

Para mayor información contactar a:

Quiñenco S.A.

Pilar Rodríguez-IRO

(56-2) 750-7221

E-mail: prodriguez@lq.cl

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

(Santiago, Chile, 3 de septiembre de 2010) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile, publicó hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo a IFRS para el segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2010.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo a IFRS y a las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Todas las cifras se presentan en pesos chilenos nominales, a menos que se indique lo contrario. Las cifras en US\$ se convirtieron de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 30 de junio de 2010 (\$547,19 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

HECHOS DESTACADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2010

- La ganancia neta¹ ascendió a \$185.764 millones el segundo trimestre de 2010, más que triplicando la ganancia alcanzada durante el mismo período de 2009, principalmente debido a la ganancia de \$169.513 millones a nivel corporativo, surgida de la venta de un 8,52% de LQIF, entidad controladora de Banco de Chile, a Citigroup.
- Quiñenco recibió \$541.919 millones en fondos por la venta de una participación total de un 17,04% de LQIF a Citigroup, aumentando el efectivo a nivel corporativo a \$728 mil millones o US\$1,3 mil millones.
- El aporte de las empresas operativas durante el segundo trimestre de 2010 se vio impulsado por los mejores resultados de Banco de Chile, debido a mejores condiciones de la economía nacional y a tasas positivas de inflación, mientras que Madeco y CCU mostraron menores resultados, a pesar de tener crecimiento a nivel operacional.
- La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$162,30 el segundo trimestre de 2010.

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

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

Quiñenco – Distribución de dividendos

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

Quiñenco – Citigroup ejerce opciones y alcanza el 50% de LQIF

El 30 de abril de 2010 Citigroup adquirió un 17,04% de LQIF por un precio total (ajustado) de \$541.919 millones, aumentando su participación en LQIF, entidad controladora de Banco de Chile, a un 50% con posterioridad al ejercicio de sus dos opciones a una participación de un 8,52% cada una en LQIF, según se estableciera en el Pacto de Accionistas. La materialización de la primera opción generó para Quiñenco una ganancia antes de impuestos de \$169.513 millones y la segunda opción generó un aumento en el patrimonio, neto de impuestos, de \$131.994 millones durante el segundo trimestre de 2010.

QUIÑENCO INFORMA DE ACUERDO A LAS IFRS – PRINCIPALES IMPLICANCIAS

Reseña

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

- Consolidación con Banco de Chile, SM Chile y Banchile Seguros de Vida y contabilización en el Balance de la Deuda Subordinada de Banco de Chile con el Banco Central.
- Eliminación de corrección monetaria.
- Otros cambios en los principios contables. (Para mayor detalle refiérase a las notas a los Estados Financieros Consolidados presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)).

Información por Segmento

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

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

i) Manufacturero

- Madeco

ii) Financiero

- LQ Inversiones Financieras (holding LQIF)

iii) Otros

- Quiñenco y otros (incluye CCU y eliminaciones)

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

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

Sector Bancario: incluye los siguientes Segmentos y principales compañías:

i) Financiero

- Banco de Chile
- SM Chile

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

Estado de Resultados Consolidado Resumido

Sector / Segmento	Manufacturero		Financiero		Otros		Total Trimestres				Total Año a la Fecha			
	2T 09	2T 10	2T 09	2T 10	2T 09	2T 10	2T 09		2T 10		Junio 09		Junio 10	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Resultados Consolidados Sector Industrial	9.430	1.726	(2.832)	(5.160)	26.608	161.45	33.206	60,7	158.017	288,8	69.058	126,2	169.347	309,5
Resultados Consolidados Sector Bancario	-	-	59.014	87.963	-	-	59.014	107,8	87.963	160,8	108.335	198,0	171.819	314,0
Ganancia Consolidada	9.430	1.726	56.182	82.803	26.608	161.45	92.220	168,5	245.980	449,5	177.393	324,2	341.166	623,5
Ganancia Atribuible a Participación No Controladora							38.893	71,1	60.216	110,0	70.834	129,5	106.599	194,8
Ganancia Atribuible al Controlador							53.327	97,5	185.764	339,5	106.559	194,7	234.567	428,7

Ganancia Neta – Segundo Trimestre 2010

Quiñenco informó una ganancia neta de \$185.764 millones el segundo trimestre de 2010, significativamente mayor a la informada para el mismo período del año 2009, debido principalmente a las ganancias no recurrentes a nivel corporativo de \$169.513 millones generada por el ejercicio de parte de Citigroup de la primera opción por una participación adicional de un 8,52% en LQIF, sociedad matriz de Banco de Chile. Los resultados no operacionales del segundo trimestre de 2010 incluyen el efecto desfavorable de la tasa de inflación positiva sobre las obligaciones financieras y los costos denominados en UF, mientras que en el segundo trimestre de 2009 se produjo el efecto contrario debido a la tasa de inflación negativa.

En términos de las principales compañías operativas, Banco de Chile informó resultados significativamente superiores durante el segundo trimestre de 2010, reflejando la mejor perspectiva económica local. Sin embargo, Madeco y CCU registraron inferiores resultados a pesar del crecimiento de la utilidad operacional debido a las variaciones negativas de los ítems no operacionales.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$162,30 el segundo trimestre de 2010.

Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	Trimestres				Año a la Fecha			
	2T 09		2T 10		Junio 09		Junio 10	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Sector Industrial								
Ingresos	60.171	110,0	73.892	135,0	121.026	221,2	139.828	255,5
Manufacturero - Madeco	41.765	76,3	53.100	97,0	86.095	157,3	100.416	183,5
Financiero - LQIF holding	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros - Quiñenco y otros	18.406	33,6	20.792	38,0	34.931	63,8	39.413	72,0
Resultado Operacional²	(646)	(1,2)	743	1,4	(3.650)	(6,7)	(1.458)	(2,7)
Manufacturero - Madeco	3.096	5,7	4.590	8,4	4.992	9,1	6.691	12,2
Financiero - LQIF holding	(2.330)	(4,3)	(2.254)	(4,1)	(4.545)	(8,3)	(4.419)	(8,1)
Otros - Quiñenco y otros	(1.411)	(2,6)	(1.592)	(2,9)	(4.098)	(7,5)	(3.730)	(6,8)
Resultado No Operacional³	27.078	49,5	167.741	306,5	65.350	119,4	184.422	337,0
Ingresos financieros	2.507	4,6	1.836	3,4	6.612	12,1	3.155	5,8
Costos financieros	(3.810)	(7,0)	(3.663)	(6,7)	(7.126)	(13,0)	(6.610)	(12,1)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	10.897	19,9	6.236	11,4	25.323	46,3	16.922	30,9
Ganancia (pérdida) diferencia de cambio	2.635	4,8	(554)	(1,0)	7.590	13,9	(979)	(1,8)
Resultados por unidades de reajuste	(732)	(1,3)	(1.784)	(3,3)	991	1,8	(2.180)	(4,0)
Otras ganancias (pérdidas)	15.581	28,5	165.670	302,8	31.960	58,4	174.115	318,2
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	5.689	10,4	(10.466)	(19,1)	3.136	5,7	(13.616)	(24,9)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	1.085	2,0	(1)	(0,0)	4.223	7,7	(1)	(0,0)
Ganancia (pérdida) Sector Industrial	33.206	60,7	158.017	288,8	69.058	126,2	169.347	309,5
Sector Bancario								
Ingresos operacionales	264.362	483,1	293.861	537,0	493.799	902,4	582.240	1.064,1
Provisión por riesgo de crédito	(61.800)	(112,9)	(35.669)	(65,2)	(112.798)	(206,1)	(89.271)	(163,1)
Gastos operacionales	(117.792)	(215,3)	(140.639)	(257,0)	(239.336)	(437,4)	(263.547)	(481,6)
Resultado operacional	84.770	154,9	117.553	214,8	141.665	258,9	229.422	419,3
Resultado no operacional	(13.910)	(25,4)	(19.131)	(35,0)	(13.270)	(24,3)	(35.955)	(65,7)
Impuesto a la renta	(11.846)	(21,6)	(10.459)	(19,1)	(20.060)	(36,7)	(21.648)	(39,6)
Ganancia (pérdida) Sector Bancario	59.014	107,8	87.963	160,8	108.335	198,0	171.819	314,0
Ganancia (pérdida) Consolidada	92.220	168,5	245.980	449,5	177.393	324,2	341.166	623,5
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	38.893	71,1	60.216	110,0	70.834	129,5	106.599	194,8
Ganancia atribuible a los prop. de la controladora	53.327	97,5	185.764	339,5	106.559	194,7	234.567	428,7

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

³ Los resultados no operacionales incluyen los siguientes ítems: Ingresos Financieros, Costos Financieros, Participación proporcional en empresas relacionadas, diferencias tipo de cambio moneda extranjera, Unidades Reajustables y Otras ganancias (pérdidas).

I. Sector Industrial

Ingresos – Segundo Trimestre 2010

Los ingresos consolidados ascendieron a un total de \$73.892 millones el segundo trimestre de 2010, un 22,8% superior al mismo período de 2009, debido principalmente a mayores ingresos de Madeco. Las ventas de Madeco aumentaron en un 27,1%, reflejando crecimiento de tubos y planchas, debido a un mayor volumen de ventas y a mayores precios del cobre. Las ventas de envases flexibles también aumentaron, impulsadas por un aumento en el volumen de ventas en Chile, Perú y Argentina. Las ventas de la unidad de perfiles, sin embargo, disminuyeron en términos de pesos debido a un menor volumen de ventas de acuerdo a la tendencia del sector de la construcción, y a un menor tipo de cambio promedio⁴. Quiñenco & otros aumentó en un 13,0%, principalmente explicado por Banchile Seguros de Vida.

Las ventas consolidadas el segundo trimestre de 2010 corresponden al siguiente detalle: Madeco (71,9%) y otros (28,1%).

Resultado Operacional – Segundo Trimestre 2010

El resultado operacional del segundo trimestre de 2010 alcanzó a una ganancia de \$743 millones en comparación a una pérdida de \$646 millones el segundo trimestre de 2009. Este mejoramiento en los resultados operacionales consolidados es atribuible principalmente a las operaciones de Madeco, las que registraron una mayor ganancia bruta, en particular en envases flexibles y en perfiles. Las pérdidas operacionales de Quiñenco y Otros aumentaron en un 12,8%, debido principalmente a mayores gastos administrativos.

EBITDA – Segundo Trimestre 2010

EBITDA ascendió a \$4.768 millones el segundo trimestre de 2010, generado principalmente por las operaciones de Madeco y, en menor medida, por Banchile Seguros de Vida.

Resultado No Operacional⁵ – Segundo Trimestre 2010

El resultado no operacional ascendió a \$167.741 millones el segundo trimestre de 2010, en comparación a una ganancia no operacional de \$27.078 millones el mismo trimestre de 2009. La variación entre los dos períodos se explica principalmente por otras ganancias no operacionales y la participación proporcional de las inversiones por método de la participación.

