9 millones), el que a su vez corresponde casi en su totalidad a la utilidad por la venta de su unidad de negocios de cables a Nexans durante el tercer trimestre de 2008. Sin embargo, Banco de Chile, CCU y Telsur disminuyeron su aporte en 2008. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores pérdidas de otras compañías operativas.

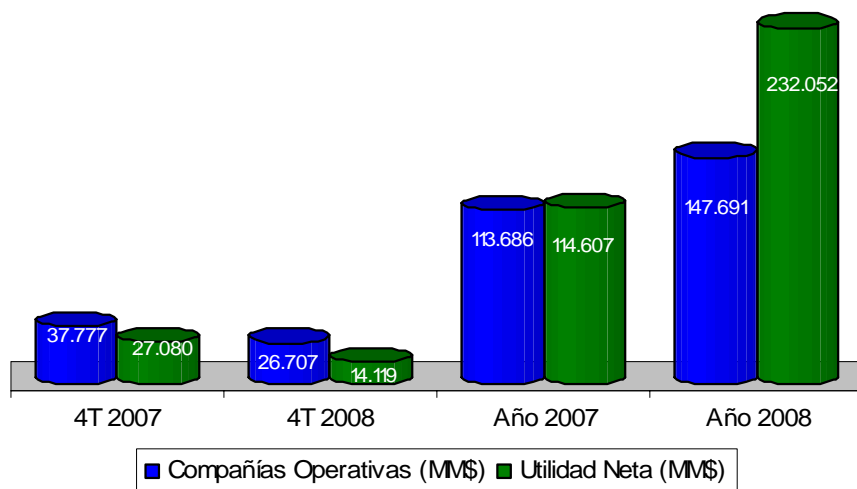
La utilidad neta por acción ascendió a \$202,74 (US\$0,32) en 2008.



### Utilidad Neta – Cuarto trimestre 2008

Quiñenco informó una utilidad neta para el cuarto trimestre de 2008 de \$14.119 millones (US\$22,2 millones) en comparación a la utilidad neta de \$27.080 millones (US\$42,5 millones) el cuarto trimestre de 2007. La variación en la utilidad trimestral se debe principalmente a una caída de un 29,3% en la utilidad de las compañías operativas.

La utilidad neta por acción ordinaria para el cuarto trimestre de 2008 ascendió a \$12,34 (US\$0,02).





### Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	Trimestre			Año Acumulado		
	4T 2007 MM\$	4T 2008 MM\$	4T 2008 MMUS\$	2007 MM\$	2008 MM\$	2008 MMUS\$
<b>Ingresos</b>						
Madeco	152.145	<b>59.757</b>	93,9	695.883	<b>692.958</b>	1.088,8
Telefónica del Sur	16.361	<b>16.722</b>	26,3	66.095	<b>66.133</b>	103,9
Quiñenco y otros	265	<b>262</b>	0,4	1.158	<b>1.242</b>	1,9
<b>Total Ingresos</b>	<b>168.771</b>	<b>76.741</b>	<b>120,6</b>	<b>763.136</b>	<b>760.333</b>	<b>1.194,6</b>
<b>Utilidad (pérdida) operacional</b>						
Madeco	4.726	(1.249)	(2,0)	43.685	<b>40.014</b>	62,9
Telefónica del Sur	2.310	2.005	3,2	11.454	<b>7.999</b>	12,5
Quiñenco y otros	(3.168)	(3.230)	(5,1)	(11.970)	<b>(13.428)</b>	(21,2)
<b>Total Utilidad (pérdida) operacional</b>	<b>3.868</b>	<b>(2.474)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>43.169</b>	<b>34.585</b>	<b>54,3</b>
<b>Utilidad (pérdida) no operacional</b>						
Ingresos financieros	2.042	<b>3.885</b>	6,1	7.364	<b>10.779</b>	17,0
Participación en la utilidad/pérdida neta de empresas relacionadas:						
Banco de Chile	25.117	<b>21.478</b>	33,8	79.820	<b>110.193</b>	173,1
CCU	12.613	<b>7.788</b>	12,2	28.510	<b>27.314</b>	42,9
Otras inversiones en emp. relacionadas	(2.476)	<b>475</b>	0,8	(1.566)	<b>1.212</b>	1,9
Otros ingresos fuera de explotación	2.255	<b>10.972</b>	17,2	49.369	<b>304.071</b>	477,8
Amortización de gastos mayor valor	(6.765)	<b>(2.840)</b>	(4,4)	(26.462)	<b>(55.161)</b>	(86,7)
Gastos financieros	(8.628)	<b>(6.029)</b>	(9,5)	(32.134)	<b>(34.196)</b>	(53,7)
Otros egresos fuera de explotación	(861)	<b>(10.355)</b>	(16,3)	(4.635)	<b>(43.718)</b>	(68,7)
Corrección monetaria	(1.371)	<b>(3.489)</b>	(5,5)	(6.422)	<b>(8.028)</b>	(12,6)
Diferencia de cambio	(357)	<b>13.745</b>	21,6	3.648	<b>3.522</b>	5,5
<b>Total Utilidad (pérdida) no operacional</b>	<b>21.569</b>	<b>35.630</b>	<b>56,0</b>	<b>97.492</b>	<b>315.988</b>	<b>496,5</b>
Impuesto a la Renta	3.818	<b>(10.714)</b>	(16,8)	(9.541)	<b>(40.346)</b>	(63,4)
Ítems Extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Interés Minoritario	(2.670)	<b>(8.812)</b>	(13,9)	(18.281)	<b>(80.004)</b>	(125,7)
Amortización de menor valor	495	<b>489</b>	0,8	1.768	<b>1.829</b>	2,9
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>27.080</b>	<b>14.119</b>	<b>22,2</b>	<b>114.607</b>	<b>232.052</b>	<b>364,6</b>

#### Ingresos de Explotación – Año 2008

Los ingresos de explotación consolidados alcanzaron a \$760.333 millones (US\$1.194,6 millones) en 2008, una leve disminución de un 0,4% en relación a 2007, atribuible a las operaciones de Madeco. Las ventas de Madeco, que cayeron en un 0,4% a \$692.958 millones (US\$1.088,8 millones) reflejan menores volúmenes de ventas de las unidades de tubos y planchas y de cables, las que no se incluyeron en el cuarto trimestre de 2008 y fueron compensadas por mayores precios promedio en comparación a 2007.

El detalle de los ingresos de explotación consolidados en 2008 es el siguiente: Madeco (91,1%), Telefónica del Sur (8,7%) y otros (0,2%).

#### Ingresos de Explotación – Cuarto trimestre 2008

Los ingresos de explotación consolidados del cuarto trimestre de 2008 alcanzaron a \$76.741 millones (US\$120,6 millones), una disminución de un 54,5% comparado con los \$168.771 millones (US\$265,2 millones) informados el cuarto trimestre de 2007, explicados por una disminución de un 60,7% en las ventas de Madeco, como resultado de la venta de la unidad de cables el tercer trimestre de 2008 y menores ventas de la unidad de tubos y planchas.



**QUIÑENCO S.A.**

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

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

**Cuarto Trimestre 2008**

El detalle de los ingresos de explotación consolidados es el siguiente: Madeco (77,9%), Telefónica del Sur (21,8%) y otros (0,3%).

