

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 TERCER TRIMESTRE DE 2009

(Santiago, Chile, 27 de noviembre de 2009) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile, publicó hoy sus resultados financieros consolidados para el tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2009.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo a las 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 pesos (\$) al tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2009 (\$550,36 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

HECHOS DESTACADOS TERCER TRIMESTRE 2009

- La Ganancia neta¹ ascendió a \$25.912 millones (US\$47,1 millones) el tercer trimestre de 2009, inferior a la informada para el mismo período de 2008, debido principalmente a la ganancia por la venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans el tercer trimestre de 2008. Los resultados del tercer trimestre de 2009 se vieron favorablemente impactados por el efecto positivo de la tasa de inflación negativa durante el período sobre las obligaciones y gastos financieros denominados en UF, además del menor nivel de endeudamiento en comparación al tercer trimestre de 2008.
- El aporte de las empresas operativas durante el tercer trimestre de 2009 se vio impulsado por los mayores resultados de CCU, particularmente destacables debido a la desaceleración del consumo experimentada y, en menor medida, por Telsur. No obstante, Banco de Chile y Madeco registraron menores resultados. La disminución en el aporte del sector bancario estuvo parcialmente mitigada por un menor costo financiero de la deuda subordinada de Banco de Chile con el Banco Central durante el trimestre.
- La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$22,64 (US\$0,04) durante el tercer trimestre de 2009.
- A contar del año 2009 Quiñenco prepara sus estados financieros consolidados de acuerdo a las IFRS. Aunque lo anterior afecta los estados financieros en términos de presentación y de algunos principios contables, el impacto sobre el patrimonio, neto de dividendos, a diciembre de 2008 en relación a los PCGA Chilenos correspondió a una disminución inferior al 3%.

¹ La ganancia neta corresponde a la Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en patrimonio neto de la controladora.



HECHOS RELEVANTES DEL GRUPO – TERCER TRIMESTRE DE 2009 Y HECHOS POSTERIORES

Quiñenco – Firma contrato con banco de inversiones

El 24 de septiembre Quiñenco informó que había firmado un contrato con JP Morgan, con el propósito de explorar, junto a terceros, diferentes alternativas para impulsar las operaciones de Telefónica del Sur, tales como asociaciones estratégicas, fusión, joint-venture, además de la posibilidad de vender las acciones de Telsur. El Directorio opina que incorporar un operador de telecomunicaciones relevante al negocio o la propiedad de Telsur podría contribuir a agregar valor y otros importantes beneficios a Telsur y a todos sus accionistas.

Madeco – Término del programa de ADR

El 23 de junio Madeco anunció su decisión voluntaria de retirar sus ADS de la Bolsa de Nueva York, poner término a su programa de ADR y eventualmente eliminar su registro en la SEC. El 27 de Julio Madeco hizo efectiva la eliminación de su registro y el 17 de octubre se puso término al programa de ADR entre Madeco y The Bank of New York Mellon. Los tenedores restantes tienen plazo hasta el 8 de enero de 2010 para determinar si venden sus ADS o los convierten en acciones ordinarias chilenas.

QUIÑENCO INFORMA DE ACUERDO A LAS IFRS – PRINCIPALES IMPLICANCIAS**Reseña**

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

- Consolidación con Banco de Chile, SM Chile y Banchile Seguros de Vida y contabilización en el Balance de la Deuda Subordinada de Banco de Chile con el Banco Central.
- Eliminación de corrección monetaria.
- Otros cambios en los principios contables. (Para mayor detalle refiérase a las notas a los Estados Financieros Consolidados presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)).
- La aplicación de las IFRS implicó un importante aumento en el total de activos, de \$2.505 mil millones (US\$4,6 mil millones) al 31 de diciembre de 2008 a \$20.135 mil millones (US\$36,6 mil millones) y una disminución en el Patrimonio, neto de provisiones para dividendos, de un 2,3% a \$1.295 mil millones (US\$2,4 mil millones) a la misma fecha. En términos de resultados, de acuerdo a las IFRS la ganancia para el año 2008 habría sido un 2,3% superior a la informada de acuerdo a los PCGA chilenos, alcanzando a \$237.336 millones (US\$431,2 millones). (Para mayor detalle refiérase a las notas a los Estados Financieros Consolidados presentados a la SVS; se han efectuado algunos ajustes a las cifras informadas previamente para 2008).

Información por Segmento

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

- **Sector Industrial (no bancario):** incluye los siguientes Segmentos y principales compañías:
 - i) **Manufacturero**
 - Madeco
 - ii) **Financiero**
 - LQ Inversiones Financieras (holding LQIF)
 - iii) **Otros**
 - Telefónica del Sur (Telsur)
 - Quiñenco y otros (incluye CCU)

Las compañías que componen este sector informaron sus estados financieros de acuerdo a las IFRS, a excepción de Banchile Seguros de Vida, incluida en Quiñenco y otros, la que preparó sus estados financieros de acuerdo a los PCGA chilenos. A contar de septiembre de 2009 CCU también informa de acuerdo a las IFRS. Madeco informa sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos y los convierte a pesos chilenos con propósitos de consolidación.

Sector Bancario: incluye los siguientes Segmentos y principales compañías:

i) Financiero

- Banco de Chile
- SM Chile

Estas compañías informaron sus estados financieros parcialmente de acuerdo a las IFRS para el tercer trimestre de 2009 y ajustaron las cifras financieras para 2008 con propósitos comparativos, incluyendo algunas estimaciones, de acuerdo a las IFRS.