⁴ Cabe destacar que como Madeco informa sus resultados en dólares y convierte sus estados financieros a pesos chilenos para propósitos de consolidación, las variaciones analizadas en pesos chilenos difieren de las expresadas en dólares. Para un análisis de los resultados de Madeco en dólares informados a la SVS, refiérase al análisis del Segmento/Compañía operativa.

⁵ El resultado no operacional incluye los siguientes ítems: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación proporcional en inversiones por método de patrimonio, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste y Otras ganancias (pérdidas).

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

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de las inversiones por método de la participación (neta), que incluye principalmente los resultados de CCU, alcanzó a \$6.236 millones en comparación a los \$10.897 millones el segundo trimestre de 2009, una disminución de un 42,8%.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU disminuyó en un 39,0% a \$6.815 millones.

Ingresos Financieros – Segundo Trimestre 2010

Los ingresos financieros en el segundo trimestre de 2010 ascendieron a \$1.836 millones, una disminución de un 26,8% en comparación al segundo trimestre de 2009. La disminución corresponde principalmente a menores ingresos financieros en LQIF, debido a un menor saldo de depósitos a plazo y a las menores tasas de interés en el segundo trimestre de 2010.

Costo Financiero – Segundo Trimestre 2010

El costo financiero para el segundo trimestre de 2010 ascendió a \$3.663 millones, una disminución de un 3,9% en comparación al segundo trimestre de 2009. La disminución corresponde principalmente a un menor costo financiero en Madeco, parcialmente compensado por un mayor costo financiero en LQIF.

Diferencias de Cambio – Segundo Trimestre 2010

El segundo trimestre de 2010 las ganancias (pérdidas) correspondientes a las diferencias por conversión de moneda ascendieron a una pérdida de \$554 millones en comparación a una ganancia de \$2.635 millones informada el segundo trimestre de 2009, principalmente atribuible a ganancias en Madeco en 2009, debido a la apreciación del peso chileno durante el trimestre y a la posición de activos netos de la compañía en dicha moneda (Madeco informa en dólares).

Resultados por Unidades de Reajuste – Segundo Trimestre 2010

La ganancia o pérdida originada por el reajuste de activos y pasivos indexados a unidades como la Unidad de Fomento o UF (indexada de acuerdo a la inflación) ascendió a una pérdida de \$1.784 millones el segundo trimestre de 2010 en comparación a una pérdida de \$732 millones informados el mismo período de 2009, debido al efecto positivo de la tasa levemente negativa de inflación durante el segundo trimestre de 2009 sobre los pasivos en UF, a excepción de Madeco que registró una pérdida debido a su posición de activos netos en UF durante el trimestre. Sin embargo, durante el segundo trimestre de 2010 la tasa de inflación fue levemente positiva, generando pérdidas principalmente en LQIF.

Otros Ganancias/Pérdidas – Segundo Trimestre 2010

Otras ganancias/pérdidas ascendieron a una ganancia de \$165.670 millones el segundo trimestre de 2010, comparada con una ganancia de \$15.581 millones el segundo trimestre de 2009. La variación se explica principalmente por la ganancia no recurrente de \$169.513 millones generada a nivel corporativo por la venta de una participación del 8,52%

en LQIF a Citigroup el segundo trimestre de 2010, mientras que el segundo trimestre de 2009 se registró una ganancia de \$16.914 millones por la venta de las acciones de Entel, también a nivel corporativo. Además, el segundo trimestre de 2010 Madeco informó una provisión extraordinaria de \$1.805 millones, la que corresponde a un ajuste en el precio de venta de la unidad de cables a Nexans.

Impuesto a la Renta – Segundo trimestre 2010

El sector industrial informó un impuesto a la renta de \$10.466 millones en comparación a un crédito por impuesto a la renta de \$5.689 millones informado el segundo trimestre de 2009, debido principalmente a un mayor impuesto a la renta a nivel corporativo y en Madeco.

Participación No Controladora – Segundo Trimestre 2010

El segundo trimestre de 2010, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto industrial como bancaria), la ganancia atribuible a la participación no controladora ascendió a \$60.216 millones. Del monto total informado el segundo trimestre de 2010, \$34.048 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en la ganancia de Banco de Chile y SM Chile.

II. Sector Bancario

Ingresos Operacionales – Segundo Trimestre 2010

Los ingresos operacionales del segundo trimestre de 2010 ascendieron a \$293.861 millones, un 11,2% superiores a los del segundo trimestre de 2009, principalmente debido al efecto favorable sobre los ingresos financieros netos de Banco de Chile de la tasa de inflación positiva el segundo trimestre de 2010 en comparación al efecto adverso de la inflación negativa el segundo trimestre de 2009, junto con el aumento de la cartera de créditos y a las mayores ganancias por honorarios también en Banco de Chile.

Provisión por Riesgo de Crédito – Segundo Trimestre 2010

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$35.669 millones el segundo trimestre de 2010 en comparación a \$61.800 millones el segundo trimestre de 2009, principalmente atribuibles a mejores perspectivas para la economía local y para algunos sectores como la pesca y el retail, lo que ha permitido significativas disminuciones en las provisiones del segmento mayorista.