#### **Resultado Operacional – Año 2008**

El resultado operacional consolidado alcanzó a \$34.585 millones (US\$54,3 millones) en 2008, una disminución de un 19,9% en comparación a los \$43.169 millones (US\$67,8 millones) informados en 2007. Esta disminución en la utilidad operacional durante el año se debió principalmente a Madeco y Telsur. La disminución de un 8,4% en la utilidad operacional de Madeco se debe principalmente a la venta de la unidad de cables. Además, el resultado de las unidades de tubos y planchas y de perfiles estuvo por debajo el de 2007 y sólo se vio parcialmente compensado por los mejores resultados de envases flexibles. El resultado operacional de Telsur disminuyó en un 30,2%, principalmente como consecuencia de las ventas planas, junto con una mayor depreciación relacionada con las inversiones en las nuevas redes inalámbricas e infraestructura para Internet y televisión digital IP, además de los costos más elevados relacionados con la programación de la nueva televisión digital IP y mayores costos de la banda ancha internacional que reflejan crecimiento en el número de clientes y mayor velocidad.

#### **Resultado Operacional – Cuarto trimestre 2008**

El resultado operacional del cuarto trimestre de 2008 correspondió a una pérdida de \$2.474 millones (US\$3,9 millones), comparada con una utilidad de \$3.868 millones (US\$6,1 millones) informados el cuarto trimestre de 2007. La significativa disminución en el resultado operacional consolidado se atribuyó principalmente a las operaciones de Madeco (-\$5.975 millones o -US\$9,4 millones), las que se vieron afectadas por las menores ventas de la unidad de tubos y planchas junto con un margen negativo, además de la ausencia de la unidad de cables en 2008. En menor medida, la disminución en el resultado de Telefónica del Sur (-\$306 millones o US\$0,5 millones) como resultado de una mayor depreciación y a los costos operacionales relacionados con el desarrollo de nuevos productos, también redujo los resultados consolidados del trimestre.

#### **EBITDA – Año 2008**

EBITDA ascendió a \$79.701 millones (US\$125,2 millones) en 2008, en comparación a los \$80.719 millones (US\$126,8 millones) de 2007, una disminución de un 1,3%, principalmente atribuible a las operaciones de Madeco y parcialmente compensadas por la amortización de intangibles.

#### **EBITDA – Cuarto trimestre 2008**

EBITDA ascendió a \$14.782 millones (US\$23,2 millones) el cuarto trimestre de 2008, un aumento de un 10,1% en relación a los \$13.427 millones (US\$21,1 millones) el cuarto trimestre de 2007, debido principalmente a una mayor amortización de intangibles, asociada a la contabilización al valor justo de activos adquiridos mediante la transacción con Citigroup, la que fue parcialmente compensada por una disminución de EBITDA generada por Madeco (-\$7.059 millones o US\$11,1 millones) y, en menor medida, por Telefónica del Sur.

#### **Resultados No Operacionales – Año 2008**

La utilidad no operacional alcanzó a \$315.988 millones (US\$496,5 millones) en 2008, comparada con una utilidad no operacional de \$97.492 millones (US\$153,2 millones) en 2007. Los principales ítems incluidos en los resultados no operacionales se analizan a continuación:

#### **Utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) – Año 2008**

La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad neta de las inversiones por método de patrimonio (neta), que incluye los resultados de Banco de Chile y CCU, las inversiones más significativas de Quiñenco, alcanzó a \$138.719 millones (US\$218,0 millones), un aumento de un 29,9% comparado con los \$106.764 millones (US\$167,7 millones) informados en 2007.

El aumento corresponde principalmente a un incremento de la participación proporcional en la utilidad neta de Banco de Chile de \$30.373 millones (US\$47,7 millones), que se explica por el aumento en los derechos económicos de Quiñenco en el banco, que crecieron de un 30,7% en 2007 a un 40,4% en 2008, como resultado de la

Página 6 de 20

**QUIÑENCO S.A.**

Enrique Foster Sur N° 20, Piso 14

Santiago / CHILE

Teléfono (56-2) 750-7100

Fax (56-2) 750-7101



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto Trimestre 2008

asociación con Citigroup (véase Interés Minoritario) y a un aumento de un 3,3% en la utilidad neta de Banco de Chile durante el año.

El aporte a la utilidad de CCU durante el período cayó en un 4,2% reflejando la disminución correspondiente en la utilidad neta de la compañía en 2008 comparada con la del año anterior.

#### Otros ingresos no operacionales – Año 2008

Otros ingresos no operacionales ascendieron a \$304.071 millones (US\$477,8 millones), comparado con los \$49.369 millones (US\$77,6 millones) informados en 2007. La variación se explica principalmente por una utilidad no recurrente relacionada con la asociación con Citigroup en LQIF, que ascendió a \$135.766 millones (US\$213,3 millones) y a una utilidad registrada en Madeco como resultado de la venta de su unidad de cables a Nexans que ascendió a \$156.359 millones (US\$245,7 millones). Otros ingresos no operacionales también incluye dividendos recibidos por inversiones sobre la base de costos, principalmente en Entel, que ascendieron a \$3.197 millones (US\$5,0 millones). Durante 2007 se incluyó una utilidad no recurrente por la venta de acciones de Entel de \$40.607 millones (US\$63,8 millones).

#### Amortización del menor valor de inversiones – Año 2008

La amortización del menor valor ascendió a \$55.161 millones (US\$86,7 millones) en 2008, un aumento de \$28.699 millones (US\$45,1 millones) respecto al año anterior, debido a una amortización no recurrente de menor valor asociada a la venta de la unidad de cables a Nexans ascendente a \$15.188 millones (US\$23,9 millones) y a una variación de \$12.800 millones (US\$20,1 millones) en la amortización del menor valor de Banco de Chile, principalmente asociada a la incorporación de Citigroup en LQIF y la posterior fusión de Citibank Chile con Banco de Chile.

#### Gastos financieros – Año 2008

El gasto financiero en 2008 ascendió a \$34.196 millones (US\$53,7 millones), un aumento de un 6,4% comparado con los \$32.134 millones (US\$50,5 millones) informados en 2007. El aumento es principalmente atribuible a un mayor gasto financiero de Madeco debido a mayores necesidades de financiamiento de corto plazo durante los primeros nueve meses del año, relacionadas principalmente con el proceso de reorganización corporativa previo a la venta de la unidad de cables y capital de trabajo.

#### Otros egresos no operacionales – Año 2008

Otros egresos no operacionales ascendieron a \$43.718 millones (US\$68,7 millones), comparados con \$4.635 millones (US\$7,3 millones) en 2007. La variación corresponde principalmente a Madeco debido al reverso de reservas en patrimonio relativo a la valoración de empresas extranjeras, asociado a la venta de dichas inversiones a Nexans, ascendente a \$24.808 millones (US\$39,0 millones). Además, en 2008 se registró una amortización de intangibles de \$8.899 millones (US\$14,0 millones), debido a la contabilización a valor justo de activos adquiridos mediante la transacción con Citigroup.

#### Corrección monetaria – Año 2008

La pérdida por corrección monetaria ascendió a \$8.028 millones (US\$12,6 millones) en 2008, comparada con la pérdida por corrección monetaria de \$6.422 millones (US\$10,1 millones) informados en 2007. Las pérdidas se atribuyen principalmente a las operaciones de Madeco, como resultado de la mayor inflación experimentada durante el año y, en menor medida, a las operaciones de Telsur.

