



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 TERCER TRIMESTRE DE 2008**

(Santiago, Chile, 30 de octubre de 2008) 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 tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2008.

Todas las cifras se presentan en pesos chilenos constantes y han sido reajustadas para reflejar los efectos de la inflación (9,3% anual). Las cifras en US\$ se convirtieron de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2008 (\$551,31 = US\$1,00) y sólo se entregan para conveniencia del lector.

### **HECHOS DESTACADOS TERCER TRIMESTRE 2008**

- La utilidad neta alcanzó los \$51.527 millones (US\$93,5 millones) el tercer trimestre de 2008, comparada con \$13.694 millones (US\$24,8 millones) el tercer trimestre de 2007, como resultado principalmente de la utilidad no recurrente de Madeco, debido a la venta de su unidad de negocios de cables a Nexans.
- El aporte de Madeco durante el tercer trimestre de 2008 alcanzó los \$35.535 millones (US\$64,5 millones), debido principalmente a la utilidad no recurrente relativa a la venta de la unidad de cables a Nexans, al 30 de septiembre de 2008.
- Los ingresos de explotación consolidados aumentaron en un 19,5% el tercer trimestre de 2008 a \$229.312 millones (US\$415,9 millones), principalmente debido al aumento en los ingresos de Madeco.
- Los resultados de las empresas relacionadas reflejaron los positivos resultados de Banco de Chile durante el trimestre. La utilidad de las empresas relacionadas aumentaron a \$39.451 millones (US\$71,6 millones).
- La utilidad neta en posprimeros nueve meses de 2008 ascendió a \$214.080 millones (US\$388,3 millones), un aumento de un 149,1% comparado con los \$85.957 millones (US\$155,9 millones) informados para el mismo período en 2007.
- La utilidad neta por acción ascendió a \$45,02 (US\$0,08) el tercer trimestre de 2008.



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

### Madeco – Materialización 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%.

Los ajustes finales a las cifras de la transacción serán sometidos a revisión por ambas partes durante un período de 60 días hábiles a contar de la fecha de cierre. Debido a estos posibles cambios, Madeco dejó en custodia US\$37 millones a favor de Nexans. Los efectos financieros finales de la transacción serán informados una vez que el proceso haya finalizado.

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

En julio de 2008 CCU informó que el Directorio había aprobado la fusión de Viña Tarapacá (VT) y Viña San Pedro (VSP), sujeta a los resultados de due diligence mutuas y a la aprobación de los accionistas, entre otros factores. La fusión entre VSP y VT se concretaría a una razón de 60%-40% respectivamente. Con anterioridad a la fusión, CCU adquirirá de los controladores de VT, Compañía Chilena de Fósforos (CCF), el 25% del capital de VT en US\$33,1 millones. Como resultado de lo anterior, los accionistas de la nueva compañía fusionada serían CCU con un 44,9%, CCF con un 30% y otros accionistas el restante 25,1%. Se espera que la transacción concluya en noviembre de 2008.



**Aporte a la Utilidad Neta**

Sector/Compañía	% participación Quiñenco al 30/09/2008	Trimestre				Año Acumulado	
		3T 2007 MM\$	2T 2008 MMCh\$	3T 2008 MM\$	3T 2008 MMUS\$	A 09/ 2007 MM\$	A 09/2008 MM\$
<b>Servicios Financieros:</b> Banco de Chile (1)	27,1%	20.100	18.200	<b>23.991</b>	43.5	53.722	58.423
<b>Alimentos y Bebidas:</b> CCU (2)	33,1%	3.621	4.349	<b>3.367</b>	6.1	15.612	19.181
<b>Telecomunicaciones:</b> Telefónica del Sur (3)	74,4%	1.005	747	<b>577</b>	1.0	3.999	2.338
<b>Manufacturero:</b> Madeco (4)	45,2%	1.881	2.809	<b>35.535</b>	64.5	8.636	39.438
<b>Otras compañías operativas (5)</b>		(1.106)	(99)	<b>(367)</b>	(0.7)	(7.421)	(536)
<b>Total compañías operativas</b>		25.501	26.006	<b>63.103</b>	114.5	74.548	118.844
<b>Quiñenco &amp; compañías holding (6)</b>		(11.807)	(11.048)	<b>(11.576)</b>	(21.0)	11.409	95.236
<b>Total</b>		13.694	14.958	<b>51.527</b>	93.5	85.957	214.080

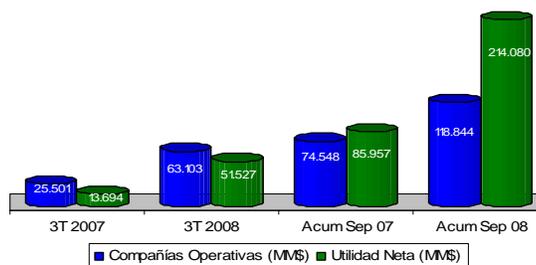
Las cifras que aparecen en la tabla anterior corresponden a la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad (pérdida) neta de cada compañía.