Gastos Operacionales – Segundo Trimestre 2010

Los gastos operacionales variaron en un 19,4% alcanzando a \$140.639 millones, explicados principalmente por un aumento de un 19,4% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$140.549 millones, los que incluyeron provisiones para contingencias de \$6.000 millones debido a deterioros inesperados del riesgo de crédito, un programa de retención de clientes por uso de tarjeta de crédito ascendente a \$5.400 millones y \$3.800 millones relacionados con un ajuste sobre comisiones acumuladas durante períodos anteriores.

Resultado No Operacional – Segundo Trimestre 2010

Durante el segundo trimestre de 2010 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$19.131 millones en comparación a una pérdida de \$13.910 millones el segundo trimestre de 2009, principalmente debido a un mayor costo financiero devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central, como resultado del efecto negativo de la tasa positiva de inflación el segundo trimestre de 2010 en comparación al efecto favorable de la tasa de inflación levemente negativa el segundo trimestre de 2009.

Ganancia Neta – Segundo Trimestre 2010

La ganancia neta del sector bancario ascendió a \$87.963 millones, un aumento de un 49,1% en comparación al mismo período de 2009, como resultado de mejores resultados operacionales, parcialmente compensados por la disminución en los resultados no operacionales.

ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (en comparación al Primer Trimestre de 2010)

Balance Consolidado Condensado

	31-03-2009		30-06-2010	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	424.091	775,0	801.074	1.464,0
Activos no corrientes sector industrial	1.466.797	2.680,6	1.444.060	2.639,0
Activos sector bancario	17.506.521	31.993,5	17.662.251	32.278,1
Total activos	19.397.409	35.449,1	19.907.385	36.381,1
Pasivos corrientes sector industrial	153.727	280,9	236.416	432,1
Pasivos no corrientes sector industrial	329.567	602,3	324.052	592,2
Pasivos sector bancario	16.614.458	30.363,2	16.694.568	30.509,6
Participación minoritaria	995.292	1.818,9	1.159.618	2.119,2
Patrimonio controladora	1.304.365	2.383,8	1.492.731	2.728,0
Total pasivos & patrimonio	19.397.409	35.449,1	19.907.385	36.381,1

Activos Corrientes Sector Industrial

Los activos corrientes aumentaron en un 88,9% en comparación al primer trimestre de 2010, debido principalmente al aumento de efectivo y equivalentes a efectivo y a otros activos corrientes financieros originados por los fondos ascendentes a \$541.919 millones recibidos a nivel corporativo por la venta de un 17,04% de LQIF a Citigroup, parcialmente compensado por una disminución en los activos y grupos de desinversión conservados para la venta, reflejando la venta de Telsur en enero de 2010. Además, IRSA recibió dividendos de parte de CCU.

Activos No Corrientes Sector Industrial

Los activos no corrientes disminuyeron en un 1,6% en comparación al primer trimestre de 2010, debido principalmente a menores impuestos diferidos debido a un menor saldo de pérdidas tributarias y menores activos financieros, reflejando la disminución del precio de mercado de la inversión en Nexans, junto con una tasa de conversión de moneda extranjera negativa. Estas disminuciones se vieron parcialmente compensadas por un aumento

en los activos fijos de Madeco y por un aumento en las inversiones por método de patrimonio explicadas por IRSA (sociedad matriz de CCU).

Activos Sector Bancario

El total de activos del sector bancario aumentó levemente en un 0,9% en comparación al primer trimestre de 2010. Las colocaciones aumentaron un 2,9% en relación a marzo de 2010, debido a un aumento en los créditos comerciales e hipotecarios y a un aumento de un 21,2% en efectivo y efectivo equivalentes. Lo anterior se vio compensado por disminuciones en las inversiones disponibles para la venta y a un menor saldo de derivados financieros.

Pasivos Corrientes Sector Industrial

Los pasivos corrientes aumentaron en un 53,8% en comparación al primer trimestre de 2009, debido principalmente a un mayor impuesto a la renta por pagar y a mayores créditos bancarios, estos últimos principalmente en LQIF.

Pasivos de Largo Plazo Sector Industrial

Los pasivos de largo plazo disminuyeron en un 1,7% en comparación al primer trimestre de 2010, debido principalmente a una disminución en el impuesto a la renta diferido, debido a un menor saldo de pérdidas tributarias parcialmente compensado por mayores créditos bancarios de LQIF.

Pasivos Sector Bancario

Los pasivos correspondientes al sector bancario aumentaron en un 0,5% en comparación al primer trimestre de 2010.

Participación No Controladora

La participación no controladora aumentó en un 16,5% en comparación al primer trimestre de 2010, reflejando principalmente la mayor participación de Citigroup en LQIF.

Patrimonio

El patrimonio de los accionistas aumentó en un 14,4% en comparación al primer trimestre de 2010, debido a las ganancias del período netas de dividendos provisionados y a la variación de otras reservas, que incluye una ganancia de \$131.994 millones netos de impuestos resultantes de la venta de una participación de un 8,52% de LQIF a Citigroup, correspondiente al ejercicio de la segunda opción de Citigroup.