Estado de Resultados Consolidado Resumido

Sector / Segmento	Manufacturero		Financiero		Otros		Total Trimestre			Total Año a la Fecha		
	3Tri 08	3Tri 09	3Tri 08	3Tri 09	3Tri 08	3Tri 09	3Tri 08	3Tri 09	3Tri 09	Sep 08	Sep 09	Sep 09
	MM\$						MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Resultados Consolidados Sector Industrial	64.180	1.676	(8.708)	(3.200)	(1.878)	4.524	53.594	3.000	5,5	197.501	73.399	133,4
Resultados Consolidados Sector Bancario	-	-	95.173	56.445	-	-	95.173	56.445	102,6	194.478	164.780	299,4
Ganancia Consolidada	64.180	1.676	86.465	53.245	(1.878)	4.524	148.767	59.445	108,0	391.979	238.179	432,8
Ganancia atribuible a Participación Minoritaria							88.451	33.533	60,9	150.249	105.888	192,4
Ganancia atribuible al Controlador							60.316	25.912	47,1	241.730	132.291	240,4

Ganancia – Tercer trimestre 2009

Quiñenco informó una ganancia neta de \$25.912 millones (US\$47,1 millones) el tercer trimestre de 2009, inferior a la informada para el mismo período de 2008, debido principalmente a la ganancia por la venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans en Septiembre de 2008, incluida en las operaciones discontinuadas del sector industrial. Durante el tercer trimestre de 2009 los resultados del sector bancario declinaron, reflejando la desaceleración de la economía local y global y el aumento de las provisiones debido a niveles de riesgo más elevados. Por otra parte, los resultados del tercer trimestre de 2009 se vieron impactados favorablemente por el efecto positivo de la tasa negativa de inflación sobre las obligaciones financieras y los gastos denominados en UFs durante el trimestre y el menor nivel de endeudamiento en comparación al tercer trimestre de 2008.

En términos de las principales compañías operativas, CCU y Telsur informaron resultados más elevados el tercer trimestre de 2009 en comparación al período previo, mientras que Banco de Chile y Madeco registraron resultados inferiores.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$22,64 (US\$0,04) durante el tercer trimestre de 2009.

Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	Trimestres			Año a la Fecha		
	3Tri 08	3Tri 09	3Tri 09	Sep-08	Sep-09	Sep-09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Sector Industrial						
Ingresos	98.715	88.354	160,5	260.257	253.678	460,9
Manufacturero - Madeco	63.827	51.239	93,1	166.186	150.043	272,6
Financiero - LQIF holding	-	-	-	-	-	-
Otros - Telsur	16.102	15.417	28,0	46.245	47.007	85,4
- Quiñenco y otros	18.785	21.698	39,4	47.827	56.629	102,9
Resultado operacional	4.891	2.799	5,1	9.006	6.070	11,0
Manufacturero - Madeco	4.628	3.603	6,5	8.952	7.580	13,8
Financiero - LQIF holding	(190)	(198)	(0,4)	(603)	(601)	(1,1)
Otros - Telsur	2.778	1.115	2,0	7.865	4.911	8,9
- Quiñenco y otros	(2.325)	(1.722)	(3,1)	(7.209)	(5.820)	(10,6)
Resultado no operacional	(13.880)	2.207	4,0	111.655	66.979	121,7
Costo financiero	(6.076)	(4.210)	(7,6)	(18.202)	(12.658)	(23,0)
Participación en ganancia/pérdida empresas relac.	4.208	6.058	11,0	18.538	31.220	56,7
Diferencias de cambio	(895)	591	1,1	(24)	8.316	15,1
Resultados por unidades de reajuste	(9.785)	1.092	2,0	(18.644)	3.670	6,7
Otros	(1.331)	(1.325)	(2,4)	129.986	36.431	66,2
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	(3.202)	(2.027)	(3,7)	(2.672)	253	0,5
Ganancia (pérdida) por operaciones discontinuadas	65.785	21	0,0	79.513	98	0,2
Ganancia (pérdida) Sector Industrial	53.594	3.000	5,5	197.501	73.399	133,4
Sector Bancario						
Ingresos Operacionales	304.488	258.169	469,1	823.493	752.075	1.366,5
Provisión para pérdidas por créditos	(32.946)	(64.315)	(116,9)	(105.237)	(177.215)	(322,0)
Gastos Operacionales	(128.882)	(118.110)	(214,6)	(416.993)	(357.451)	(649,5)
Utilidad (pérdida) operacional	142.660	75.745	137,6	301.263	217.410	395,0
Utilidad (pérdida) no operacional	(36.283)	(12.098)	(22,0)	(80.866)	(25.368)	(46,1)
Impuesto a la renta	(11.204)	(7.201)	(13,1)	(25.918)	(27.261)	(49,5)
Ganancia (pérdida) Sector Bancario	95.174	56.445	102,6	194.478	164.780	299,4
Ganancia (pérdida) Consolidada	148.767	59.445	108,0	391.979	238.179	432,8
Ganancia atribuible a Participación Minoritaria	88.451	33.533	60,9	150.249	105.888	192,4
Ganancia atribuible al Controlador	60.316	25.912	47,1	241.730	132.291	240,4

I. Sector Industrial**Ingresos – Tercer trimestre 2009**

Los ingresos consolidados ascendieron a \$88.354 millones (US\$160,5 millones) en 2009, un 10,5% inferior a 2008, debido principalmente a menores ingresos de Madeco. Las ventas de Madeco disminuyeron en un 19,7% reflejando las menores ventas de la unidad de tubos y planchas resultante de volúmenes de ventas reducidos, además de menores ventas de la unidad de perfiles, la que se explica por volúmenes de ventas significativamente inferiores, como consecuencia de la tendencia en el sector de la construcción². Los ingresos de Telsur disminuyeron en un 4,3%, a pesar del crecimiento en internet de banda ancha y televisión digital IP, debido a una caída en los servicios de telefonía tradicionales. Quiñenco y otros aumentaron en un 15,5%, principalmente explicado por Banchile Seguros de Vida.

Las ventas consolidadas el tercer trimestre de 2009 corresponden al siguiente detalle: Madeco (58,0%), Telefónica del Sur (17,4%) y otros (24,6%).

Resultado Operacional – Tercer trimestre 2009

El resultado operacional para el tercer trimestre de 2009 cayó un 42,8% a \$2.799 millones (US\$5,1 millones), en comparación a los \$4.891 millones (US\$8,9 millones) informados el tercer trimestre de 2008. La caída en los resultados operacionales consolidados es atribuible principalmente a las operaciones de Telsur, debido a los mayores costos relacionados con nuevos clientes y productos, además de mayores gastos por depreciación junto a un nivel de ventas inferior y al resultado operacional de Madeco, el que fue arrastrado a la baja por la unidad de tubos y planchas, afectada por un bajo nivel de ventas a pesar de disminuciones en los costos y gastos generales, parcialmente compensados por un mejor desempeño de la unidad de envases flexibles, con un aumento en las ventas en términos de pesos chilenos y un mayor margen bruto.

