

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 2010

(Santiago, Chile, 26 de noviembre de 2010) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile, publicó hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo a IFRS para el tercer trimestre terminado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2010 (\$483,65 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

HECHOS DESTACADOS TERCER TRIMESTRE 2010

- La ganancia neta¹ ascendió a \$29.995 millones el tercer trimestre de 2010, un aumento de un 16,4% en relación al mismo período de 2009, impulsado por los resultados significativamente mayores de todas las compañías operativas.
- El Banco de Chile informó resultados significativamente mayores, debido en gran medida a las mejores condiciones de la economía nacional. El aporte trimestral positivo de Madeco refleja principalmente el sólido desempeño de su unidad de envases flexibles. CCU, a su vez, también aportó una mayor ganancia neta impulsada por un sólido aumento en el volumen de las ventas prácticamente en todos los segmentos de negocios.
- Los resultados no operacionales durante el trimestre incluyeron principalmente el efecto desfavorable de la tasa positiva de inflación sobre las obligaciones financieras y los costos denominados en UF, mientras que durante el tercer trimestre de 2009 se produjo el efecto contrario debido a la tasa de inflación negativa.
- La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$26,21 el tercer trimestre de 2010.

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

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

Madeco – Alusa invierte en planta de recuperación de solventes

En octubre Alusa, la filial de envases flexibles de Madeco, inició las operaciones de una planta recuperadora de solventes en Chile, después de un período de diseño y ejecución de tres años y con una inversión de US\$6 millones. Aunque Alusa siempre ha cumplido con las reglamentaciones ambientales vigentes, ha llevado a cabo en forma proactiva este proyecto de tecnología de punta que permitirá a la compañía reducir sus emisiones a la atmósfera en un 60%. La planta se encuentra en fase de prueba y debiera estar totalmente operativa en 2011.

Banco de Chile – El banco de propiedad privada más seguro de América Latina

En su encuesta de 2010 Global Finance clasificó a Banco de Chile como el banco de propiedad privada más seguro de América Latina. Los bancos fueron seleccionados mediante una comparación entre las clasificaciones de los préstamos de largo plazo y el total de activos de los principales bancos.

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			
	3T 09	3T 10	3T 09	3T 10	3T 09	3T 10	3T 09		3T 10		Sept 09		Sept 10	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Resultados Consolidados Sector Industrial	526	4.094	(3.001)	(4.757)	4.358	5.935	1.883	3,9	5.271	10,9	70.942	146,7	174.619	361,0
Resultados Consolidados Sector Bancario	-	-	56.445	81.247	-	-	56.445	116,7	81.247	168,0	164.780	340,7	253.065	523,2
Ganancia Consolidada	526	4.094	53.444	76.490	4.358	5.935	58.328	120,6	86.518	178,9	235.722	487,4	427.684	884,3
Ganancia Atribuible a Participación No Controladora							32.571	67,3	56.523	116,9	103.405	213,8	163.121	337,3
Ganancia Atribuible al Controlador							25.758	53,3	29.995	62,0	132.316	273,6	264.562	547,0

Ganancia Neta – Tercer Trimestre 2010

Quiñenco informó una ganancia neta de \$29.995 millones el tercer trimestre de 2010, un 16,4% mayor a la informada para el mismo período del año 2009, reflejando principalmente los mejores resultados de las principales compañías operativas, Banco de Chile, CCU y Madeco sobre la base de una mayor ganancia operacional en todos los casos. Banchile Seguros de Vida también mostró mejores resultados durante el trimestre, reflejando un aumento en la ganancia operacional. El tercer trimestre de 2010 los resultados no operacionales incluyeron el efecto desfavorable de la tasa positiva de inflación sobre las obligaciones financieras y los costos denominados en UF, mientras que el tercer trimestre de 2009 la tasa de inflación negativa produjo el efecto contrario.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$26,21 el tercer trimestre de 2010.

Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	Trimestres				Año a la Fecha			
	3T 09		3T 10		Sept 09		Sept 10	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Sector Industrial								
Ingresos	66.502	137,5	84.372	174,4	187.528	387,7	224.200	463,6
Manufacturero - Madeco	44.804	92,6	59.141	122,3	130.900	270,6	159.557	329,9
Financiero – Holding LQIF	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros – Quiñenco y otros	21.698	44,9	25.231	52,2	56.629	117,1	64.643	133,7
Resultado Operacional (pérdida)²	(1.661)	(3,4)	(74)	(0,2)	(5.311)	(11,0)	(1.531)	(3,2)
Manufacturero - Madeco	2.174	4,5	2.696	5,6	7.166	14,8	9.387	19,4
Financiero – Holding LQIF	(2.112)	(4,4)	(2.283)	(4,7)	(6.657)	(13,8)	(6.702)	(13,9)
Otros – Quiñenco y otros	(1.722)	(3,6)	(487)	(1,0)	(5.820)	(12,0)	(4.216)	(8,7)
Resultado No Operacional³	4.814	10,0	1.556	3,2	70.163	145,1	185.978	384,5
Ganancia financiera	771	1,6	1.185	2,4	7.383	15,3	4.340	9,0
Gasto financiero	(3.514)	(7,3)	(3.130)	(6,5)	(10.640)	(22,0)	(9.740)	(20,1)
Participación ganancia/pérdida neta Relac.	5.897	12,2	6.376	13,2	31.220	64,6	23.297	48,2
Ganancia (pérdida) tipo de cambio	474	1,0	892	1,8	8.063	16,7	(87)	(0,2)
Reajuste unidades indexadas	1.115	2,3	(2.720)	(5,6)	2.106	4,4	(4.901)	(10,1)
Otras ganancias (pérdidas)	71	0,1	(1.046)	(2,2)	32.031	66,2	173.069	357,8
Impuesto a las ganancias	(1.739)	(3,6)	3.789	7,8	1.397	2,9	(9.828)	(20,3)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	469	1,0	-	-	4.693	9,7	-	-
Ganancia (pérdida) Sector Industrial	1.883	3,9	5.271	10,9	70.942	146,7	174.619	361,0
Sector Bancario								
Ingreso operacional	258.168	533,8	279.280	577,4	751.968	1.554,8	861.520	1.781,3
Provisión Créditos riesgosos	(64.310)	(133,0)	(43.984)	(90,9)	(177.108)	(366,2)	(133.256)	(275,5)
Gastos Operacional	(118.114)	(244,2)	(127.069)	(262,7)	(357.450)	(739,1)	(390.616)	(807,6)
Ganancia (pérdida) operacional	75.745	156,6	108.226	223,8	217.410	449,5	337.648	698,1
Ganancia (pérdida) no operacional	(12.098)	(25,0)	(17.454)	(36,1)	(25.368)	(52,5)	(53.409)	(110,4)
Impuesto a las ganancias	(7.201)	(14,9)	(9.526)	(19,7)	(27.261)	(56,4)	(31.174)	(64,5)
Ganancia (pérdida) Sector Bancario	56.445	116,7	81.247	168,0	164.780	340,7	253.065	523,2
Ganancia (pérdida) Consolidada	58.328	120,6	86.518	178,9	235.722	487,4	427.684	884,3
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	32.571	67,3	56.523	116,9	103.405	213,8	163.121	337,3
Ganancia atribuible a propietarios de la controladora	25.758	53,3	29.995	62,0	132.316	273,6	264.562	547,0

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 de cambio, Resultado por unidades de reajuste y Otras ganancias (pérdidas).

I. Sector Industrial

Ingresos – Tercer Trimestre 2010

Los ingresos consolidados ascendieron a un total de \$84.372 millones el tercer trimestre de 2010, un 26,9% superior al mismo período de 2009, debido principalmente a mayores ingresos de Madeco. Las ventas de Madeco aumentaron en un 32,0%, reflejando el crecimiento de tubos y planchas, debido a un mayor volumen de ventas y a mayores precios del cobre y de envases flexibles, impulsadas por un aumento en el volumen de ventas en Chile y Perú. Las ventas de la unidad de perfiles también aumentaron aunque en menor medida debido a un mayor volumen de ventas, parcialmente compensado por menores precios promedio⁴. Quiñenco & otros aumentó en un 16,3%, principalmente explicado por Banchile Seguros de Vida.