- (1) Representa los derechos económicos de Quiñenco en Banco de Chile (29,7% en septiembre de 2007). Los derechos a voto a septiembre 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 \$2.503 millones o US\$4,5 millones), ya que cesaron en su actividad comercial.
- (6) A nivel corporativo de Quiñenco.

**Utilidad Neta – Tercer trimestre 2008**

Quiñenco informó una utilidad neta de \$51.527 millones (US\$93,5 millones) el tercer trimestre de 2008, comparada con una utilidad neta de \$13.694 millones (US\$24,8 millones) en el mismo período de 2007. El aumento en la utilidad neta trimestral se debió principalmente a la elevada utilidad de las compañías operativas. La utilidad neta por acción alcanzó a \$45,02 (US\$0,08) el tercer trimestre de 2008.

El aporte a la utilidad neta de las compañías operativas fue de \$63.103 millones (US\$114,5 millones), más del doble del registrado en el mismo periodo de 2007. El aumento se debió principalmente a un mayor aporte de Madeco, que registró una utilidad no recurrente por la venta de su unidad de negocios de cables a Nexans. El aporte de Banco de Chile también aumentó en un 19,4% en comparación al mismo periodo de 2007.





**Detalle del Estado de Resultados Consolidado**

	Trimestre				Año Acumulado	
	3T 2007 MM\$	2T 2008 MM\$	3T 2008 MM\$	3T 2008 MMUS\$	A 09/2007 MM\$	A 09/2008 MM\$
<b>Ingresos</b>						
Madeco	175.483	226.391	212.670	385,8	533.987	622.004
Telefónica del Sur	16.004	15.894	16.390	29,7	48.842	48.538
Quiñenco y otros	372	252	252	0,4	877	962
<b>Total Ingresos</b>	<b>191.859</b>	<b>242.537</b>	<b>229.312</b>	<b>415,9</b>	<b>583.706</b>	<b>671.504</b>
<b>Utilidad (pérdida) operacional</b>						
Madeco	12.708	17.196	13.331	24,2	38.260	40.533
Telefónica del Sur	2.850	1.604	1.944	3,5	8.764	5.889
Quiñenco y otros	(2.912)	(2.786)	(3.369)	(6,1)	(8.644)	(10.018)
<b>Total Utilidad (pérdida) operacional</b>	<b>12.646</b>	<b>16.014</b>	<b>11.906</b>	<b>21,6</b>	<b>38.380</b>	<b>36.404</b>
<b>Utilidad (pérdida) no operacional</b>						
Ingresos financieros	1.251	2.692	1.840	3,3	5.226	6.772
Participación en la utilidad/pérdida neta de empresas relacionadas:						
Banco de Chile	20.100	27.148	35.786	64,9	53.722	87.146
CCU	3.621	4.349	3.367	6,1	15.612	19.181
Otras inversiones en emp. relacionadas	453	348	298	0,5	893	724
Otros ingresos fuera de explotación	(197)	3.243	148.456	269,3	46.269	287.917
Amortización menor valor	(6.641)	(12.313)	(27.247)	(49,4)	(19.344)	(51.395)
Gastos financieros	(7.328)	(10.239)	(9.056)	(16,4)	(23.084)	(27.669)
Otros egreso fuera de explotación	(1.605)	(2.879)	(26.182)	(47,5)	(3.706)	(32.774)
Corrección monetaria	(3.535)	(3.528)	(434)	(0,8)	(4.745)	(4.459)
Diferencia de cambio	1.456	(563)	(9.324)	(16,9)	3.934	(10.042)
<b>Total Utilidad (pérdida) no operacional</b>	<b>7.575</b>	<b>8.258</b>	<b>117.504</b>	<b>213,1</b>	<b>74.777</b>	<b>275.401</b>
Impuesto a la Renta	(3.020)	(509)	(25.702)	(46,6)	(13.120)	(29.108)
Ítems Extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Interés Minoritario	(3.935)	(9.160)	(52.799)	(95,7)	(15.330)	(69.933)
Amortización de mayor valor	428	355	618	1,1	1.250	1.316
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>13.694</b>	<b>14.958</b>	<b>51.527</b>	<b>93,5</b>	<b>85.957</b>	<b>214.080</b>

**Ingresos de Explotación – Tercer trimestre 2008**

Los ingresos de explotación consolidados del tercer trimestre de 2008 alcanzaron a \$229.312 millones (US\$415,9 millones), un aumento de un 19,5% comparado con los \$191.859 millones (US\$348,0 millones) informados el tercer trimestre de 2007, explicados casi en su totalidad por un aumento de un 21,2% en las ventas de Madeco, principalmente como resultado de mayores ventas de la unidad de cables en Chile y Brasil.