El resultado operacional también se vio afectado por un aumento de un 8,2% en los gastos generales, principalmente atribuible a Quiñenco y otros debido a un aumento de un 15,4% en Banchile Seguros de Vida, relacionado con un mayor nivel de ingresos. Los gastos generales también aumentaron en menor medida en Telsur, a pesar de los inferiores gastos administrativos, debido a costos de reestructuración incurridos durante el trimestre y a mayores costos de marketing requeridos para aumentar la base de clientes.

EBITDA – Tercer trimestre 2009

EBITDA ascendió a \$14.411 millones (US\$26,2 millones) el tercer trimestre de 2009, generado principalmente por las operaciones de Madeco y Telsur.

² Cabe destacar que como Madeco informa en dólares de Estados Unidos y convierte sus estados financieros a pesos para propósitos de consolidación, las variaciones analizadas en pesos varían de las en dólares; el tercer trimestre de 2009 el tipo de cambio promedio \$/US\$ fue un 5,7% más elevado que el tercer trimestre de 2008. Para un análisis de los resultados de Madeco en dólares informados a la SVS, refiérase al análisis por Segmento/Compañías Operativas.

Resultados No Operacional³ – Tercer trimestre 2009

El resultado no operacional ascendió a \$2.207 millones (US\$4,0 millones) el tercer trimestre de 2009, en comparación a una pérdida no operacional de \$13.880 millones (US\$25,2 millones) el mismo trimestre de 2008. La variación entre ambos períodos se explica principalmente por ganancias originadas por los resultados de unidades de reajuste, menores costos de financiamiento, la participación proporcional de las empresas relacionadas en la utilidad y otros ingresos/gastos no operacionales. Los principales ítems incluidos en los resultados no operacionales se detallan a continuación:

Participación proporcional en la ganancia de las inversiones por método de patrimonio – Tercer trimestre 2009

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de las inversiones por método de patrimonio, que incluye principalmente los resultados de CCU, alcanzó a \$6.058 millones (US\$11,0 millones), en comparación a los \$4.208 millones (US\$7,6 millones) el tercer trimestre de 2008.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU aumentó en un 10,9% a \$6.103 millones (US\$11,1 millones) de \$5.502 millones (US\$10,0 millones), reflejando el crecimiento de la ganancia de CCU durante el trimestre.

Costo financiero – Tercer trimestre 2009

El costo financiero para el tercer trimestre de 2009 ascendió a \$4.210 millones (US\$7,6 millones), una disminución de un 30,7% en comparación al tercer Tri de 2008. La disminución corresponde principalmente a un menor costo financiero de Madeco, que refleja un menor endeudamiento y, en menor medida, a Quiñenco y otros, lo que refleja un nivel inferior de obligaciones financieras y una disminución en la *Unidad de Fomento* ó UF (indexada de acuerdo a la inflación), reduciendo los gastos en dicha denominación.

Diferencias de cambio – Tercer trimestre 2009

El tercer trimestre de 2009 las ganancias correspondientes a diferencias por conversión de moneda extranjera ascendieron a \$591 millones (US\$1,1 millones) en comparación a una pérdida de \$895 millones (US\$1,6 millones) informada el tercer trimestre de 2008, principalmente atribuible a ganancias de Madeco, debido a la posición en activos netos de la compañía en reales brasileños y a la apreciación de dicha moneda en relación al dólar de los Estados Unidos durante el trimestre (Madeco informa en dólares de los Estados Unidos).

Resultados por unidades de reajuste – Tercer Trimestre 2009

La ganancia o pérdida derivada de la reformulación de activos y pasivos indexados en unidades del tipo *Unidad de Fomento* o UF (indexada de acuerdo a la inflación) ascendió a una ganancia de \$1.092 millones (US\$2,0 millones) el tercer trimestre de 2009, en comparación a una pérdida de \$9.785 millones (US\$17,8 millones) informados durante el mismo período de 2008, debido al efecto positivo de la tasa de inflación negativa durante el tercer trimestre de 2009 sobre los pasivos en UFs en todos los segmentos, a excepción de Madeco.

³ El resultado no operacional incluye los siguientes ítems: Otros ingresos no operacionales, Otros gastos varios de operación, Costos financieros, Participación proporcional en inversiones por método de participación, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste y Otras ganancias/(pérdidas).

Otros – Tercer Trimestre 2009

Otras ganancias/pérdidas ascendieron a una pérdida de \$1.325 millones (US\$2,4 millones) el tercer trimestre de 2009, similar a la pérdida registrada el tercer trimestre de 2008. Mayores ingresos financieros registrados en LQIF y dividendos recibidos de Entel a nivel corporativo el tercer trimestre de 2008 fueron compensados por una menor amortización de intangibles (*core deposits* de Banco de Chile) el tercer trimestre de 2009, los que completaron su período de amortización en diciembre de 2008.

Impuesto a la Renta – Tercer trimestre 2009

El sector industrial informó un impuesto a la renta de \$2.027 millones (US\$3,7 millones) en comparación a un impuesto a la renta de \$3.202 millones (US\$5,8 millones) informado el tercer trimestre de 2008, debido principalmente a un impuesto a la renta de Madeco inferior en comparación al tercer trimestre de 2008.

Participación Minoritaria – Tercer trimestre 2009

El tercer trimestre de 2009, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto del sector industrial como bancario), la ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a \$33.533 millones (US\$60,9 millones). Del monto total informado el tercer trimestre de 2009, \$20.527 millones (US\$37,3 millones) corresponden a la participación minoritaria de accionistas del Banco de Chile y a la ganancia de SM Chile.