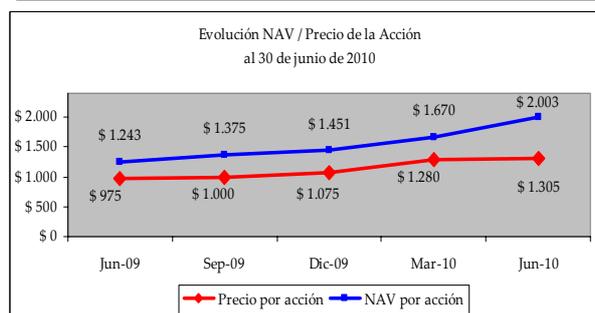
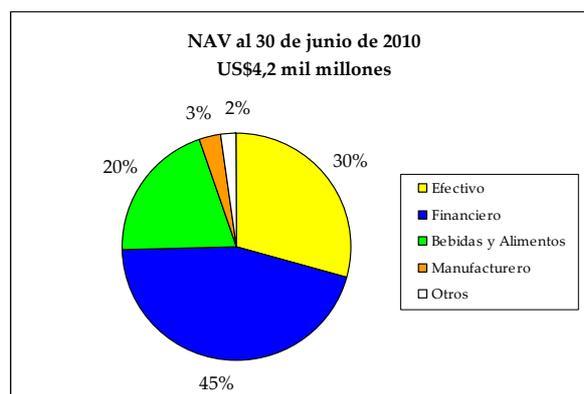
Deuda y Caja de Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 30 de junio de 2010	Deuda		Efectivo & equivalentes		Total	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel Corporativo	71.068	129,9	726.172	1.327,1	(655.104)	(1.197,2)
Ajustado para:						
50,00% participación en LQIF	94.448	172,6	1.461	2,7	92.987	169,9
50,00% participación en IRSA	10.081	18,4	492	0,9	9.589	17,5
Total	175.597	320,9	728.125	1.330,7	(552.529)	(1.009,8)

La razón deuda/capitalización total a nivel corporativo (no ajustada) fue de un 4,2% al 30 de junio de 2010.

NAV

Al 30 de junio de 2010 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco era de US\$4,2 mil millones (\$2.003 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$2,7 mil millones (\$1.305 por acción). El descuento al NAV se estima en un 34,8% a la misma fecha.



ANALISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍAS OPERATIVAS

Sector / Segmento	Manufacturero		Financiero		Otro		Total Trimestres				Total Año a la Fecha			
	2T 09		2T 10		2T 09		2T 09		2T 10		Junio 09		Junio 10	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$
Sector Industrial														
Ganancia por operaciones continuadas antes de impuestos	3.351	1.771	(3.287)	(5.725)	26.368	172.437	26.432	48,3	168.484	307,9	61.699	112,8	182.964	334,4
Impuestos a las ganancias	6.013	(44)	455	565	(779)	(10.986)	5.689	10,4	(10.466)	(19,1)	3.136	5,7	(13.616)	(24,9)
Ganancia (pérdida) neta operaciones discontinuadas	66	(1)	-	-	1.019	-	1.085	2,0	(1)	(0,0)	4.223	7,7	(1)	(0,0)
Ganancia (pérdida) Sector industrial	9.430	1.726	(2.832)	(5.160)	26.608	161.451	33.206	60,7	158.017	288,8	69.058	126,2	169.347	309,5
Sector Bancario														
Utilidad neta antes de impuestos	-	-	70.860	98.421	-	-	70.860	129,5	98.421	179,9	128.395	234,6	193.466	353,6
Impuesto a la renta	-	-	(11.846)	(10.458)	-	-	(11.846)	(21,6)	(10.458)	(19,1)	(20.060)	(36,7)	(21.648)	(39,6)
Ganancia (pérdida) sector bancario	-	-	59.014	87.963	-	-	59.014	107,8	87.963	160,8	108.335	198,0	171.819	314,0
Ganancia (pérdida) consolidada	9.430	1.726	56.182	82.803	26.608	161.451	92.220	168,5	245.980	449,5	177.393	324,2	341.166	623,5
Ganancia atribuible a participación minoritaria							38.893	71,1	60.216	110,0	70.834	129,5	106.599	194,8
Ganancia atribuible a accionistas de la Controladora							53.327	97,5	185.764	339,5	106.559	194,7	234.567	428,7

El detalle de la ganancia consolidada durante el segundo trimestre de 2010 es el siguiente: Segmento Financiero (33,7%), Otros (65,6%) y Manufacturero (0,7%).

SEGMENTO MANUFACTURERO

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

Segmento Manufacturero	Trimestres				Año a la Fecha			
	2T 09		2T 10		Junio 09		Junio 10	
	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$
Madeco	9.430	17,2	1.726	3,2	13.478	24,6	885	1,6
Total Manufacturing Segment	9.430	17,2	1.726	3,2	13.478	24,6	885	1,6

Al 30 de junio de 2010 y 2009 la participación de Quiñenco en Madeco fue de un 47,7%.

MADECO

	Trimestres			
	2Q 09		2Q 10	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$ ⁶
Ventas	41.765	76,3	53.100	97,0
Resultado operacional ⁸	3.096	5,7	4.590	8,4
Ganancia neta operaciones discontinuadas	66	0,1	(1)	(0,0)
Ganancia (pérdida) Controlador	8.722	15,9	1.152	2,1
Total activos			364.807	666,7
Patrimonio controlador			260.552	476,2

Trimestres		Año a la Fecha	
2Q 09	2Q 10	Junio 09	Junio 10
MUS\$ ⁷	MUS\$	MUS\$	MUS\$
73.467	100.027	146.626	191.060
5.329	8.611	8.357	12.685
119	(2)	137	(2)
15.534	2.183	21.648	(332)
			666.694
			476.164

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

Resultados Segundo Trimestre 2010

Las ventas de Madeco aumentaron en un 36,2% a US\$100.027 mil el segundo trimestre de 2010 en comparación al mismo período de 2009, debido a mayores ventas de las unidades de tubos y planchas y de envases flexibles y, en menor medida, de la unidad de perfiles. Las ventas de tubos y planchas aumentaron en un 64,0% debido a mayores volúmenes de ventas junto a mayores precios del cobre. Las ventas de envases flexibles aumentaron en un 28,1% sobre la base de un aumento de un 21,2% en el volumen, en los mercados chileno, peruano y argentino. Las ventas de la unidad de perfiles, que aumentaron en un 1,8%, se vieron afectadas por menores volúmenes de ventas, reflejando la disminución en la actividad del sector de la construcción, compensada por mayores precios del aluminio.