El detalle de los ingresos de explotación consolidados es el siguiente: Madeco (92,7%), Telefónica del Sur (7,2%) y otros (0,1%).

**Resultado Operacional – Tercer trimestre 2008**

El resultado operacional del tercer trimestre de 2008 alcanzó a \$11.906 millones (US\$21,6 millones), una disminución del 5,9% comparado con los \$12.646 millones (US\$22,9 millones) informados el tercer trimestre de 2007. La disminución en el resultado operacional consolidado se atribuyó principalmente a Telsur, que a pesar de un nivel de ingresos estable, registró un menor resultado operacional debido a una mayor depreciación y a los costos operacionales relacionados con el desarrollo de nuevos productos. Esta disminución se vio solo



**QUIÑENCO S.A.**

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

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

**Tercer Trimestre 2008**

parcialmente compensada por un mayor resultado operacional de Madeco, sobre la base de un aumento en los ingresos.

#### **EBITDA – Tercer trimestre 2008**

EBITDA ascendió a \$20.718 millones (US\$37,6 millones) el tercer trimestre de 2008, comparado con \$21.810 millones (US\$39,6 millones) el tercer trimestre de 2007, una disminución de un 5,0%, principalmente atribuible a las operaciones de Telsur.

#### **Resultados No Operacionales – Tercer trimestre 2008**

Quiñenco informó una utilidad no operacional de \$117.504 millones (US\$213,1 millones) el tercer trimestre de 2008, comparada con una utilidad no operacional de \$7.575 millones (US\$13,7 millones) el mismo trimestre de 2007. La variación significativa entre los dos períodos se explica principalmente por los efectos de la venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans. Los principales ítems incluidos en los resultados no operacionales se analizan a continuación:

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

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 \$39.451 millones (US\$71,6 millones) en comparación a \$24.174 millones (US\$43,8 millones) el tercer trimestre de 2007, un aumento de un 63,2%.

El aumento corresponde principalmente a un incremento de la participación proporcional en la utilidad neta de Banco de Chile de \$15.686 millones (US\$28,4 millones), que se explica por el aumento de un 33,4% en la utilidad neta de Banco de Chile durante el periodo y el aumento en los derechos económicos de Quiñenco en el banco, que crecieron de un 29,7% en septiembre de 2007 a un 40,4% en septiembre de 2008, como resultado de la asociación con Citigroup (véase Interés Minoritario).

El aporte a la utilidad de CCU durante el periodo cayó en un 7,0% reflejando la disminución correspondiente en la utilidad neta de la compañía durante el periodo.

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

Otra utilidad no operacional ascendió a \$148.456 millones (US\$269,3 millones), comparada con una pérdida de \$197 millones (US\$0,4 millones) el tercer trimestre de 2007. Otra utilidad no operacional durante el tercer trimestre de 2008 corresponde principalmente a una utilidad no recurrente registrada en Madeco asociada a la venta de su unidad de cables a Nexans.

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

La amortización del menor valor ascendió a \$27.247 millones (US\$49,4 millones) el tercer trimestre de 2008, un aumento de \$20.606 millones (US\$37,4 millones) debido principalmente a una amortización no recurrente de menor valor asociada a la venta de la unidad de cables a Nexans ascendente a aproximadamente \$15.000 millones (US\$27 millones). El aumento en el gasto por menor valor también se explica por la incorporación de Citigroup a LQIF y la posterior fusión de Citibank Chile con Banco de Chile.

##### **Gastos Financieros**

El gasto financiero para el tercer trimestre de 2008 ascendió a \$9.056 millones (US\$16,4 millones), un aumento de un 23,6% comparado con el mismo período de 2007, principalmente atribuible a un mayor gasto financiero de Madeco debido a mayores necesidades de financiamiento de corto plazo relacionadas principalmente con el proceso de reorganización corporativa y capital de trabajo.



#### Otros egresos no operacionales

Los otros egresos no operacionales ascendieron a \$26.182 millones (US\$47,5 millones), comparados con \$1.605 millones (US\$2,9 millones) el tercer trimestre de 2007, correspondientes principalmente a Madeco debido al reverso de reservas en patrimonio relativo a la valoración de empresas extranjeras asociado a la venta de dichas inversiones.

#### Corrección monetaria

La pérdida por corrección monetaria ascendió a \$434 millones (US\$0,8 millones) el tercer trimestre de 2008, comparado con la pérdida por corrección monetaria de \$3.535 millones (US\$6,4 millones) en el mismo período de 2007, explicada principalmente por menores pérdidas en Madeco.

#### Diferencias por tipo de cambio

El tercer trimestre de 2008 las pérdidas específicas por diferencia de cambio ascendieron a \$9.324 millones (US\$16,9 millones), comparadas con las utilidades ascendentes a \$1.456 millones (US\$2,6 millones) informadas el tercer trimestre de 2007, atribuibles casi en su totalidad a las operaciones de Madeco, las que se vieron principalmente impactadas por la apreciación del dólar de los Estados Unidos durante el período.