II. Sector Bancario

Ingresos Operacionales – Tercer trimestre 2009

Los ingresos operacionales para el tercer trimestre de 2009 ascendieron a \$258.169 millones (US\$469,1 millones), un 15,2% inferiores a los del tercer trimestre de 2008. Los ingresos operacionales corresponden casi en su totalidad a Banco de Chile, que registró una disminución de un 15,1% durante el trimestre, debido principalmente a menores ingresos financieros netos, que fueron parcialmente compensados por la liberación de provisiones adicionales establecidas el cuarto trimestre de 2008 ascendentes a aproximadamente \$7.000 millones (US\$12,7 millones) y a un aumento de los honorarios y comisiones en 2009.

Provisión para Activos Riesgosos – Tercer trimestre 2009

La provisión para activos riesgosos del Banco de Chile ascendió a \$64.316 millones (US\$116,9 millones) el tercer trimestre de 2009 en comparación a los \$32.946 millones (US\$59,9 millones) el tercer trimestre de 2008, atribuible principalmente a la desaceleración económica global que aumentó los niveles de riesgo de las personas y las empresas, junto con una menor demanda general y un mayor desempleo que en el período anterior.

Gastos Operacionales – Tercer trimestre 2009

Los gastos operacionales disminuyeron un 8,4% alcanzando a \$118.110 millones (US\$214,6 millones), explicados por una disminución de un 8,1% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$118.149 millones (US\$214,7 millones), explicada principalmente por una disminución de un 3,6% en el personal, en respuesta a una mayor productividad, menores gastos por indemnización y remuneración variable, junto a una concentración en el control de costos y una

menor actividad comercial control. Lo anterior fue parcialmente compensado por un reajuste de un 4,1% en las remuneraciones indexadas de acuerdo a la inflación de los últimos doce meses.

Resultados No operacionales – Tercer trimestre 2009

Durante el tercer trimestre de 2009 los resultados no operacionales ascendieron a una pérdida de \$12.098 millones (US\$22,0 millones) en comparación a una pérdida de \$36.283 millones (US\$65,9 millones) el tercer trimestre de 2008, principalmente explicada por un menor costo financiero devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central originado por la tasa de inflación negativa durante el trimestre.

Ganancia – Tercer trimestre 2009

La ganancia del sector bancario ascendió a \$56.445 millones (US\$102,6 millones), un descenso de un 40,7% en comparación al mismo período de 2008, como resultado de la caída en los ingresos operacionales junto con mayores niveles de provisiones para pérdidas por créditos, las que fueron sólo parcialmente compensadas por la disminución en el costo financiero devengado por la Deuda Subordinada y los menores gastos operacionales.

ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (en comparación a junio de 2009)

Balance Consolidado Condensado

	31-12-2008	30-06-2009	30-09-2009	30-09-2009
	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	382.428	277.134	281.287	511,1
Activos no corrientes sector industrial	1.618.259	1.527.429	1.578.907	2.868,9
Activos sector bancario	18.134.541	16.248.721	16.368.814	29.742,0
Total activos	20.135.229	18.053.283	18.229.008	33.122,0
Pasivos corrientes sector industrial	259.804	176.525	145.587	264,5
Pasivos no corrientes sector industrial	373.779	316.230	371.514	675,0
Pasivos sector bancario	17.314.162	15.403.685	15.467.182	28.103,8
Participación minoritaria	962.451	922.501	967.028	1.757,1
Patrimonio controladora	1.225.032	1.234.342	1.277.697	2.321,6
Total pasivos y patrimonio	20.135.229	18.053.283	18.229.008	33.122,0

Activos Corrientes Sector Industrial

Los Activos Corrientes aumentaron levemente en un 1,5% en comparación a junio de 2009, debido principalmente a mayores niveles de existencias en Madeco y mayor efectivo y efectivo equivalentes, principalmente en LQIF como resultados de los fondos recibidos por la emisión de bonos.

Activos No Corrientes Sector Industrial

Los Activos No Corrientes aumentaron en un 3,4% en comparación a junio de 2009, debido principalmente al aumento en los activos financieros disponibles para su venta, lo que refleja el aumento de la inversión en Nexans.

Este aumento refleja el efecto positivo de las variaciones en el valor de mercado y la variación del tipo de cambio entre el dólar de los Estados Unidos y el euro por la inversión en Nexans, parcialmente compensada por el reajuste negativo que surge de la conversión del peso chileno a dólar de los Estados Unidos. El aumento en los Activos No Corrientes también se explica en menor medida por el aumento de la inversión en el patrimonio de CCU a través de IRSA.

Activos Sector Bancario

El total de activos del sector bancario aumentó levemente, en un 0,7% en comparación a junio de 2009, explicado principalmente por el crecimiento de un 2,8% en las colocaciones, revirtiendo la tendencia de los dos últimos trimestres, impulsada por un reciente mejoramiento en la economía local, junto con una mejor calidad de las colocaciones.

Pasivos Corrientes Sector Industrial

Los pasivos corrientes disminuyeron en un 17,5% durante junio de 2009, explicado principalmente por el Holding LQIF, debido al prepago de sus Bonos Serie A y al pago de las obligaciones bancarias pendientes. Además, los pasivos corrientes disminuyeron debido a menores obligaciones financieras a nivel corporativo y a nivel de Telsur, debido a amortizaciones durante el período y al efecto de la disminución en el valor de la UF (indexada de acuerdo a la inflación) sobre obligaciones denominadas en dicha moneda.

Pasivos No Corrientes Sector Industrial

Los pasivos de largo plazo aumentaron en un 17,5% en comparación a junio de 2009, explicado casi en su totalidad por la emisión de bonos del Holding LQIF ascendente a UF3 millones. El Holding LQIF también prepagó obligaciones bancarias, lo que fue parcialmente compensado por el efecto de la disminución en el valor de la UF (indexada de acuerdo a la inflación) sobre los bonos de Quiñenco, LQIF y Telsur denominados en dicha moneda.

Pasivos Sector Bancario

Los pasivos correspondientes al sector bancario disminuyeron en un 0,4% en comparación a junio de 2009.

Participación Minoritaria

La participación minoritaria aumentó en un 4,8% en comparación a junio de 2009, principalmente atribuible a una mayor participación minoritaria en Madeco, reflejando principalmente un ajuste por conversión de \$/US\$ y en LQIF.