Durante el segundo trimestre de 2010 las ventas de la unidad de envases flexibles representaron el 47,9% de las ventas, seguidas de tubos y planchas (40,6%) y perfiles (11,5%).

El margen bruto aumentó en un 84,0%, a una ganancia de US\$17.121 mil, impulsado por las unidades de envases flexibles y perfiles. La unidad de envases flexibles obtuvo un mejor margen bruto en todos sus mercados como consecuencia del aumento en las ventas, además de un uso eficiente de las materias primas y medidas de reducción

⁶ Convertido a dólares de EE.UU. al tipo de cambio informado al 30 de junio de 2010 (\$547,19=US\$1,00)

⁷ Corresponde a los Estados Financieros en dólares de EE.UU. informados por Madeco a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

⁸ El resultado operacional incluye la ganancia bruta menos costos de distribución, gastos administrativos, otros ingresos y otros gastos, excluyendo la participación de los Directores que se ha incluido en otras ganancias/pérdidas.

de costos. De ahí que, como porcentaje de las ventas el margen bruto aumentó de un 19,4% el segundo trimestre de 2009 a un 20,7% el segundo trimestre de 2010. La unidad de perfiles mostró un mejoramiento significativo en el margen bruto, debido principalmente a un deterioro del inventario de aluminio a valor de reemplazo contabilizado en 2009, lo que contribuyó a reducir el costo operacional de la unidad. El resultado operacional de la unidad de tubos y planchas disminuyó levemente durante el período, a pesar del pronunciado aumento de las ganancias, principalmente debido a una caída en el margen bruto de un 16,6% el segundo trimestre de 2009 a un 9,9% el segundo trimestre de 2010, debido a los mayores precios del cobre que aumentaron el costo operacional.

El resultado operacional aumentó en un 61,6% a US\$8.611 mil en el segundo trimestre de 2010, basado en el fuerte crecimiento en el margen bruto junto a gastos de administración y ventas estables, lo cual fue parcialmente compensado por un menor ingreso por dividendos de Nexans, incluido en otros ingresos operacionales. En el segundo trimestre de 2010 Madeco recibió US\$3.389 mil en dividendos de Nexans, en cambio durante el segundo trimestre de 2009 recibió US\$7.360 mil por el mismo concepto.

El resultado no operacional durante el trimestre ascendió a una pérdida de US\$5.266 mil, comparado con una ganancia de US\$756 mil el segundo trimestre de 2009. La variación en el resultado no operacional se explica en gran medida por ganancias por tipo de cambio debido a la apreciación del peso chileno durante el segundo trimestre de 2009 y a la posición en activos netos de la compañía en dicha moneda en ese momento. Además, el segundo trimestre de 2010 incluye una provisión extraordinaria de US\$3.364 mil correspondiente a un reajuste del precio de venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans.

Madeco informó una ganancia neta de US\$2.183 mil el segundo trimestre de 2010, a pesar del aumento en los resultados operacionales debido a una caída en los resultados no operacionales, principalmente originada por diferencias cambiarias y a la provisión relacionada con la transacción con Nexans explicada anteriormente, además de un mayor impuesto a la renta en 2010 debido a los mejores resultados de las filiales de la compañía durante el trimestre y a las diferencias por tipo de cambio a nivel de sociedad matriz, donde los impuestos se contabilizan en pesos chilenos.

SEGMENTO FINANCIERO

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

Segmento Financiero	Trimestre				Año a la Fecha			
	2T 09		2T 10		Junio 09		Junio 10	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
LQIF holding	(2.832)	(5,2)	(5.160)	(9,4)	(2.691)	(4,9)	(9.030)	(16,5)
Banco de Chile	73.256	133,9	107.808	197,0	122.532	223,9	208.614	381,2
Interés deuda subordinada	(14.369)	(26,3)	(19.554)	(35,7)	(14.294)	(26,1)	(36.434)	(66,6)
Otros	127	0,2	(291)	(0,5)	97	0,2	(362)	(0,7)
Total Segmento Financiero	56.182	102,7	82.803	151,3	105.644	193,1	162.788	297,5

Al 30 de junio de 2010 y 2009, la participación de Quiñenco en LQIF era de un 50,0% y de un 67,04% respectivamente. Los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile alcanzaban a un 40,8% al 30 de junio de 2010 y al 30 de junio de 2009.

Holding LQIF

El holding LQIF registró una pérdida de \$5.160 millones en comparación a una pérdida de \$2.832 millones registrada el segundo trimestre de 2009, debido principalmente a la ganancia en 2009 originada por el efecto favorable de la inflación negativa durante el trimestre sobre los pasivos denominados en UF (indexada de acuerdo a la inflación), correspondiendo principalmente a bonos de LQIF, en comparación a una pérdida en 2010 debido a la tasa de inflación positiva y a menores ingresos financieros registrados el segundo trimestre de 2010 debido a un menor nivel de liquidez durante el período y a menores tasas de interés.