#### Impuesto a la Renta – Tercer trimestre 2008

Quiñenco informó un gasto por impuesto a la renta de \$25.702 millones (US\$46,6 millones) comparado con \$3.020 millones (US\$5,5 millones) en el mismo período de 2007, debido a una mayor utilidad tributable durante el período.

#### Interés Minoritario – Tercer trimestre 2008

El tercer trimestre de 2008 Quiñenco informó un cargo de \$52.799 millones (US\$95,7 millones) comparada con un cargo de \$3.935 millones (US\$7,1 millones) el tercer trimestre de 2007. Del monto total informado el tercer trimestre de 2008, \$43.962 millones (US\$79,7 millones) corresponden a la participación proporcional de los accionistas minoritarios en la utilidad de Madeco el tercer trimestre y \$8.273 millones (US\$15,0 millones) corresponden a la participación de Citigroup (32,96%) en la utilidad neta de LQIF.



**ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el 2º trimestre de 2008)**

**Balance Consolidado Resumido**

	AI 30/09/07 MM\$	AI 30/06/08 MM\$	AI 30/09/08 MM\$	AI 30/09/08 MMUS\$
Activos circulantes	539.505	640.001	<b>601.311</b>	1.090,7
Activos fijos	336.370	349.087	<b>274.634</b>	498,1
Otros activos	1.056.299	1.603.394	<b>1.705.844</b>	3.094,2
Total activos	1.932.174	2.592.482	<b>2.581.789</b>	4.683,0
Pasivos circulantes	218.625	348.668	<b>310.085</b>	562,4
Pasivos de largo plazo	454.519	378.823	<b>283.793</b>	514,8
Interés minoritario	214.819	642.460	<b>703.784</b>	1.276,6
Patrimonio	1.044.211	1.222.531	<b>1.284.127</b>	2.329,2
Total pasivos y patrimonio	1.932.174	2.592.482	<b>2.581.789</b>	4.683,0

**Activos circulantes**

Los activos circulantes disminuyeron en un 6,0% comparados con los del segundo trimestre de 2008, debido principalmente a una disminución en los activos circulantes de Madeco como resultado de menores cuentas por cobrar e inventarios, debido mayormente a la venta de la unidad de cables a Nexans, lo cual fue parcialmente compensados por un mayor efectivo y efectivo equivalentes, también como resultado de la transacción.

**Activos Fijos y Otros Activos**

Los activos fijos disminuyeron en un 21,3% en comparación a los del segundo trimestre de 2008, reflejando principalmente la venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans.

Otros activos aumentaron en un 6,4% en comparación al segundo trimestre de 2008, principalmente debido a los 2,5 millones de acciones de Nexans suscritas por Madeco.

**Pasivos Circulantes**

Los pasivos circulantes disminuyeron en un 11,1% en comparación a los del segundo trimestre de 2008, debido principalmente a pagos de deuda de corto plazo de Madeco y a la amortización de bonos de Quiñenco.

**Pasivos de Largo Plazo**

Los pasivos de largo plazo disminuyeron en un 25,1% en comparación a los del segundo trimestre de 2008, reflejando menores obligaciones bancarias a nivel corporativo y a nivel de Madeco.

**Participación Minoritaria**

La participación minoritaria aumentó en un 9,5% comparada con la del segundo trimestre de 2008, atribuible principalmente a la participación minoritaria en Madeco.

**Patrimonio**

El patrimonio de los accionistas aumentó en un 5,0% comparado con el del segundo trimestre de 2008, debido principalmente a mayores ganancias trimestrales de Madeco que reflejan una utilidad no recurrente por la venta de la unidad de cables a Nexans.



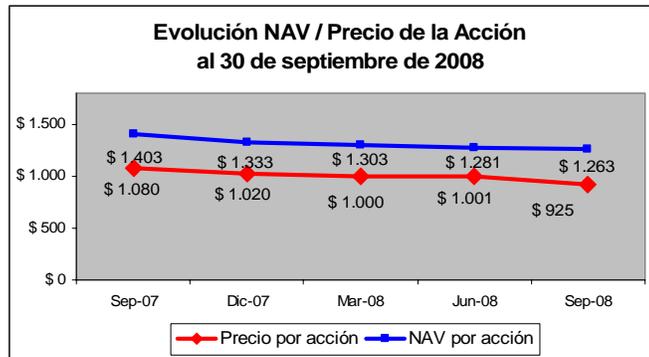
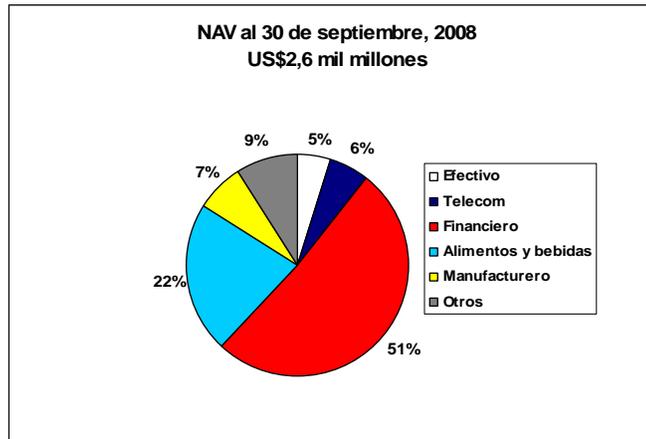
**Deuda y Caja a Nivel Corporativo de Quiñenco**