#### Diferencia por tipo de cambio – Año 2008

En 2008 las utilidades por diferencia de cambio ascendieron a \$3.522 millones (US\$5,5 millones), comparadas con \$3.648 millones (US\$5,7 millones) en 2007.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto Trimestre 2008

### Resultados No Operacionales – Cuarto trimestre 2008

Quiñenco informó una utilidad no operacional de \$35.630 millones (US\$56,0 millones) el cuarto trimestre de 2008, comparada con una utilidad no operacional de \$21.569 millones (US\$33,9 millones) el mismo trimestre de 2007. La variación entre ambos períodos se explica principalmente por otros ingresos/egresos no operacionales. Los principales ítems incluidos en los resultados no operacionales se analizan a continuación:

#### Utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) – Cuarto Trimestre 2008

La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad neta de las inversiones por método de patrimonio (neta), que incluye los resultados de Banco de Chile y CCU, las inversiones más significativas de Quiñenco, alcanzó a \$29.741 millones (US\$46,7 millones) en comparación a \$35.254 millones (US\$55,4 millones) el cuarto trimestre de 2007, una disminución de un 15,6%.

La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad neta de CCU disminuyó en un 38,3% a \$7.788 millones (US\$12,2 millones), debido principalmente a una utilidad no recurrente de \$12.986 millones (US\$20,4 millones) incluidos en el cuarto trimestre de 2007, originada por la asociación con Nestlé en el negocio del agua. La participación proporcional en la utilidad neta de Banco de Chile, a su vez, disminuyó en un 14,5% a \$21.478 millones (US\$33,7 millones), que refleja una disminución de un 33,3% en la utilidad neta de Banco de Chile durante el cuarto trimestre de 2008, la que fue parcialmente compensada por el aumento en los derechos económicos de Quiñenco (a través de LQIF) en el banco, que crecieron de un 30,7% en diciembre de 2007 a un 40,4% en diciembre de 2008, como resultado de la asociación con Citigroup (véase Interés Minoritario).

#### Otros ingresos no operacionales - Cuarto Trimestre 2008

Los Otros ingresos no operacionales ascendieron a \$10.972 millones (US\$17,2 millones), comparado con \$2.255 millones (US\$3,5 millones) el cuarto trimestre de 2007. Los Otros ingresos no operacionales durante el cuarto trimestre de 2008 se registraron principalmente en Madeco.

#### Amortización gasto menor valor de inversiones - Cuarto Trimestre 2008

La amortización del menor valor ascendió a \$2.840 millones (US\$4,5 millones) el cuarto trimestre de 2008, comparada con \$6.765 millones (US\$10,6 millones) informados en el mismo período de 2007. La amortización del menor valor durante el período se relaciona principalmente con Banco de Chile.

#### Gastos financieros - Cuarto Trimestre 2008

El gasto financiero para el cuarto trimestre de 2008 ascendió a \$6.029 millones (US\$9,5 millones), una disminución de un 30,1% comparado con el cuarto trimestre de 2007. La reducción corresponde principalmente a un menor gasto financiero de Madeco, que refleja el menor nivel de deuda durante el trimestre y, en menor medida, a un menor gasto financiero en Telsur.

#### Otros egresos no operacionales - Cuarto Trimestre 2008

Otros egresos no operacionales ascendieron a \$10.355 millones (US\$16,3 millones) comparados con \$861 millones (US\$1,4 millones) el cuarto trimestre de 2007. Los mayores otros egresos no operacionales corresponden principalmente a la amortización de intangibles relacionada con la contabilización al valor justo de activos adquiridos en relación a la fusión con Citibank.

#### Corrección monetaria - Cuarto Trimestre 2008

La pérdida por corrección monetaria ascendió a \$3.489 millones (US\$5,5 millones) comparada con la pérdida de \$1.371 millones (US\$2,2 millones) el cuarto trimestre de 2008.





#### Diferencia por tipo de cambio - Cuarto Trimestre 2008

El cuarto trimestre de 2008 las utilidades específicas por diferencias de cambio ascendieron a \$13.745 millones (US\$21,6 millones), comparadas con las pérdidas ascendentes a \$357 millones (US\$0,6 millones) informadas el cuarto trimestre de 2007, atribuibles principalmente a utilidades de Madeco, debido a la apreciación del dólar de los Estados Unidos durante el período y la posición de activos netos de la compañía en dicha moneda.

#### Impuesto a la renta – Año 2008

Quiñenco informó impuestos a la renta en 2008 de \$40.346 millones (US\$63,4 millones) comparados con los impuestos a la renta de \$9.541 millones (US\$15,0 millones) en 2007. El aumento en los impuestos a la renta se explica casi en su totalidad por el impuesto a la renta registrado en Madeco debido a la venta de la unidad de negocios de cables, que ascendió a \$29.608 millones (US\$46,5 millones).

#### Impuesto a la renta – Cuarto trimestre 2008

Quiñenco informó un impuesto a la renta de \$10.714 millones (US\$16,8 millones) comparado con un crédito por impuesto a la renta de \$3.818 millones (US\$6,0 millones) el cuarto trimestre de 2007, principalmente debido al impuesto a la renta de Madeco.

#### Interés minoritario – Año 2008

En 2008 Quiñenco informó un cargo de \$80.004 millones (US\$125,7 millones) comparado con un cargo de \$18.281 millones (US\$28,7 millones) en 2007. El aumento de \$61.723 millones (US\$97,0 millones) corresponde principalmente a la participación proporcional de los accionistas minoritarios en la utilidad registrada de Madeco, la que ascendió a \$56.723 millones (US\$89,1 millones) y \$20.635 millones (US\$32,4 millones) corresponden a la participación de Citigroup (32,96%) en la utilidad neta de LQIF.

#### Interés minoritario – Cuarto trimestre 2008

El cuarto trimestre de 2008 Quiñenco informó un cargo de \$8.812 millones (US\$13,9 millones) comparado con un cargo de \$2.670 millones (US\$4,2 millones) el cuarto trimestre de 2007. Del monto total informado el cuarto trimestre de 2008, \$2.857 millones (US\$4,5 millones) corresponden a la participación de Citigroup en la utilidad neta de LQIF (32,96%) y \$5.354 millones (US\$8,4 millones) corresponden a la participación proporcional de los accionistas minoritarios en la utilidad de Madeco durante el trimestre.

#### Amortización menor valor de inversión – Año 2008

La amortización del menor valor de inversión ascendió a \$1.829 millones (US\$2,9 millones) en 2008, comparada con \$1.768 millones (US\$2,8 millones) en 2007.

#### Amortización menor valor de inversión – Cuarto trimestre 2008

La amortización del menor valor de inversión ascendió a \$489 millones (US\$0,8 millones) comparada con \$495 millones (US\$0,8 millones) el cuarto trimestre de 2007.



**ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el 3er trimestre de 2008)**

**Balance Consolidado Resumido**

	AI 31/12/07 MM\$	AI 30/09/08 MM\$	AI 31/12/08 MM\$	AI 31/12/08 MMUS\$
Activos circulantes	524.497	612.135	<b>485.284</b>	762,5
Activos fijos	344.123	279.578	<b>285.642</b>	448,8
Otros activos	1.100.403	1.736.549	<b>1.734.398</b>	2.725,1
Total activos	1.969.023	2.628.262	<b>2.505.324</b>	3.936,4
Pasivos circulantes	206.068	315.667	<b>175.564</b>	275,9
Pasivos de largo plazo	468.006	288.901	<b>289.514</b>	454,9
Interés minoritario	210.537	716.452	<b>715.637</b>	1.124,4
Patrimonio	1.084.412	1.307.242	<b>1.324.609</b>	2.081,2
Total pasivos y patrimonio	1.969.023	2.628.262	<b>2.505.324</b>	3.936,4

**Activos circulantes**

Los activos circulantes disminuyeron en un 20,7% comparados con los del tercer trimestre de 2008, debido principalmente a una disminución en el efectivo y efectivo equivalentes de Madeco, debido al pago de obligaciones de corto plazo y menores activos circulantes a nivel corporativo, destinados a prepagar deuda bancaria vigente.

**Activos fijos y otros activos**

Los activos fijos y otros activos no variaron en forma significativa comparados con los del tercer trimestre de 2008.

**Pasivos circulantes**

Los pasivos circulantes disminuyeron en un 44,4% debido principalmente a la disminución de las obligaciones bancarias de corto plazo de Madeco y a una menor deuda bancaria a nivel corporativo debido al prepago total de la deuda vigente con Banco Estado.

**Pasivos de largo plazo**

Los pasivos de largo plazo no variaron en forma significativa comparados con los del tercer trimestre de 2008

**Interés minoritario**

El interés minoritario no varió en forma significativa comparada con la del tercer trimestre de 2008

**Patrimonio**

El patrimonio de los accionistas aumentó en un 1,3% comparado con el del tercer trimestre de 2008, debido a las utilidades trimestrales.



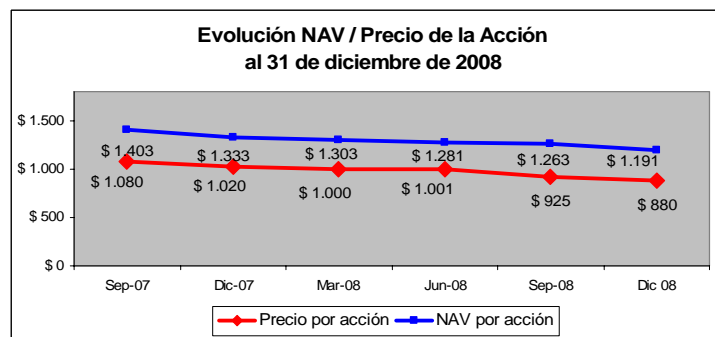
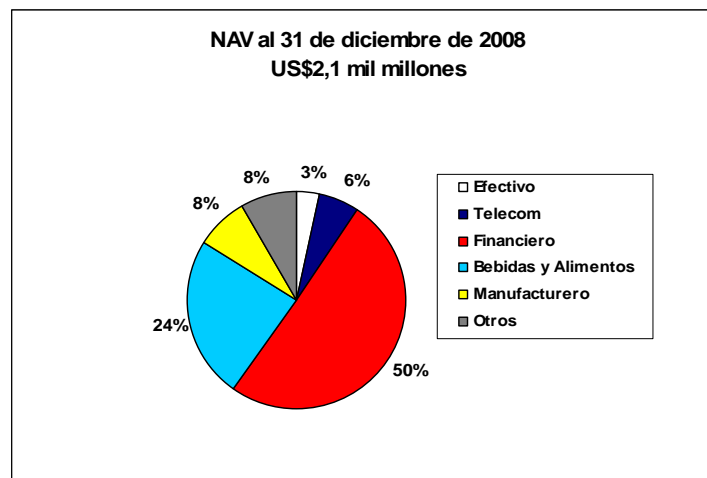
### Deuda y caja a nivel corporativo de Quiñenco

Al 31 de diciembre de 2008	Deuda		Efectivo y equivalentes		Deuda neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel Corporativo	256.126	402,4	73.508	115,5	182.618	286,9
Ajustado por:						
32,96% participación de Citigroup en LQIF	(56.238)	(88,4)	(20.419)	(32,1)	(35.819)	(56,3)
50,00% participación en IRSA	17.247	27,1	519	0,8	16.728	26,3
<b>Total</b>	<b>217.135</b>	<b>341,2</b>	<b>53.608</b>	<b>84,2</b>	<b>163.527</b>	<b>256,9</b>

La razón deuda capitalización total a nivel corporativo (sin ajustes) fue de un 12,5% al 31 de diciembre de 2008.

### NAV

Al 31 de diciembre de 2008 el valor neto de activos estimado (NAV) de Quiñenco fue de US\$2,1 mil millones (\$1.191 por acción) y la capitalización de mercado fue de US\$1,6 mil millones (\$880 por acción). El descuento al NAV se estimó en un 26,1% a la misma fecha.





QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto Trimestre 2008

## ANÁLISIS DE COMPAÑÍAS OPERATIVAS POR SECTOR

### SECTOR SERVICIOS FINANCIEROS

La siguiente tabla detalla la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad por inversiones en el sector de Servicios Financieros durante 2007 y 2008:

SERVICIOS FINANCIEROS							
	% Participación	4T 2007 MM\$	4T 2008 MM\$	4T 2008 MMUS\$	Año 2007 MM\$	Año 2008 MM\$	Año 2008 MMUS\$
Banco de Chile (1)	40,4%	25.117	<b>21.478</b>	33,8	79.820	110.193	<b>173,1</b>

(1) El % de propiedad en la tabla anterior corresponde a los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile al 31 de diciembre de 2008. La participación de Quiñenco en la utilidad del cuarto trimestre de 2008 de Banco de Chile es de un 67,04% (equivalente a \$14.399 millones).

### BANCO DE CHILE

	Trimestre			Año Acumulado		
	4T 2007 MM\$	4T 2008 MM\$	4T 2008 MMUS\$	2007 MM\$	2008 MM\$	2008 MMUS\$
Ingresos Operacionales	222.249	<b>277.106</b>	435,4	784.678	<b>1.097.480</b>	1.724,4
Provisión Activos riesgosos	(14.740)	<b>(47.013)</b>	(73,9)	(56.678)	<b>(138.593)</b>	(217,8)
Gastos Operacionales	(99.890)	<b>(148.128)</b>	(232,7)	(391.281)	<b>(573.848)</b>	(901,6)
Utilidad (pérdida) Neta	85.720	<b>57.177</b>	89,8	263.850	<b>272.427</b>	428,0
Cartera de colocaciones				11.529.333	<b>13.649.006</b>	21.445,5
Total activos				14.551.771	<b>18.128.442</b>	28.483,7
Patrimonio				1.144.697	<b>1.297.743</b>	2.039,0
Margen intereses neto	4,6%	<b>5,4%</b>		4,2%	<b>5,4%</b>	
Margen financiero neto	5,1%	<b>5,6%</b>		4,7%	<b>5,6%</b>	
Indice de Eficiencia	45,0%	<b>53,5%</b>		49,9%	<b>52,3%</b>	
ROAE	30,8%	<b>15,8%</b>		27,4%	<b>20,3%</b>	
ROAA	2,4%	<b>1,3%</b>		1,9%	<b>1,7%</b>	

### Resultados Año 2008

Banco de Chile informó una utilidad neta de \$272.427 millones (US\$428,0 millones) para el año terminado el 31 de diciembre de 2008, reportando utilidades record y mejores resultados. El aumento de un 3,3% en comparación al año 2007 se alcanzó a pesar del impacto de la crisis financiera global sobre los resultados del 4º trimestre 2008 y refleja la exitosa integración con Citibank Chile, además de un crecimiento orgánico.