BANCO DE CHILE

	Trimestres				Año a la Fecha			
	2T 09		2T 10		Junio 09		Junio 10	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	264.144	482,7	294.040	537,4	493.509	901,9	582.407	1.064,4
Provisión para activos riesgosos	(61.800)	(112,9)	(35.669)	(65,2)	(112.798)	(206,1)	(89.272)	(163,1)
Gastos operacionales	(117.699)	(215,1)	(140.549)	(256,9)	(239.151)	(437,1)	(263.373)	(481,3)
Utilidad (pérdida) neta	73.255	133,9	107.808	197,0	122.531	223,9	208.614	381,2
Cartera de colocaciones					12.265.292	22.415,1	13.506.456	24.683,3
Total activos					16.356.489	29.891,8	17.693.674	32.335,5
Patrimonio					1.344.872	2.457,8	1.338.877	2.446,8
Margen financiero neto	5,4%		5,8%		4,8%		5,9%	
Razón eficiencia	44,6%		47,8%		48,5%		45,2%	
ROAE	21,2%		30,0%		17,0%		28,2%	
ROAA	1,8%		2,5%		1,4%		2,4%	

Resultados Segundo Trimestre 2010

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$107.808 millones el segundo trimestre de 2010, un 47,2% superior a la obtenida durante el segundo trimestre de 2009. Estos resultados positivos reflejan principalmente las mejores condiciones económicas nacionales, las que contribuyeron a mayores créditos y menores cargas por riesgo del crédito y a los efectos favorables de la tasa de inflación positiva registrada durante el segundo trimestre de 2010 sobre la ganancia financiera.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, los ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales aumentaron en un 11,3% a \$294.040 millones el primer trimestre de 2010. Este aumento en los ingresos operacionales se explica principalmente por un aumento de los ingresos financieros netos y, en menor medida, a mayores ingresos por comisiones en un 5,3%.

Los ingresos financieros netos alcanzaron a \$221.064 millones, un 12,6% superiores a los del segundo trimestre de 2009, debido a un aumento en el margen financiero neto desde un 5,4% el segundo trimestre de 2009 a un 5,8% el segundo trimestre de 2010, como resultado de una tasa de inflación más favorable durante el período en comparación al segundo trimestre de 2009, impulsando el aporte de los activos que generan intereses denominados en UF, como también a un crecimiento de un 10,1% de la cartera créditos y a una mejor estructura de financiamiento sobre la base del liderazgo en el mercado de los depósitos de corto plazo y cuentas corrientes. Los ingresos financieros netos representaron un 75,2% de los ingresos operacionales el segundo trimestre de 2010.

Las provisiones para activos riesgosos ascendieron a \$35.669 millones el segundo trimestre de 2010, un 42,3% menos que el segundo trimestre de 2009. Esta disminución se debe principalmente a un mejores perspectivas para la economía en general, además de algunos sectores como la pesca y el retail, lo que ha permitido una significativa disminución en las provisiones del segmento mayorista. Aunque en menor medida, el segmento de retail también mejoró sobre la base de una recuperación de la capacidad de pago de los clientes como resultado de un menor desempleo y una mayor confianza de parte de los clientes.

Los gastos operacionales aumentaron en un 19,4% a \$140.549 millones en comparación al segundo trimestre de 2009, principalmente debido a un aumento en otros gastos operacionales de \$5.241 millones a \$22.803 millones, principalmente explicados por provisiones para contingencias por \$6.000 millones para deterioros de crédito inesperados, un programa de fidelidad del cliente por uso de tarjeta de crédito ascendente a \$5.400 millones y \$3.800 millones relativos a un ajuste de comisiones devengadas en exceso durante períodos previos. Además, los gastos de personal aumentaron en un 4,3% de acuerdo a la inflación y los gastos administrativos aumentaron en un 7,2% debido a la reparación de activos fijos con posterioridad al terremoto y, en menor medida, a gastos de TI.

A junio de 2010 la cartera de colocaciones del Banco mostraba un crecimiento anual de un 10,1% y un aumento trimestral de un 3,0% en comparación a marzo de 2010. El crecimiento anual de la cartera es impulsado por los créditos comerciales e hipotecarios y, en menor medida, por los de consumo. Los créditos comerciales han aumentado en la medida que las compañías han retomado gradualmente los planes de inversión pospuestos en vista de las mejores condiciones de mercado. Los créditos hipotecarios experimentaron un crecimiento de dos dígitos en respuesta a la decisión estratégica del Banco de concentrar el crecimiento en el segmento minorista.

Banco de Chile es el segundo banco del país, con una participación de mercado de un 18,8% del total de colocaciones, de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos para el período terminado el 30 de junio de 2010. Su retorno sobre capital y reservas después de impuestos (anualizado) alcanzó a un 31,2% en comparación a un 20,8% para el sistema financiero local, según la misma fuente.

Interés Deuda Subordinada

El segundo trimestre de 2010 el costo financiero devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central fue un 36,1% superior al del segundo trimestre de 2009 debido a la tasa de inflación positiva durante el período en comparación a una tasa levemente negativa el segundo trimestre de 2009.