Al 30 de septiembre de 2008	Deuda		Efectivo y equivalentes		Deuda neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel Corporativo	325.324	590,1	99.925	181,3	225.399	408,8
Ajustado por:						
32,96% participación de Citigroup en LQIF	(54.507)	(98,9)	(1.015)	(1,8)	(53.492)	(97,0)
50,00% participación en IRSA	16.744	30,4	514	0,9	16.229	29,4
<b>Total</b>	<b>287.561</b>	<b>521,6</b>	<b>99.424</b>	<b>180,3</b>	<b>188.136</b>	<b>341,3</b>

La razón deuda capitalización a nivel corporativo (sin ajustes) fue de un 15,8% al 30 de septiembre de 2008.

**NAV**

Al 30 de septiembre de 2008 el valor neto de activos estimado (NAV) de Quiñenco fue de US\$2.622 millones (\$1.263 por acción) y la capitalización de mercado fue de US\$1.920 millones (\$925 por acción). El descuento al NAV se estimó en un 27% a la misma fecha.





**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	3T 2007 MM\$	2T 2008 MM\$	3T 2008 MM\$	3T 2008 MMUS\$	Acum A Sept. 2007 MM\$	Acum A Sept. 2008 MM\$
Banco de Chile (1)	40,4%	20.100	27.148	<b>35.786</b>	64.9	53.722	<b>87.146</b>

1) El % de propiedad en la tabla anterior corresponde a los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile al 30 de septiembre de 2008. La participación de Quiñenco en la utilidad del tercer trimestre de 2008 de Banco de Chile es de un 67,04% (equivalente a \$23.991 millones).

**BANCO DE CHILE**

	Trimestre			Año Acumulado		
	3T 2007 MM\$	3T 2008 MM\$	3T 2008 MMUS\$	A Sept 2007 MM\$	A Sept 2008 MM\$	A Sept 2008 MMUS\$
Ingresos Operacionales	211.964	<b>297.846</b>	540,3	564.496	820.378	1.488,1
Provisión Activos riesgosos	(12.525)	<b>(30.461)</b>	(55,3)	(42.093)	(91.579)	(166,1)
Gastos Operacionales	(102.068)	<b>(129.586)</b>	(235,1)	(292.461)	(425.724)	(772,2)
Utilidad (pérdida) Neta	69.856	<b>93.167</b>	169,0	178.785	215.251	390,4
Cartera de colocaciones				10.735.184	13.038.136	23.649,4
Total activos				13.804.955	17.148.793	31.105,5
Patrimonio				1.045.235	1.267.109	2.298,4
Margen financiero neto	5,0%	<b>6,6%</b>				
Indice de Eficiencia	48,2%	<b>43,5%</b>				
ROAE	28,6%	<b>27,5%</b>				
ROAA	2,0%	<b>2,4%</b>				

Nota: Las cifras financieras para los períodos previos a 2008 corresponden a Banco de Chile tal como existía previo a la fusión con Citibank Chile.

**Resultados Tercer Trimestre 2008**

Banco de Chile informó una utilidad neta de \$93.167 millones (US\$169,0 millones) el tercer trimestre de 2008, un aumento de un 33,4% comparado con el tercer trimestre de 2007, lo que refleja principalmente el pronunciado crecimiento de un 40,5% en las utilidades operacionales. Este aumento compensó ampliamente el aumento de los gastos operacionales de \$27.518 millones (US\$49,9 millones), atribuible principalmente a la fusión de Banco de Chile y Citibank Chile (al 1 de enero de 2008) y a las mayores provisiones para activos riesgosos de \$17.936 millones (US\$32,5 millones).

Los ingresos operacionales aumentaron en un 40,5% a \$297.846 millones (US\$540,3 millones) el tercer trimestre de 2008. El aumento de los ingresos operacionales se debió principalmente a un aumento en el margen financiero neto de un 50,2% a \$236.664 millones (US\$429,3 millones) como resultado de un aumento de un 13,1% en el promedio de activos que generan intereses y a un pronunciado aumento de 163 puntos base del margen financiero neto, de un 5,0% el tercer trimestre de 2007 a un 6,6% el tercer trimestre de 2008. El margen financiero neto aumentó debido principalmente a los mayores ingresos asociados a la administración de la brecha de posiciones UF/Peso chileno debido a la mayor tasa de inflación durante el período, un mayor aporte de los pasivos que no generan intereses



**QUIÑENCO S.A.**

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

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

**Tercer Trimestre 2008**

---

(depósitos a pedido) que reflejan mayores tasas de interés nominales y a un aumento en el spread promedio para préstamos, debido principalmente a la incorporación de la cartera de préstamos de consumo de Citibank Chile. Los ingresos financieros netos constituyeron un 79,5% de los ingresos operacionales el tercer trimestre de 2008.