Los ingresos operacionales ascendieron a \$1.097.480 millones (US\$1.724,4 millones), un aumento de un 39,9% en comparación a los \$784.678 millones (US\$1.232,9 millones) registrados en 2007. Uno de los principales impulsores del crecimiento de los ingresos operacionales fue el margen financiero neto, que aumentó en aproximadamente un 41,9%, a \$813.230 millones (US\$1.277,8 millones). El margen financiero neto, que corresponde a la suma de los ingresos financieros netos, las transacciones netas de FX y las utilidades (pérdidas) de actividades de trading y corretaje, aumentó como resultado de un aumento de un 18,0% en el promedio de activos que generan intereses, impulsado por una expansión significativa de la cartera de colocaciones del banco y un aumento en el margen financiero neto de un 4,7% en 2007 a un 5,6% en 2008. El margen financiero neto aumentó debido principalmente a mayores ingresos asociados a

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, Piso 14

Santiago / CHILE

Teléfono (56-2) 750-7100

Fax (56-2) 750-7101



**QUIÑENCO S.A.**

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

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

**Cuarto Trimestre 2008**

---

la administración de la brecha entre las posiciones UF/peso, debido a una mayor tasa de inflación durante el período, a un mayor aporte de los depósitos de liquidez inmediata que reflejaron mayores tasas de interés nominales, a una estructura de financiamiento más favorable y a un aumento en el promedio de los spreads de colocaciones, debido principalmente a un mayor rendimiento de los préstamos de consumo de la cartera original de Citibank Chile. Los ingresos por comisiones, que representó el 19,7% de los ingresos operacionales en 2008, aumentó en un 15,0% a \$215.864 millones (US\$339,2 millones), debido principalmente a mayores ingresos por comisiones de los productos bancarios principales, como tarjetas de crédito y cuentas corrientes, además de seguros, servicios de asesoría y negocios de banca privada, todos los cuales se vieron acrecentados por las sinergias comerciales derivadas de la integración exitosa con Citibank Chile.

Otros ingresos operacionales aumentaron de \$23.941 millones (US\$37,6 millones) en 2007 a \$68.386 millones (US\$ 107,4 millones) en 2008, debido principalmente a ingresos no recurrentes por la venta de sucursales en el extranjero, que ascendieron a \$38.459 millones (US\$60,4 millones) y a un ingreso no recurrente por la venta de acciones de Visa Inc., como resultado de su oferta pública en el NYSE, de aproximadamente \$10.352 millones (US\$16,3 millones).

Las provisiones para activos riesgosos aumentaron en \$81.915 millones (US\$128,7 millones), a \$138.593 millones (US\$217,8 millones) en 2008. Este pronunciado aumento se explica principalmente por el mayor perfil de riesgo asociado al segmento personas, reflejando la desaceleración económica, una mayor inflación, mayores tasas de interés y un aumento en el desempleo, además de una expansión en la cartera de préstamos del banco y, en menor medida, debido al impacto de la homologación de los criterios de riesgo del crédito y clasificaciones entre las carteras de préstamos de los bancos fusionados.

Los gastos operacionales aumentaron en un 46,7% a \$573.848 millones (US\$901,6 millones) en comparación al año 2007, debido principalmente a la incorporación de la base de costos de Citibank Chile, al crecimiento orgánico y a provisiones adicionales para préstamos de aproximadamente \$17.000 millones (US\$26,7 millones) durante el 4º trimestre de 2008. Además, los cargos no recurrentes relacionados con la fusión de aproximadamente \$44.762 millones (US\$70,3 millones) y un costo por única vez relacionado con el contrato colectivo anticipado de aproximadamente \$13.000 millones (US\$20,4 millones) también contribuyeron al aumento de los gastos operacionales durante el período.

Las pérdidas por corrección monetaria alcanzaron a \$77.789 millones (US\$122,2 millones) en comparación a las pérdidas por corrección monetaria de \$41.324 millones (US\$64,9 millones) informados en 2007, como resultado del aumento de los pasivos netos no monetarios debido a la capitalización de la utilidad neta de 2007 y al aumento de capital relacionado con la fusión con Citibank Chile y, en menor medida, debido a la mayor tasa de inflación usada con propósitos de reajuste de un 7,4% en 2007 a un 8,9% en 2008.

A diciembre de 2008, la cartera de colocaciones del banco (neta de préstamos interbancarios) había crecido en un 18,4% a \$13.649.006 millones (US\$21,4 mil millones), impulsada por un crecimiento orgánico sostenido y la incorporación de la cartera de colocaciones de Citibank Chile. Los créditos comerciales, préstamos de comercio exterior y préstamos de consumo fueron los impulsores de la expansión de la cartera.

Banco de Chile ocupó el segundo lugar dentro de los bancos del país (en términos de colocaciones) con una participación de mercado de un 19,5% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos para el período terminado el 31 de diciembre de 2008. Su retorno sobre capital y reservas para

Página 13 de 20

---

**QUIÑENCO S.A.**

**Enrique Foster Sur N° 20, Piso 14**

**Santiago / CHILE**

**Teléfono (56-2) 750-7100**

**Fax (56-2) 750-7101**

---



**QUIÑENCO S.A.**

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

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

**Cuarto Trimestre 2008**

---

el periodo de doce meses fue de un 26,6%, el mayor del sistema financiero chileno, según la misma fuente. El sistema financiero local como un todo informó un retorno sobre capital y reservas de un 15,2% en 2008.

### **Resultados Cuarto Trimestre 2008**

Las utilidades operacionales de Banco de Chile aumentaron en un 24,7% a \$277.106 millones (US\$435,4 millones) durante el cuarto trimestre de 2008. El aumento de los ingresos operacionales fue impulsado por un aumento de un 36,9% en la utilidad financiera neta, como resultado de un mayor aporte de los depósitos de liquidez inmediata, mayores tasas de interés y mayores spreads de colocaciones. El aumento en los ingresos operacionales también se atribuyó a un aumento en los ingresos por comisiones de un 13,4%, reflejando principalmente sinergias comerciales derivadas de la fusión con Citibank Chile.

Otros ingresos operacionales durante el trimestre ascendieron a una pérdida de \$3.938 millones (US\$6,2 millones) en comparación a una utilidad de \$8.418 millones (US\$13,2 millones) en el 4º trimestre de 2007, debido principalmente a una reclasificación de las diferencias de conversión relativas a la venta de sucursales en el extranjero de gastos operacionales a otros ingresos.

Las provisiones ascendieron a \$47.013 millones (US\$73,9 millones) en comparación a los \$14.740 millones (US\$23,2 millones) informados el 4º trimestre de 2007. Este aumento es principalmente atribuible al segmento personas y, en menor medida, al segmento grandes empresas relacionado con el sector pesquero.

Los gastos operacionales aumentaron en un 48,3% a \$148.128 millones (US\$232,7 millones) en comparación al cuarto trimestre de 2007, principalmente explicados por la incorporación de la base de costos de Citibank Chile y los costos relativos a la fusión asociados al proceso de integración de las redes entre Atlas y Credichile. Además, se establecieron provisiones adicionales para colocaciones de aproximadamente \$17.000 millones (US\$26,7 millones) durante el 4º trimestre 2008.