Patrimonio Controladora

El patrimonio de la controladora aumentó en un 3,5% en comparación a junio de 2009, debido a las ganancias del período, netas de dividendos provisionados y a la variación de otras reservas.

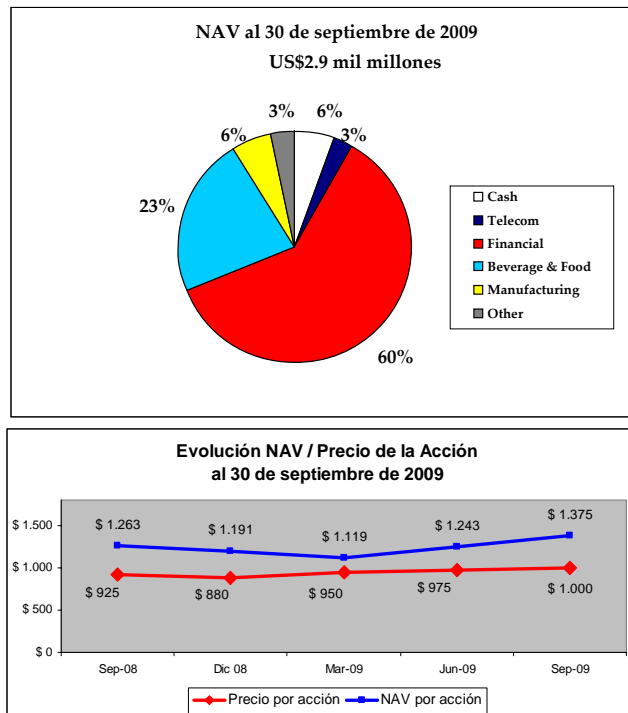
Deuda y Caja de Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 30 de septiembre de 2009	Deuda		Efectivo y equivalentes		Total	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	67.446	122,5	84.780	154,0	(17.334)	(31,5)
Ajustado por:						
67,04% participación en LQIF	83.204	151,2	12.672	23,0	70.531	128,2
50,00% participación en IRSA	13.307	24,2	238	0,4	13.069	23,7
Total	163.957	297,9	97.690	177,5	66.267	120,4

La razón deuda/capitalización total a nivel corporativo (no ajustada) fue de un 4,8% al 30 de septiembre de 2009.

NAV

Al 30 de septiembre de 2009 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco era de US\$2,9 mil millones (\$1.375 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$2,1 mil millones (\$1.000 por acción). El descuento al NAV se estima en un 27,3% a la misma fecha.



ANALISIS POR SEGMENTO/COMPAÑIAS OPERATIVAS

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Otros		Total Trimestre			Total Año a la Fecha		
	3Tri 08	3Tri 09	3Tri 08	3Tri 09	3Tri 08	3Tri 09	3Tri 08	3Tri 09	3Tri 09	Sep 08	Sep 09	Sep 09
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Sector Industrial												
Ganancia por operaciones continuadas antes de impuestos	2.175	3.813	(9.340)	(3.620)	(1.825)	4.813	(8.990)	5.006	9,1	120.660	73.048	132,7
Impuesto a la renta	(3.781)	(2.158)	632	420	(53)	(289)	(3.202)	(2.027)	(3,7)	(2.672)	253	0,5
Ganancia (pérdida) por operaciones discontinuadas	65.786	21	-	-	-	-	65.786	21	0,0	79.513	98	0,2
Ganancia (pérdida) sector industrial	64.180	1.676	(8.708)	(3.200)	(1.878)	4.524	53.594	3.000	5,5	197.501	73.399	133,4
Sector Bancario												
Ganancia antes de impuestos	-	-	106.377	63.646	-	-	106.377	63.646	115,6	220.396	192.041	348,9
Impuesto a la renta	-	-	(11.204)	(7.201)	-	-	(11.204)	(7.201)	(13,1)	(25.918)	(27.261)	(49,5)
Ganancia (pérdida) sector bancario	-	-	95.173	56.445	-	-	95.173	56.445	102,6	194.478	164.780	299,4
Ganancia (pérdida) consolidada	64.180	1.676	86.465	53.245	(1.878)	4.524	148.767	59.445	108,0	391.979	238.179	432,8
Ganancia atribuible a participación minoritaria							88.451	33.533	60,9	150.249	105.888	192,4
Ganancia atribuible a Controlador							60.316	25.912	47,1	241.730	132.291	240,4

Durante el tercer trimestre de 2009 las ganancias consolidadas se dividen en: Segmento Financiero (89,6%), Otros (7,6%) y Manufacturero (2,8%).

SEGMENTO MANUFACTURERO

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

Segmento Manufacturero	Trimestre			Año a la Fecha		
	3 Tri 08	3 Tri 09	3 Tri 09	Sep 08	Sep 09	Sep 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Madeco	64.180	1.676	3,0	78.290	16.802	30,5
Total Segmento Manufacturero	64.180	1.676	3,0	78.290	16.802	30,5

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

MADECO

				Trimestre		Año a la Fecha	
	3 Tri 08	3 Tri 09	3 Tri 09	3 Tri 08	3 Tri 09	Sep 08	Sep 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$ ⁴	MUS\$ ⁵	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	63.827	51.239	93,1	120.109	93.879	341.492	262.429
Resultado operacional	4.628	3.603	6,5	8.630	7.628	18.121	14.082
Ganancia operaciones discontinuadas	65.785	21	0,0	119.292	39	148.766	175
Ganancia entidad controladora	63.345	106	0,2	114.866	195	142.265	21.787
Total activos		417.468	758,5				758.537
Patrimonio controladora		300.024	545,1				545.143

Madeco informa sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos 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 al 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 los Estados Unidos, según fueron presentados a la SVS, como se muestra en las últimas cuatro columnas de la tabla.