Los ingresos netos por comisiones aumentaron en un 13,9% a \$54.647 millones (US\$99,1 millones), reflejando principalmente las sinergias comerciales derivadas de la fusión con Citibank Chile, junto con la incorporación de los clientes de Citibank Chile. La fortaleza de la cadena de distribución del Banco junto con una expansión de la base de clientes, principalmente en el segmento del retail, también contribuyó al aumento de los ingresos por comisiones.

Las provisiones para activos riesgosos ascendieron a \$30.461 millones (US\$55,3 millones), lo que representó un aumento de \$17.936 millones (US\$32,5 millones) en comparación al mismo período de 2007. El pronunciado aumento se explica por la incorporación de la cartera de préstamos de Citibank Chile, el crecimiento orgánico de las colocaciones y los mayores perfiles de riesgo asociados a las carteras de consumo y de pequeñas y medianas empresas, reflejando el escenario económico global y local.

Los gastos operacionales aumentaron en un 27,0% a \$129.586 millones (US\$235,1 millones) en comparación al tercer trimestre de 2007. El aumento se atribuyó principalmente a la incorporación de la base de costos de Citibank Chile y al crecimiento orgánico.

Las pérdidas por corrección monetaria aumentaron de \$18.421 millones (US\$33,4 millones) a \$32.883 millones (US\$59,6 millones) como resultado del aumento en los montos netos de activos y pasivos no monetarios debido a la fusión y a una mayor tasa de inflación utilizada con propósitos de reajuste (3,59%) en comparación al período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2007 (3,18%).

A septiembre de 2008 la cartera de colocaciones del Banco había mostrado un fuerte crecimiento de un 21,5% durante los últimos doce meses. El aumento de las colocaciones refleja un sostenido crecimiento orgánico, además de la incorporación de la cartera de préstamos de Citibank Chile. Los préstamos comerciales, los de consumo y los de comercio exterior fueron los impulsores del aumento de la cartera.

Banco de Chile es el segundo banco en el país, con una participación de mercado de un 19,5% para el período terminado el 30 de septiembre de 2008, de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos. Su retorno sobre el capital y reservas después de impuestos (anual) alcanzó a un 27,3% comparado con un 15,7% para el sistema financiero local, de acuerdo a la misma fuente.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Tercer Trimestre 2008

### 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 & BEBIDAS							
	% Participación	3T 2007 MM\$	2T 2008 MM\$	3T 2008 MM\$	3T 2008 MMUS\$	Acum A Sept. 2007 MM\$	Acum A Sept. 2008 MM\$
CCU	33,1%	3.621	4.349	<b>3.367</b>	6,1	15.612	<b>19.181</b>

### CCU

	Trimestre			Año Acumulado		
	3T 2007 MM\$	3T 2008 MM\$	3T 2008 MMUS\$	A Sept 2007 MM\$	A Sept 2008 MM\$	A Sept 2008 MMUS\$
Ventas	150.099	<b>169.080</b>	306,7	469.720	<b>517.928</b>	939,4
Resultado Operacional	18.578	<b>19.950</b>	36,2	69.782	<b>78.506</b>	142,4
Utilidad (pérdida) neta	10.946	<b>10.186</b>	18,5	47.229	<b>58.025</b>	105,3
Total Activos				778.293	<b>883.982</b>	1.603,4
Patrimonio				412.493	<b>461.106</b>	836,4

### Resultados Tercer Trimestre 2008

El tercer trimestre de 2008 las ventas de CCU aumentaron en un 12,6% comparadas con las del tercer trimestre de 2007, debido principalmente a un aumento en el volumen de ventas consolidado y a un mayor precio promedio. El crecimiento en el volumen de ventas fue liderado por el segmento de cerveza argentina (+45,9%), el segmento de cerveza chilena (+6,6%) y las bebidas no alcohólicas (+4,1%) y fue parcialmente compensado por menores volúmenes de vinos y licores. El crecimiento del negocio de cerveza en Argentina se vio impulsado por la adquisición de ICSA. Los mayores precios promedio se explican debido a la cerveza en Argentina y los segmentos de vino y bebidas gaseosas. Sin embargo, los licores, néctares, cerveza y agua mineral en Chile registraron menores precios promedio.