Las pérdidas por corrección monetaria alcanzaron a \$16.570 millones (US\$26,0 millones) en comparación a las pérdidas por ese concepto de \$13.315 millones (US\$20,9 millones) informadas el 4º trimestre de 2007.

La utilidad neta ascendió a \$57.177 millones (US\$89,8 millones) el cuarto trimestre de 2008, un 33,3% menos que el cuarto trimestre de 2007, principalmente como consecuencia de mayores gastos operacionales relacionados con la incorporación de la base de costos de Citibank Chile, mayores provisiones para activos riesgosos y provisiones adicionales establecidas de acuerdo a las políticas conservadoras de riesgo del banco, que compensaron ampliamente el fuerte crecimiento de la utilidad financiera neta.

**QUIÑENCO S.A.**

Enrique Foster Sur N° 20, Piso 14

Santiago / CHILE

Teléfono (56-2) 750-7100

Fax (56-2) 750-7101

---



### SECTOR DE ALIMENTOS Y BEBIDAS

La siguiente tabla detalla la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad (pérdida) por las inversiones en el sector de Alimentos y Bebidas durante 2007 y 2008:

ALIMENTOS Y BEBIDAS							
	% Participación	4T 2007 MM\$	4T 2008 MM\$	4T 2008 MMUS\$	Año 2007 MM\$	Año 2008 MM\$	Año 2008 MMUS\$
CCU	33,1%	12.613	7.788	12,2	28.510	27.314	42,9

### CCU

	Trimestre			Año Acumulado		
	4T 2007 MM\$	4T 2008 MM\$	4T 2008 MMUS\$	2007 MM\$	2008 MM\$	2008 MMUS\$
Ventas	206.026	254.539	399,9	684.201	781.789	1.228,4
Resultado Operacional	39.370	41.146	64,6	110.407	121.066	190,2
Utilidad (pérdida) neta	38.169	23.561	37,0	86.248	82.631	129,8
Total Activos				900.185	1.072.953	1.685,8
Patrimonio				437.556	496.246	779,7

### Resultados Año 2008

Los ingresos por ventas consolidadas de CCU aumentaron en un 14,3% a \$781.789 millones (US\$1.228,4 millones), lo que se atribuyó al crecimiento en los volúmenes de ventas de un 10,8% y a precios promedio superiores en un 3,2%. Los principales segmentos de negocios de CCU experimentaron resultados positivos durante 2008. El crecimiento en los volúmenes de ventas fue liderado por el segmento de cervezas en Argentina (+35,1%), el segmento de cervezas en Chile (+5,2%) y las bebidas no alcohólicas (+6,0%). Los vinos y licores, sin embargo, mostraron volúmenes levemente inferiores. El crecimiento en Argentina se vio impulsado por la adquisición de ICSA. Los ingresos por unidad de negocios corresponden al siguiente detalle: cervezas Chile (36,4%), cervezas Argentina (18,3%), gaseosas/agua mineral (25,5%), vino (12,7%), licores (5,4%) y otros (1,7%).

La utilidad operacional aumentó en un 9,7% a \$121.066 millones (US\$190,2 millones) en 2008, debido principalmente a un mayor nivel en las ventas, aunque los mayores costos directos y gastos de administración y ventas parcialmente compensaron dicho aumento. EBITDA alcanzó a \$176.648 millones (US\$277,6 millones) mostrando un aumento de un 10,5% en relación a 2007.

CCU informó pérdidas no operacionales de \$21.253 millones (US\$33,4 millones) comparado con pérdidas no operacionales de \$3.688 millones (US\$5,8 millones) en 2007. Esta variación se explica principalmente por una utilidad no recurrente relacionada con la asociación con Nestlé en el negocio de las aguas en 2007 y, en menor medida, a mayores gastos financieros en 2008 debido a un aumento en los préstamos de largo plazo.

La utilidad neta para el año alcanzó a \$82.631 millones (US\$129,8 millones), un 4,2% inferior a la de 2007 a pesar del aumento de un 9,7% en la utilidad operacional, debido a las ya mencionadas mayores pérdidas no operacionales en 2008 comparadas con 2007.

### Resultados Cuarto Trimestre 2008

Las ventas de CCU aumentaron en un 23,5% el cuarto trimestre de 2008 comparadas con las del cuarto trimestre de 2007, debido tanto a un aumento en el volumen de ventas consolidado como a un mayor precio promedio. El crecimiento en el volumen de ventas fue liderado por el segmento de cervezas Argentina (+36,6%), el segmento de cervezas Chile (+2,7%), las exportaciones de vinos chilenos (+33,3%), néctares (+8,5%), el segmento de vinos



**QUIÑENCO S.A.**

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

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

**Cuarto Trimestre 2008**

---

argentinos (+8,4%) y los vinos nacionales chilenos (+0,4%), parcialmente compensado por menores volúmenes de ventas en los segmentos de gaseosas (-2,4%), aguas minerales (-4,3%) y licores (-7,2%). Los mayores precios promedio se observaron en la totalidad de los segmentos, a excepción de los segmentos de néctares y agua mineral.

El margen operacional aumentó en un 18,9% a \$135.966 millones (US\$213,6 millones) como resultado del mayor nivel de ventas, el que fue parcialmente compensado por un aumento de un 29,4% en los costos de explotación, los que se explican por mayores costos en todos los segmentos, excepto los licores, debido principalmente a mayores costos de materia prima y embalajes en dólares, junto con una devaluación del peso chileno comparado con el mismo trimestre de 2007.

La utilidad operacional alcanzó a \$41.146 millones (US\$64,6 millones) un aumento de un 4,5% comparado con 2007, debido a mayores gastos de administración y ventas que compensaron parcialmente el aumento del margen operacional. El aumento en los gastos de administración y ventas, de un 36,4% de las ventas el cuarto trimestre de 2007 a un 37,3% el cuarto trimestre de 2008, se debe principalmente al efecto de conversión de los gastos en Argentina en dólares a los PCGA chilenos y a un gasto de distribución no recurrente en el segmento de vinos. Por lo tanto, el margen operacional consolidado alcanzó a un 16,2% de las ventas, comparado con un 19,1% el mismo período de 2007. EBITDA alcanzó a \$57.003 millones (US\$89,6 millones), un aumento de un 9,7% en comparación al cuarto trimestre de 2007.

CCU informó pérdidas no operacionales de \$8.866 millones (US\$13,9 millones) comparado con una utilidad no operacional de \$7.919 millones (US\$12,4 millones) informados el cuarto trimestre de 2007. La disminución se atribuyó principalmente a la utilidad no recurrente relacionada con la asociación entre CCU y Nestlé en el negocio de agua registrada en 2007 y, en menor medida, debido a mayores gastos financieros el cuarto trimestre de 2008 que reflejan una mayor deuda debido a adquisiciones financieras y a mayores tasas de interés en Argentina y a mayores pérdidas por tipo de cambio en la operación de vinos debido a la depreciación del peso chileno.

La utilidad neta para el cuarto trimestre de 2008 alcanzó a \$23.561 millones (US\$37,0 millones), un 38,3% por debajo de la utilidad neta informada el cuarto trimestre de 2007, debido a los mencionados resultados no operacionales más bajos y al mayor impuesto a la renta, los que compensaron el aumento en los resultados operacionales durante el período.