Resultados tercer trimestre 2009

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

Las ventas de Madeco el tercer trimestre de 2009 disminuyeron en un 21,8% a US\$93.879 mil en comparación al tercer trimestre de 2008, debido a una disminución de un 21,5% en los volúmenes de ventas. Las ventas de la unidad de tubos y planchas cayeron en un 38,6% a US\$27.874 mil, debido principalmente a menores volúmenes y, en menor medida, a menores precios del cobre. Las ventas de la unidad de perfiles, que disminuyeron en un 40,2% a US\$12.586 mil se vieron afectadas por una significativa caída en los volúmenes de ventas, reflejando el descenso en la actividad del sector de la construcción, parcialmente compensado por un mejor mix de ventas. Por otro lado, las ventas de envases flexibles permanecieron estables en US\$53.419 mil como resultado de menores volúmenes de ventas compensados por mayores precios promedio.

Durante el tercer trimestre de 2009 las ventas de la unidad de envases flexibles representaron el 56,9% de las ventas, seguidas por tubos y planchas (29,7%) y perfiles (13,4%).

⁴ Convertido a US\$ al tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2009 (\$550,36 = US\$ 1,00)

⁵ Corresponde a los Estados Financieros en dólares de EE.UU. informados por Madeco a la SVS.



El resultado operacional disminuyó en un 12,1% el tercer trimestre de 2009 en comparación al tercer trimestre de 2008. Dicha disminución se explica principalmente por la unidad de perfiles, la que a pesar de un mejor margen bruto como porcentaje de las ventas, debido a menores costos y a una disminución en los gastos generales y administrativos, registró sólo un margen bruto levemente positivo debido a la caída en el nivel de ventas. La unidad de envases flexibles, por otra parte, mejoró su desempeño principalmente como resultado de un mayor margen bruto en las operaciones de Perú, el que fue parcialmente compensado por una menor ganancia en Chile y Argentina. Los tubos y planchas registraron resultados operacionales levemente inferiores. Si bien los costos estuvieron en línea con la disminución en las ventas, manteniendo el margen bruto como porcentaje de las ventas prácticamente constante, los gastos generales y administrativos aumentaron levemente como porcentaje de las ventas, reduciendo así el resultado operacional de la unidad. En general, los gastos generales y administrativos disminuyeron en un 11,9% en comparación al trimestre anterior, reflejando principalmente menores costos de distribución y gastos administrativos, estos últimos debido principalmente al efecto del mayor tipo de cambio durante el tercer trimestre de 2009 en comparación al tercer trimestre de 2008 sobre los gastos generados principalmente en pesos.

El resultado no operacional del trimestre ascendió a una pérdida de US\$604 mil, un descenso en comparación a la pérdida de US\$4.105 mil el tercer trimestre de 2008. La variación en la utilidad no operacional se explica en gran medida por ganancias por tipo de cambio de US\$1.307 mil debido a la posición en activos netos de la compañía en reales brasileros y a la apreciación de dicha moneda en relación al dólar de los Estados Unidos durante el trimestre y a los menores costos financieros que reflejan un menor endeudamiento de la compañía en comparación al tercer trimestre de 2008, relacionado con el proceso de reorganización necesario para la venta de la unidad de cables.

Las operaciones discontinuadas de Madeco, que corresponden casi en su totalidad a la unidad de cables, registró una ganancia de US\$119.292 mil el tercer trimestre de 2008, incluyendo principalmente la ganancia por la venta de esta unidad a Nexans en septiembre de 2008 y a sólo US\$39 mil el tercer trimestre de 2009.

Madeco informó una ganancia de US\$195 mil para el tercer trimestre de 2009, muy por debajo de los US\$114.866 mil informados el trimestre anterior, debido principalmente a la ganancia por la venta de la unidad de cables el tercer trimestre de 2008 explicada anteriormente. Sin embargo, la ganancia por operaciones continuadas mejoró desde una pérdida de US\$2.815 mil el tercer trimestre de 2008 a una ganancia de US\$3.030 mil el tercer trimestre de 2009, a pesar de un inferior desempeño operacional el tercer trimestre de 2009, debido a la mayor utilidad no operacional y al menor impuesto a la renta en 2009.

SEGMENTO FINANCIERO

La siguiente tabla muestra un detalle de la utilidad (pérdida) consolidada por inversiones en el Segmento Financiero durante 2008 y 2009:

Segmento Financiero	Trimestre			Año a la Fecha		
	3 Tri 08	3 Tri 09	3 Tri 09	Sep 08	Sep 09	Sep 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Holding LQIF	(8.708)	(3.200)	(5,8)	(17.413)	(6.033)	(11,0)
Banco de Chile	132.099	68.697	124,8	278.615	191.228	347,5
Interés deuda subordinada	(36.857)	(12.158)	(22,1)	(84.564)	(26.452)	(48,1)
Otros	(69)	(94)	(0,2)	427	4	0,0
Total Segmento Financiero	86.465	53.245	96,7	177.065	158.747	288,4

Al 30 de septiembre de 2009 y 2008 la participación de Quiñenco en LQIF era de un 67,04%. Los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile ascendían a un 40,8% al 30 de septiembre de 2009 y a un 40,4% al 30 de septiembre de 2008.

Holding LQIF

El Holding LQIF registró una pérdida de \$3.200 millones (US\$5,8 millones) inferior a la pérdida registrada el tercer trimestre de 2008, debido principalmente a una ganancia en 2009 originada por el efecto positivo de la inflación negativa durante el trimestre y los pasivos denominados en UF (indexados de acuerdo a la inflación), correspondiendo principalmente a bonos de LQIF y a una menor amortización de intangibles (*core deposits* de Banco de Chile), que completaron su período de amortización en diciembre de 2008, parcialmente compensados por la utilidad financiera registrada el tercer trimestre de 2008.