La utilidad operacional aumentó en un 7,4% a \$19.950 millones (US\$36,2 millones), inferior al crecimiento en los ingresos, debido a los costos más elevados de los segmentos de negocios de cerveza y bebidas no alcohólicas, parcialmente compensados por menores costos en los vinos y licores, los que redujeron levemente el margen bruto como porcentaje de las ventas de un 50,2% el tercer trimestre de 2007 a un 49,9% el tercer trimestre de 2008. Además, los gastos de administración y ventas aumentaron en un 13,6%, principalmente asociados a mayores costos de transporte debido al mayor costo de los combustibles. Producto de lo anterior el margen operacional consolidado alcanzó a un 11,8% durante el trimestre, comparado con un 12,4% el mismo período de 2007. EBITDA alcanzó a \$32.926 millones (US\$59,7 millones), un aumento de un 7,8% en comparación al tercer trimestre de 2007.

CCU informó pérdidas no operacionales de \$5.863 millones (US\$10,6 millones), un aumento de un 21,9% comparado con los \$4.808 millones (US\$8,7 millones) informados el tercer trimestre de 2007. La disminución en los resultados no operacionales se atribuyó principalmente a mayores pérdidas por tipo de cambio debido a la depreciación del peso chileno durante el período y a mayores gastos financieros netos debido a una mayor deuda y a menores tasas de interés reales recibidas sobre los depósitos. Estos mayores gastos fueron parcialmente compensados por mayores ingresos/gastos no operacionales netos, debido principalmente al reverse de una provisión con posterioridad al término de una disputa legal de una filial de Argentina.

La utilidad neta alcanzó a \$10.186 millones (US\$18,5 millones), un 6,9% por debajo de la utilidad neta de \$10.946 millones (US\$19,9 millones) informada el tercer trimestre de 2007, debido a los mencionados resultados no

Página 11 de 14

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)

**Tercer Trimestre 2008**

operacionales más bajos y al mayor impuesto a la renta, los que compensaron el aumento en los resultados operacionales. La mayor tasa tributaria promedio refleja el mayor aporte del negocio en Argentina a los resultados totales.

### **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	3T 2007 MM\$	2T 2008 MM\$	<b>3T 2008</b> MM\$	3T 2008 MMUS\$	Acum A Sept 2007 MM\$	<b>Acum A Sept 2008</b> MM\$
Telefónica del Sur	74,4%	1.005	747	<b>577</b>	1,0	3.999	<b>2.338</b>

### **TELEFONICA DEL SUR**

	Trimestre			Año Acumulado		
	3T 2007 MM\$	<b>3T 2008</b> MM\$	3T 2008 MMUS\$	A Sept 2007 MM\$	<b>A Sept 2008</b> MM\$	A Sept 2008 MMUS\$
Ventas	16.004	<b>16.390</b>	29,7	48.842	<b>48.538</b>	88,0
Resultado operacional	2.850	<b>1.944</b>	3,5	8.764	<b>5.889</b>	10,7
Utilidad (pérdida) neta	1.362	<b>776</b>	1,4	5.425	<b>3.141</b>	5,7
Total Activos				160.446	<b>172.202</b>	312,4
Patrimonio				82.320	<b>83.422</b>	151,3

### **Resultados Tercer trimestre 2008**

Los ingresos de Telefónica del Sur alcanzaron a \$16.390 millones (US\$29,7 millones), un aumento de un 2,4% comparado con los \$16.004 millones (US\$29,0 millones) registrados el tercer trimestre de 2007. Este incremento se debe principalmente al crecimiento de la televisión digital IP e internet banda ancha, reflejando un aumento de un 4,5% en la cantidad de clientes y a menores precios promedio debido a la migración a los productos agregados. 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 44,4% de todos los ingresos, seguidos de Internet (24,6%), cargos de acceso (13,2%), servicios de larga distancia (5,7%), servicios de seguridad (4,3%), teléfonos públicos (3,0%), televisión digital (3,5%) y otros servicios (1,3%).

La utilidad operacional cayó en un 31,8% a \$1.944 millones (US\$3,5 millones), lo que se explica principalmente por el incremento en la depreciación relacionado 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 \$942 millones (US\$1,7 millones), un 11,4% menos que la pérdida de \$1.062 millones (US\$1,9 millones) registrada el tercer trimestre de 2007. Dicha menor pérdida se explica principalmente por la utilidad originada por la venta de activos fijos y menores gastos financieros, los que compensaron ampliamente un mayor cargo por corrección monetaria, reflejando la mayor tasa de inflación.

**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)

**Tercer Trimestre 2008**

Telefónica del Sur informó una utilidad neta de \$776 millones (US\$1,4 millones), una disminución de un 43,1% en comparación al tercer trimestre de 2007, principalmente como resultado del mencionado deterioro en el resultado operacional, parcialmente mitigado por menores pérdidas no operacionales.