SEGMENTO OTROS

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

Segmento Otros	Trimestres				Año a la Fecha			
	2T 09		2T 10		Junio 09		Junio 10	
	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$
Bebidas y Alimentos (CCU) ⁹	11.172	20,4	6.815	12,5	25.563	46,7	17.945	32,8
Quiñenco y otros	14.630	26,7	154.636	282,6	29.372	53,7	159.547	291,6
Telecomunicaciones (Telsur)	806	1,5	-	-	3.337	6,1	-	-
Total Segmento Otros	26.608	48,6	161.451	295,1	58.272	106,5	177.493	324,4

Al 30 de junio de 2010 y 2009 la participación de Quiñenco en CCU era de un 33,1%. Al 30 de junio de 2009 la participación de Quiñenco en Telsur era de un 74,4%. En enero de 2010 Quiñenco vendió la totalidad de su inversión en Telsur a GTD Grupo Teleducto mediante una Oferta Pública de Acciones.

SECTOR BEBIDAS Y ALIMENTOS

CCU

	Trimestres				Año a la Fecha			
	2T 09		2T 10		Junio 09		Junio 10	
	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$
Ingresos	159.693	291,8	180.748	330,3	371.422	678,8	394.400	720,8
Resultado operacional	19.619	35,9	33.996	62,1	66.427	121,4	81.850	149,6
Ganancia (pérdida) neta	33.798	61,8	20.618	37,7	77.332	141,3	54.286	99,2
Total activos							1.079.298	1.972,4
Patrimonio controladora							491.184	897,6

⁹ Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU, preparada de acuerdo a IFRS.

Resultados Segundo Trimestre 2010

Los ingresos de CCU aumentaron en un 13,2% el segundo trimestre de 2010 en comparación al segundo trimestre de 2009 como resultado de un aumento de un 9,7% en el volumen de ventas y de un 4,5% en los precios promedio. El crecimiento en el volumen de ventas fue generalizado, liderado por el segmento de vinos (+24,8%), licores (+10,7%), segmento de cervezas en Chile (+10,3%), bebidas sin alcohol (+9,9%) y finalmente el segmento cervezas en Argentina (+3,2%). Los mayores precios promedio se explican por un aumento de un 10,3% en el precio promedio de las cervezas en Argentina y, en menor medida, por aumentos en las bebidas sin alcohol (+1,8%), el segmento de cervezas en Chile (+1,4%), los licores (+1,5%) y el vino (+0,2%).

El margen bruto aumentó en un 19,7% a \$93.971 millones como resultado de los mayores precios promedio mencionados, junto con un aumento de sólo un 6,9% en el costo de las ventas, principalmente debido al efecto positivo de la apreciación del peso chileno respecto al dólar el segundo trimestre de 2010 en comparación al segundo trimestre de 2009 sobre los costos en dólares. El margen bruto como porcentaje de las ventas aumentó de un 49,2% el segundo trimestre de 2009 a un 52,0% el segundo trimestre de 2010.

El resultado operacional alcanzó a \$33.996 millones, un aumento de un 73,3% en comparación al segundo trimestre de 2009, debido principalmente al mayor margen bruto y a una ganancia no recurrente antes de impuestos de \$6.670 millones por la venta de un sitio en Lima, Perú, parcialmente compensada por mayores gastos de administración y ventas, cuyo aumento se debió principalmente a mayores gastos de comercialización y distribución, además de gastos relacionados con la Copa Mundial de Fútbol en Sudáfrica. Como porcentaje de las ventas, los gastos de administración y ventas no variaron significativamente, de un 36,8% el segundo trimestre de 2009 a un 37,0% el segundo trimestre de 2010. Así, el margen operacional consolidado fue de un 18,8% de las ventas comparado con un 12,3% el mismo período de 2009. EBITDA ascendió a \$45.098 millones, un 45,8% superior al del segundo trimestre de 2009.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$2.379 millones en comparación a una ganancia por \$20.931 millones el segundo trimestre de 2009. Esta disminución se explica principalmente por una ganancia no recurrente de \$24.439 millones registrada el segundo trimestre de 2009 originada por la venta de un 29,9% de Aguas CCU Nestlé Chile. El segundo trimestre de 2010 CCU generó pérdidas relacionadas con el efecto de la tasa positiva de inflación sobre los pasivos financieros denominados en UFs, contrariamente a lo ocurrido el segundo trimestre de 2009 con una inflación negativa. Además, durante este período la compañía obtuvo pérdidas por tipo de cambio que reflejaron mayores fluctuaciones, compensadas por coberturas en moneda extranjera incluidas en otras ganancias. Los costos financieros, no obstante, disminuyeron en relación al segundo trimestre de 2009 como resultado del oportuno refinanciamiento de un crédito por US\$100 millones que vencía en noviembre de 2009.

La ganancia neta para el segundo trimestre de 2010 ascendió a \$20.618 millones, una disminución de un 39,0% en comparación al mismo trimestre de 2009, a pesar del mejor resultado operacional debido al antes mencionado menor resultado no operacional y a un mayor impuesto a la renta, debido principalmente a la venta del sitio en Perú.

QUIÑENCO Y OTROS

El aumento de \$140.006 millones en Quiñenco y otros se explica principalmente por una ganancia no recurrente antes de impuestos de \$169.513 millones por la venta de acciones de un 8,52% de la participación de LQIF a Citigroup con posterioridad al ejercicio por parte de esta última de la primera opción el 30 de abril de 2010. Por otra parte, el segundo trimestre de 2009 se registró una ganancia no recurrente de \$16.914 millones a nivel corporativo por la venta de las acciones de Entel. El impuesto a la renta aumentó durante el período reflejando principalmente los impuestos relacionados con la venta de un 8,52% de la participación en LQIF antes mencionada.

#

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

www.quinenco.cl
www.quinencogroup.com