**SECTOR DE TELECOMUNICACIONES**

La siguiente tabla detalla la participación proporcional de Quiñenco en las utilidades de las inversiones en el sector de Telecomunicaciones durante 2007 y 2008:

<b>TELECOMUNICACIONES</b>							
	% Participación	4T 2007 MM\$	<b>4T 2008 MM\$</b>	4T 2008 MMUS\$	Año 2007 MM\$	<b>Año 2008 MM\$</b>	Año 2008 MMUS\$
Telefónica del Sur	74,4%	924	<b>601</b>	0,9	4.996	<b>2.981</b>	4,7

**TELEFONICA DEL SUR**

	Trimestre			Año Acumulado		
	4T 2007 MM\$	<b>4T 2008 MM\$</b>	4T 2008 MMUS\$	2007 MM\$	<b>2008 MM\$</b>	2008 MMUS\$
Ventas	16.361	<b>16.722</b>	26,3	66.095	<b>66.133</b>	103,9
Resultado operacional	2.310	<b>2.005</b>	3,2	11.454	<b>7.999</b>	12,6
Utilidad (pérdida) neta	1.240	<b>808</b>	1,3	6.764	<b>4.005</b>	6,3
Total Activos				167.024	<b>178.953</b>	281,2
Patrimonio				84.303	<b>85.360</b>	134,1

**Resultados Año 2008**

Los ingresos de Telefónica del Sur alcanzaron a \$66.133 millones (US\$103,9 millones) en 2008, un leve aumento comparado con los \$66.095 millones (US\$103,8 millones) informados en 2007. Las ventas se han mantenido estables a pesar de un crecimiento de un 4% en la base de clientes, reflejando la migración hacia los productos empaquetados (triple play) y a una industria altamente competitiva, que ha hecho disminuir los precios promedio. Desde fines de 2007 Telsur ha competido en el segmento de triple play, fortaleciendo sus servicios de Internet de banda ancha y la televisión digital IP, además de la telefonía inalámbrica. Los ingresos por telefonía básica y de larga distancia, por otra parte, han continuado su disminución debido a la sustitución por telefonía móvil y comunicación de voz IP a través de internet.

Los ingresos de la televisión digital IP aumentaron en un 158% en 2008, representando el 3,3% del total de las ventas, sobre la base de un fuerte crecimiento en la cantidad de clientes, que aumentaron de 5.472 en 2007 a 13.343 en 2008. El ingreso por Internet también ha continuado su tendencia positiva, aumentando en un 5,7% en 2008 sobre la base de un aumento de un 20,9% en la cantidad de clientes. Durante 2008 Telsur dobló y luego triplicó la velocidad de la banda ancha, sin costo adicional para sus clientes.

Los servicios de telefonía básica representaron el 45,0% de todos los ingresos, seguidos de Internet (24,4%), cargos de acceso (12,2%), servicios de larga distancia (5,8%), servicios de seguridad (4,4%), televisión digital (3,3%), teléfonos públicos (3,2%) y otros servicios (1,7%).

La utilidad operacional cayó en un 30,2% a \$7.999 millones (US\$12,6 millones), lo que se explica principalmente por el incremento en la depreciación relacionada con las inversiones en nuevas redes inalámbricas e infraestructura para servicios de internet y TV digital. Los costos operacionales también aumentaron en comparación a 2007, principalmente debido a los costos relacionados con la nueva programación de televisión digital IP, los costos más elevados de la banda ancha internacional que reflejaron el aumento de clientes y mayor velocidad y mayores costos de energía. Los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas disminuyeron de un 26,2% en 2007 a un 25,6% en 2008. EBITDA alcanzó a \$28.097 millones (US\$44,1 millones), lo que representa un 42,5% de las ventas.



**QUIÑENCO S.A.**

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

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

**Cuarto Trimestre 2008**

---

Las pérdidas no operacionales aumentaron de \$2.725 millones (US\$4,3 millones) en 2007 a \$2.814 millones (US\$4,4 millones) en 2008. Dicha variación se explica por un mayor cargo en la corrección monetaria, reflejando la mayor tasa de inflación, la que fue parcialmente compensada por una mayor utilidad no operacional y menores gastos financieros.

La utilidad neta en 2008 alcanzó a \$4.005 millones (US\$6,3 millones), representando una disminución de un 40,8% en comparación a los \$6.764 millones (US\$10,6 millones) informados en 2007. La disminución en los resultados finales para el año fue resultado del mencionado deterioro en el resultado operacional, junto con mayores pérdidas no operacionales, los que fueron parcialmente mitigados por una menor carga tributaria.

### **Resultados Cuarto trimestre 2008**

Los ingresos de Telefónica del Sur alcanzaron a \$16.722 millones (US\$26,3 millones), un leve aumento de un 2,2% comparado con los \$16.361 millones (US\$25,7 millones) registrados el cuarto trimestre de 2007. Este incremento se debe principalmente al crecimiento de internet banda ancha y de la televisión digital IP, sobre la base de un aumento en la cantidad de clientes. Los precios promedio, no obstante, tienden a disminuir debido a la migración a los productos empaquetados. Por otra parte, los ingresos por telefonía tradicional y de larga distancia disminuyeron durante el trimestre, siguiendo la tendencia de la industria en estos segmentos.

Los servicios de telefonía básica representaron el 43,9% de todos los ingresos, seguidos de Internet (25,9%), cargos de acceso (12,0%), servicios de larga distancia (5,4%), servicios de seguridad (4,3%), televisión digital (4,0%), teléfonos públicos (3,2%) y otros servicios (1,3%).

La utilidad operacional cayó en un 13,2% a \$2.005 millones (US\$3,2 millones), lo que se explica principalmente por el incremento en la depreciación relacionada con las inversiones en el desarrollo de nuevos productos, incluyendo redes inalámbricas e infraestructura para servicios de internet y TV digital, las que aún no han alcanzado su punto de equilibrio. Los costos operacionales también aumentaron en comparación al período previo, debido a los costos relacionados con la nueva programación de televisión digital IP y los costos más elevados de la banda ancha internacional y de energía.

Telefónica del Sur informó pérdidas no operacionales de \$954 millones (US\$1,5 millones), un 43,4% superior a la pérdida no operacional de \$665 millones (US\$1,0 millones) registrada el cuarto trimestre de 2007. Dicha mayor pérdida se explica principalmente por un mayor cargo por corrección monetaria, reflejando la mayor tasa de inflación, la que fue parcialmente compensada por menores gastos financieros.

Telefónica del Sur informó una utilidad neta de \$808 millones (US\$1,3 millones), una disminución de un 34,9% en comparación al cuarto trimestre de 2007, principalmente como resultado del mencionado deterioro en el resultado operacional, junto con mayores pérdidas no operacionales.