### **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:

<b>MANUFACTURERO</b>							
	% Participación	3T 2007 MM\$	2T 2008 MM\$	<b>3T 2008</b> MM\$	3T 2008 MMUS\$	Acum A Sept 2007 MM\$	<b>Acum A Sept 2008</b> MM\$
Madeco	45,2%	1.881	2.809	<b>35.535</b>	64,5	8.636	<b>39.438</b>

### **MADECO**

	Trimestre			Año Acumulado		
	3T 2007 MM\$	<b>3T 2008</b> MM\$	3T 2008 MMUS\$	A Sept 2007 MM\$	<b>A Sept 2008</b> MM\$	A Sept 2008 MMUS\$
Ventas	175.483	<b>212.670</b>	385,8	533.987	<b>622.004</b>	1.128,2
Resultado operacional	12.708	<b>13.331</b>	24,2	38.260	<b>40.533</b>	73,5
Utilidad (pérdida) neta	4.074	<b>78.667</b>	142,7	18.712	<b>87.306</b>	158,4
Total activos				545.684	<b>596.240</b>	1.081,5
Patrimonio				295.808	<b>397.407</b>	720,8

### **Resultados Tercer trimestre 2008**

Las ventas de Madeco aumentaron en un 21,2% a \$212.670 millones (US\$385,8 millones) el tercer trimestre de 2008, impulsadas por un crecimiento de un 6,8% del volumen de ventas consolidado, junto con mayores precios del cobre y aluminio. En general, el aumento de las ventas refleja el aumento positivo en los ingresos de la unidad de cables en Chile y Brasil. En términos de unidades de negocios, las ventas de las unidades de cables y envases flexibles aumentaron un 31,7% y un 39,4% respectivamente, las ventas de perfiles de aluminio aumentaron un 5,9% y las ventas de tubos y planchas cayeron en un 26,3%.

Las ventas de la unidad de negocios de cables alcanzaron a \$148.319 millones (US\$269,0 millones), un 31,7% por encima del tercer trimestre de 2007, principalmente debido a mayores ventas de cables en Chile y Brasil y de alambrón a terceros en Chile. Las ventas de tubos y planchas alcanzaron a \$22.938 millones (US\$41,6 millones), un 26,3% menos que durante el período anterior, debido a menores volúmenes vendidos en Chile. Las ventas de envases flexibles aumentaron en un 39,4% a \$32.258 millones (US\$58,5 millones) impulsadas por mayores volúmenes de ventas en Chile y Argentina. A pesar de un crecimiento de un 22,2% en los volúmenes de ventas de perfiles de aluminio, los ingresos de esta unidad aumentaron sólo un 5,9% debido a menores precios promedio.

Las ventas de la unidad de negocios de cables, la que fue vendida a Nexans el 30 de septiembre de 2008, representaron un 69,7% del total de las ventas, seguidas de los envases flexibles (15,2%), tubos y planchas (10,8%) y perfiles de aluminio (4,3%).

El resultado operacional aumentó en un 4,9% a \$13.331 millones (US\$24,2 millones). Aunque el margen de explotación aumentó en línea con el incremento en ventas, esto fue contrarrestado por un incremento de 42,7% en los gastos de administración y ventas durante el período, debido principalmente a mayores gastos de administración y

**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)

**Tercer Trimestre 2008**

---

ventas de la unidad de cables, asociado al proceso de reorganización corporativa requerido para llevar a cabo la venta de esta unidad a Nexans.

La utilidad operacional de la unidad de negocios de cables representó un 62,2% del total de la utilidad operacional, seguida de envases flexibles (29,7%), tubos y planchas (5,5%) y perfiles de aluminio (2,6%). El margen operacional disminuyó de un 7,2% de las ventas el tercer trimestre de 2007 a un 6,3% de las ventas el tercer trimestre de 2008, debido a mayores gastos de administración y ventas explicados anteriormente. EBITDA alcanzó a \$16.945 millones (US\$30,7 millones), prácticamente sin variaciones en relación al tercer trimestre de 2007 (un aumento de un 0,8%).

Las pérdidas no operacionales variaron de manera significativa durante el trimestre comparado con una pérdida de \$5.358 millones (US\$9,7 millones) el tercer trimestre de 2007, a una utilidad de \$91.616 millones (US\$166,2 millones), reflejando la utilidad no recurrente registrada debido a la venta de la unidad de cables a Nexans al 30 de septiembre 30 de 2008.

Madeco informó una utilidad neta de \$78.667 millones (US\$142,7 millones) para el tercer trimestre de 2008, reflejando la mencionada utilidad no recurrente por la venta de la unidad de cables a Nexans y, en menor medida, el mejor desempeño operacional durante el período.

#

All of Quiñenco's Earnings and Press Releases and other relevant information on the Company, including quarterly financial statements, are available for viewing on the Company's website:

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

---

Página 14 de 14

**QUIÑENCO S.A.**

Enrique Foster Sur N° 20, Piso 14

Santiago / CHILE

Teléfono (56-2) 750-7100

Fax (56-2) 750-7101

---