BANCO DE CHILE⁶

	Trimestre			Año a la Fecha		
	3 Tri 08	3 Tri 09	3 Tri 09	Sept 08	Sept 09	Sept 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	304.272	258.296	469,3	822.787	751.785	1.366,0
Provisión para activos riesgosos	(32.946)	(64.316)	(116,9)	(105.237)	(177.216)	(322,0)
Gastos operacionales	(128.602)	(118.149)	(214,7)	(416.737)	(357.179)	(649,0)
Utilidad neta	132.099	68.697	124,8	278.615	191.228	34,5
Cartera de colocaciones				13.057.299	12.598.286	22.891,0
Total activos				17.193.523	16.387.440	29.775,9
Patrimonio				1.300.882	1.371.889	2.492,7
Margen financiero neto	6,7%	5,2%		5,7%	4,9%	
Razón Eficiencia	42,3%	45,7%		50,7%	47,5%	
ROAE	38,5%	18,9%		27,5%	17,6%	
ROAA	3,2%	1,7%		2,4%	1,5%	

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



Resultados tercer trimestre 2009

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$68.697 millones (US\$124,8 millones) el tercer trimestre de 2009, un 48% inferior a la del tercer trimestre de 2008, debido principalmente a la alta tasa de inflación registrada el tercer trimestre de 2008, la que impactó favorablemente el ingreso financiero neto ese trimestre, un importante aumento en las provisiones por activos riesgosos en 2009, como resultado del riesgoso panorama económico y a una menor cartera de colocaciones el tercer trimestre de 2009 comparado con la del año anterior.

El resultado operacional, que incluye el ingreso financiero neto, ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales, cayó en un 15,1% a \$258.296 millones (US\$469,3 millones) el tercer trimestre de 2009. Esta disminución en los ingresos operacionales se explica por una disminución de un 23,2% en el ingreso financiero neto, que fue parcialmente compensada por un aumento de un 4,4% en honorarios y comisiones y la liberación de provisiones adicionales establecidas el 4 Tri de 2008, ascendentes a \$7.000 millones, incluidos en otra utilidad operacional.

El ingreso financiero neto alcanzó los \$184.823 millones (US\$335,8 millones) como resultado de una leve disminución de un 0,9% en los activos promedio que ganan intereses, junto con una disminución en el margen financiero neto de un 6,67% el tercer trimestre de 2008 a un 5,17% el tercer trimestre de 2009. El margen financiero neto cayó principalmente debido a la tasa de inflación negativa que redujo los ingresos asociados a la administración de las posiciones UF/peso durante el período, en comparación a una tasa de inflación positiva durante el período previo y a un menor aporte de los pasivos que no generan intereses (depósitos a plazo), reflejando menores tasas de interés nominal. Estos factores se vieron parcialmente compensados por el impacto positivo de las menores tasas de interés sobre el valor de la cartera de instrumentos, mayores spreads en las colocaciones como consecuencia del panorama vigente de riesgo del crédito y una mejor estructura de financiamiento. Los ingresos financieros netos constituyeron un 71,6% de los ingresos operacionales el tercer trimestre de 2009.

Los ingresos por comisiones aumentaron en un 4,4% a \$60.064 millones (US\$109,1 millones), principalmente originado por el corretaje de instrumentos, fondos mutuos y filiales de cobranza, mientras que los productos bancarios principales permanecieron estables.

Las provisiones para activos riesgosos ascendieron a \$64.316 millones (US\$116,9 millones) en comparación a los \$32.946 millones (US\$59,9 millones) informados el tercer trimestre de 2008. Este aumento se atribuye principalmente a la desaceleración económica global que aumentó el perfil de riesgo de las personas y empresas. Además, los niveles de demanda agregada y desempleo son inferiores a los del período anterior y, por lo tanto, requieren de mayores provisiones.

Los gastos operacionales disminuyeron en un 8,1% a \$118.149 millones (US\$214,7 millones) en comparación al tercer trimestre de 2008, debido principalmente a una disminución de un 3,6% en el personal, como resultado de una mayor productividad, menores gastos por indemnizaciones y remuneraciones variables, junto con un enfoque hacia el control de costos y una menor actividad comercial. Lo anterior se vio parcialmente compensado por un reajuste de un 4,1% en las remuneraciones indexadas de acuerdo a la inflación de los últimos doce meses.

A septiembre de 2009 la cartera de colocaciones del banco mostró una contracción anual de un 3,5%, reflejando la desaceleración económica local e internacional que afectó en forma negativa los créditos comerciales y, en menor medida, los créditos de consumo. Sin embargo, después de dos contracciones trimestrales consecutivas durante el año, el tercer trimestre de 2009 la cartera de colocaciones experimentó un crecimiento general de un 2,8%, revirtiendo la tendencia, impulsada por el mejoramiento de la economía local en los meses recientes, además de una mejor calificación del crédito.

Banco de Chile es el Segundo banco del país, con una participación de mercado en colocaciones de un 18,7% de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos para el período terminado el 30 de septiembre de 2009. Su retorno sobre capital y reservas después de impuestos (anualizado) alcanzó a un 21,6%, en comparación a un 16,1% para el sistema financiero local, según la misma fuente.

Interés Deuda Subordinada

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

SEGMENTO OTROS

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

Segmento Otros	Trimestre			Hasta la Fecha		
	3 Tri 08	3 Tri 09	3 Tri 09	Sep 08	Sep 09	Sep 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Alimentos & Bebidas (CCU) ⁷	5.502	6.103	11,1	20.779	31.500	57,2
Telecomunicaciones (Telsur)	277	368	0,7	2.452	3.705	6,7
Quiñenco y otros	(7.657)	(1.947)	(3,5)	113.393	27.425	49,8
Total Segmento Otros	(1.878)	4.524	8,2	136.624	62.630	113,8

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

⁷ Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU, preparada de acuerdo a las IFRS.

SECTOR ALIMENTOS & BEBIDAS
CCU⁸

	Trimestre			Año a la Fecha		
	3 Tri 08	3 Tri 09	3 Tri 09	Sep 08	Sep 09	Sep 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Ventas	160.930	173.560	315,4	477.001	544.982	990,2
Resultado operacional	22.237	26.751	48,6	80.708	93.178	169,3
Ganancia entidad controladora	13.249	17.962	32,6	62.861	95.294	173,1
Total activos					1.132.261	2.057,3
Patrimonio controladora					455.212	827,1

Resultados tercer trimestre 2009

Los ingresos de CCU en el tercer trimestre de 2009 aumentaron en un 7,8% en comparación al tercer trimestre de 2008, debido a mayores volúmenes de ventas consolidadas y a mayores precios promedio. El crecimiento de un 3,3% en el volumen de las ventas estuvo impulsado por los vinos (+28,1%), bebidas no alcohólicas (+7,7%) y el segmento de cerveza en Argentina (+0,1%), parcialmente compensado por menores volúmenes en el segmento de cerveza en Chile (-4,7%) y licores (-7,8%). Los mayores precios promedio se generalizaron, reflejando las acciones emprendidas en esta dirección desde agosto de 2008, junto con un mejor mix de ventas. Como consecuencia, los precios promedio consolidados aumentaron en un 7,5%.