**QUIÑENCO S.A.**

Enrique Foster Sur N° 20, Piso 14

Santiago / CHILE

Teléfono (56-2) 750-7100

Fax (56-2) 750-7101

---



**SECTOR MANUFACTURERO**

La siguiente tabla detalla la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad (pérdida) por inversiones en el sector manufacturero durante 2007 y 2008:

MANUFACTURERO							
	% Participación	4T 2007 MM\$	<b>4T 2008</b> <b>MM\$</b>	4T 2008 MMUS\$	Año 2007 MM\$	<b>Año 2008</b> <b>MM\$</b>	Año 2008 MMUS\$
Madeco	47,7%	1.060	<b>3.997</b>	6,3	9.854	<b>44.144</b>	69,4

**MADECO**

	Trimestre			Año Acumulado		
	4T 2007 MM\$	<b>4T 2008</b> <b>MM\$</b>	4T 2008 MMUS\$	2007 MM\$	<b>2008</b> <b>MM\$</b>	2008 MMUS\$
Ventas	152.145	<b>59.757</b>	93,9	695.883	<b>692.958</b>	1.088,8
Resultado operacional	4.726	<b>(1.249)</b>	2,0	43.685	<b>40.014</b>	62,9
Utilidad (pérdida) neta	2.356	<b>8.306</b>	13,1	21.410	<b>97.184</b>	152,7
Total activos				530.449	<b>551.642</b>	866,7
Patrimonio				287.380	<b>415.179</b>	652,3

**Resultados Año 2008**

Las ventas de Madeco disminuyeron levemente en un 0,4% a \$692.958 millones (US\$1.088,8 millones) en 2008, reflejando una combinación de caída en los volúmenes de ventas de un 4,6%, que fueron compensados por un 4,4% de aumento en los precios promedio. La disminución de las ventas se explica por la venta de la unidad de cables a Nexans a fines del tercer trimestre y a un menor desempeño de la unidad de tubos y planchas, la que fue parcialmente compensada por mayores volúmenes de envases flexibles. El aumento en los precios promedio refleja mejores precios de cobre y aluminio durante los tres primeros trimestres y mejores precios obtenidos por los envases flexibles.

Las ventas correspondientes a la unidad de negocios de cables disminuyeron un 2,6% debido a la venta de esta unidad a fines del tercer trimestre, alcanzando a \$436.956 millones (US\$686,6 millones). Los envases flexibles aumentaron en un 34,6% a \$130.445 millones (US\$205,0 millones) sobre la base de mayores volúmenes de ventas en Perú, Chile y Argentina. Las ventas de tubos y planchas disminuyeron en \$23.294 millones (US\$36,6 millones) debido a una disminución de un 19,8% en los volúmenes vendidos, principalmente en Chile. La unidad de perfiles también informó una disminución en las ventas de un 4,2% a pesar de un aumento de un 4,8% en los volúmenes de ventas, debido a menores precios promedio que reflejan la competencia de las importaciones chinas.

Las ventas de la unidad de negocios de cables, la que fue vendida a Nexans el 30 de septiembre de 2008, representaron un 63,1% del total de las ventas, seguidas de los envases flexibles (18,8%), tubos y planchas (12,8%) y perfiles (5,3%).

El resultado operacional disminuyó en \$3.671 millones (US\$5,8 millones) o en un 8,4%, principalmente debido a la unidad de negocios de tubos y planchas, que registró una mayor pérdida operacional de \$6.283 millones (US\$9,9 millones) como resultado de menores volúmenes de ventas y debido a la pronunciada caída en los precios del cobre hacia fines del año, lo que deterioró los márgenes. Además, la utilidad operacional de la unidad de cables cayó en un 8,1%, ya que se incluye sólo hasta el tercer trimestre de 2008. Sin embargo, la unidad de envases flexibles experimentó un crecimiento de un 55,0% en su resultado operacional, reflejando el mejor nivel de las ventas, junto con un mejor margen bruto como resultado de los planes de control de costos implementados por la compañía. Los gastos de administración y ventas aumentaron como porcentaje de las ventas, de un 5,5% en 2007 a un 5,8% en



**QUIÑENCO S.A.**

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

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

**Cuarto Trimestre 2008**

2008. EBITDA también se vio afectado por el menor desempeño, disminuyendo en un 10,3% en comparación a 2007, ascendiendo a \$54.599 millones (US\$85,8 millones).

Madeco informó una utilidad no operacional de \$100.350 millones (US\$157,7 millones), significativamente mayor a los \$17.598 millones (US\$27,7 millones) informados en 2007, reflejando principalmente la utilidad registrada por la venta de la unidad de cables a Nexans al 30 de septiembre de 2008. La utilidad neta, después de impuestos, de esta transacción ascendió a \$89.565 millones (US\$140,7 millones). Así, la utilidad neta de Madeco para 2008 alcanzó a \$97.184 millones (US\$152,7 millones), significativamente superior a la utilidad neta obtenida en 2007 de \$21.410 millones (US\$33,6 millones).

### **Resultados Cuarto trimestre 2008**

Los resultados de Madeco para el cuarto trimestre de 2008 no incluyen la unidad de negocios de cables, la que se vendió el 30 de septiembre de 2008 a Nexans, mientras que las cifras del cuarto trimestre de 2007 sí incluyen esta unidad.

Las ventas de Madeco el cuarto trimestre de 2008 disminuyeron en un 60,7% a \$59.757 millones (US\$93,9 millones), casi enteramente atribuible a la ausencia de la unidad de cables en 2008. Las ventas de la unidad de tubos y planchas también cayeron en un 35,1% debido tanto a los bajos volúmenes de ventas como a los bajos precios, como consecuencia de la caída en el precio del cobre durante el último trimestre de 2008. Sin embargo, la unidad de envases flexibles mostró un fuerte crecimiento en las ventas, de un 83,0% sobre la base de un crecimiento de un 11,2% en el volumen y mayores precios promedio.

Durante el cuarto trimestre de 2008 las ventas de la unidad de envases flexibles representaron un 69,8% del total de las ventas, seguidas de los tubos y planchas (26,1%), perfiles (15,0%) y cables (-10,9%).

La utilidad operacional disminuyó en \$5.975 millones (US\$9,4 millones) a una pérdida de \$1.249 millones (US\$2,0 millones). Dicha caída se explica principalmente por menores ventas de tubos y planchas combinada con mayores costos, superiores a los precios de venta, debido a la pronunciada caída del precio del cobre, lo que dio como resultado un deterioro en los márgenes. La disminución también se explica por la ausencia de la unidad de cables en 2008. Lo anterior fue parcialmente compensado por los mejores resultados de la unidad de envases flexibles, que duplicó con creces su resultado operacional, como consecuencia de mayores ventas junto a un mix de productos más favorable en Perú y, en menor medida, debido a mayores ventas en Argentina y en Chile. Los gastos de administración y ventas disminuyeron en un 37,6% durante el período. EBITDA alcanzó a \$1.725 millones (US\$2,7 millones).

Las utilidades no operacionales durante el trimestre ascendieron a \$20.899 millones (US\$32,8 millones), un aumento comparado con la pérdida de \$6.222 millones (US\$9,8 millones) informada el cuarto trimestre de 2007. La variación en la utilidad no operacional se explica en gran medida por la utilidad en el tipo de cambio debido a la apreciación del dólar durante el período y a la posición de activos netos de la compañía en dicha moneda, junto con utilidades por corrección monetaria.

Madeco informó una utilidad neta de \$8.306 millones (US\$13,1 millones) para el cuarto trimestre de 2008, reflejando el mencionado deterioro en los resultados operacionales, que fue compensado por mayores utilidades no operacionales durante el período.

#

Todos los Resultados y Comunicados de Prensa de Quiñenco, junto con la información pertinente de la empresa, incluyendo los estados financieros trimestrales se encuentran disponibles en la página web de la Sociedad:

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

Página 20 de 20

**QUIÑENCO S.A.**

Enrique Foster Sur N° 20, Piso 14

Santiago / CHILE

Teléfono (56-2) 750-7100

Fax (56-2) 750-7101