El margen bruto aumentó en un 11,6% a \$89.767 millones (US\$163,1 millones) como resultado de un aumento de un 4,1% en los costos, inferior al crecimiento de un 7,8% en las ventas. Lo anterior refleja principalmente menores costos en los segmentos de cervezas y licores, los que mitigaron los mayores costos de otros segmentos. El margen bruto como porcentaje de las ventas aumentó de un 50,0% el tercer Tri de 2008 a un 51,7% el tercer trimestre de 2009.

El resultado operacional alcanzó a \$26.751 millones (US\$48,6 millones), un aumento de un 20,3% en comparación al tercer trimestre de 2008, reflejando el crecimiento en el margen bruto impulsado por un aumento de sólo un 6,6% en los gastos generales y administrativos. Como porcentaje de las ventas, los gastos generales y administrativos alcanzaron a un 36,7% el tercer trimestre de 2008 y a un 36,3% el tercer trimestre de 2009. Como resultado, el margen operacional consolidado fue de un 15,4% de las ventas, comparado con un 13,8% durante el mismo período de 2008. EBITDA ascendió a \$37.524 (US\$68,2 millones), un 17,8% superior al del tercer trimestre de 2008.

⁸ A contar de septiembre de 2009 CCU informa sus resultados financieros consolidados de acuerdo a las IFRS. Las cifras para 2008 han sido ajustadas a la misma norma.

CCU informó pérdidas no operacionales de \$1.180 millones (US\$2,1 millones) en comparación a pérdidas de \$7.457 millones (US\$13,5 millones) el tercer trimestre de 2008. Este mejoramiento se explica principalmente por el efecto positivo de la tasa de inflación negativa durante el trimestre sobre los pasivos indexados de acuerdo a la inflación (denominados en UFs). Sin embargo, fue parcialmente compensado por mayores costos financieros, debido principalmente a una mayor deuda relacionada con la fusión de VSP y Viña Tarapacá y al refinanciamiento de obligaciones bancarias hacia el término del año.

La ganancia neta del tercer trimestre de 2009 ascendió a \$17.962 millones (US\$32,6 millones), un aumento de un 35,6% en comparación al mismo trimestre de 2008, debido principalmente a los antes mencionados mayores resultados no operacionales, junto con mejores resultados operacionales durante el trimestre, parcialmente compensados por una mayor participación minoritaria, reflejada por la mayor participación de Nestlé Waters Chile en Aguas CCU Nestlé, la que aumentó de un 20% a un 49,9% el segundo trimestre de 2009.

SECTOR TELECOMUNICACIONES

TELSUR

	Trimestre			Año a la Fecha		
	3 Tri 08	3 Tri 09	3 Tri 09	Sep 08	Sep 09	Sep 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Ventas	16.102	15.417	28,0	46.245	47.007	85,4
Resultado operacional	2.778	1.115	2,0	7.865	4.911	8,9
Ganancia entidad controladora	231	341	0,6	2.336	3.612	6,6
Total activos				158.346		287,7
Patrimonio controladora				65.179		118,4

Resultados tercer trimestre 2009

Los ingresos de Telefónica del Sur ascendieron a \$15.417 millones (US\$28,0 millones), una disminución de un 4,3% en comparación al tercer trimestre de 2008. Esta disminución se debe principalmente a menores ingresos por servicios de telefonía tradicional y también por menores cargos de acceso, debido a la tasa de inflación negativa a la que están indexados dichos cargos. La televisión digital IP e internet de banda ancha, por otra parte, continúan experimentando un fuerte crecimiento debido a una base de clientes en aumento y a la oferta de triple play por parte de la compañía.

Los servicios de telefonía básica representaron un 41,2% del total de ingresos, seguidos de Internet (28,1%), cargos de acceso (11,2%), televisión digital (6,5%), servicios de larga distancia (4,9%), servicios de seguridad (4,4%), teléfonos públicos (2,6%) y otros servicios (1,1%).

El resultado operacional disminuyó en un 59,9% a \$1.115 millones (US\$2,0 millones), principalmente debido a los mayores costos relacionados con los nuevos clientes, aumentos de velocidad en Internet de banda ancha, mayores



costos relacionados con la programación de la televisión digital IP y a un aumento en la depreciación relacionado con las inversiones en la red inalámbrica y en equipos para usuarios finales e infraestructura para internet y servicios de televisión digital. Los gastos generales y administrativos también aumentaron, a pesar de los menores gastos administrativos, debido a los costos de reestructuración incurridos durante el trimestre y a mayores costos de comercialización requeridos para aumentar la base de clientes.

Telefónica del Sur informó una pérdida no operacional de \$662 millones (US\$1,2 millones) en comparación a una pérdida de \$2.456 millones (US\$4,5 millones) informada el tercer trimestre de 2008. La variación se explica por el efecto positivo de la inflación negativa registrada durante el trimestre sobre los pasivos indexados de acuerdo a la inflación (denominados en UFs).

Telefónica del Sur informó una ganancia neta de \$341 millones (US\$0,6 millones), un 47,6% superior a la del tercer trimestre de 2008, debido a mejores resultados no operacionales que compensaron en gran medida los inferiores resultados operacionales durante el trimestre.

QUIÑENCO Y OTROS

El aumento de \$5.710 millones (US\$10,4 millones) en Quiñenco y otros se explica principalmente por ganancias debido al efecto favorable de la tasa de inflación negativa sobre los pasivos indexados de acuerdo a la inflación (denominados en UFs) a nivel corporativo.

#

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