Las ventas consolidadas el tercer trimestre de 2010 corresponden al siguiente detalle: Madeco (70,1%) y otros (29,9%).

Resultado Operacional – Tercer Trimestre 2010

El resultado operacional del tercer trimestre de 2010 alcanzó a una pérdida de \$74 millones en comparación a una pérdida de \$1.661 millones el tercer trimestre de 2009. Este mejoramiento en los resultados operacionales consolidados es atribuible principalmente a Banchile Seguros de Vida, que crecieron en un 138,1% durante el trimestre y, en menor medida, a las operaciones de Madeco, las que registraron una mayor ganancia bruta, en particular en envases flexibles.

EBITDA – Tercer Trimestre 2010

EBITDA ascendió a \$3.874 millones el tercer trimestre de 2010, generado principalmente por las operaciones de Madeco y, en menor medida, por Banchile Seguros de Vida.

Resultado No Operacional⁵ – Tercer Trimestre 2010

El resultado no operacional ascendió a \$1.556 millones el tercer trimestre de 2010, en comparación a una ganancia no operacional de \$4.814 millones el mismo trimestre de 2009. La variación entre los dos períodos se detalla a continuación:

Participación Proporcional en la Ganancia Neta de las Inversiones por Método de la Participación (neta) – Tercer 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 \$6.376 millones en comparación a los \$5.897 millones el tercer trimestre de 2009, un aumento de un 8,1%.

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: Ganancias financieras, Costos financieros, Participación proporcional en inversiones por método de patrimonio, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste y Otras ganancias (pérdidas).

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU aumentó en un 8,9% a \$6.469 millones.

Ingresos Financieros – Tercer Trimestre 2010

Los ingresos financieros en el tercer trimestre de 2010 ascendieron a \$1.185 millones, un aumento de un 53,7% en comparación al tercer trimestre de 2009. El aumento corresponde principalmente a mayores ingresos financieros a nivel corporativo y en Banchile Seguros de Vida. Cabe destacar que a nivel corporativo los activos financieros se valorizan al valor justo, con efecto en el estado de resultados.

Costo Financiero – Tercer Trimestre 2010

El costo financiero para el tercer trimestre de 2010 ascendió a \$3.130 millones, una disminución de un 10,9% en comparación al tercer trimestre de 2009. La disminución corresponde principalmente a un menor costo financiero en LQIF.

Diferencias de Cambio – Tercer Trimestre 2010

El tercer trimestre de 2010 las ganancias (pérdidas) correspondientes a las diferencias por conversión de moneda ascendieron a una ganancia de \$892 millones en comparación a una ganancia de \$474 millones informada el tercer trimestre de 2009, principalmente atribuible a mayores ganancias en Madeco en 2010, debido a la apreciación del Real 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 – Tercer 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 \$2.720 millones el tercer trimestre de 2010 en comparación a una ganancia de \$1.115 millones informados el mismo período de 2009, debido al efecto positivo de la tasa levemente negativa de inflación durante el tercer trimestre de 2009 sobre los pasivos en UF. Sin embargo, durante el tercer trimestre de 2010 la tasa de inflación fue levemente positiva, generando pérdidas principalmente a nivel corporativo y en LQIF.

Otras Ganancias/Pérdidas – Tercer Trimestre 2010

Otras ganancias/pérdidas ascendieron a una pérdida de \$1.046 millones el tercer trimestre de 2010, comparada con una ganancia de \$71 millones el tercer trimestre de 2009. La variación se explica principalmente por otros gastos a nivel corporativo.

Impuesto a la Renta – Tercer Trimestre 2010

El sector industrial informó un crédito por impuesto a la renta de \$3.789 millones en comparación a un impuesto a la renta de \$1.739 millones informado el tercer trimestre de 2009, debido principalmente a créditos por impuesto a la renta a nivel corporativo y en Madeco.

Participación No Controladora – Tercer Trimestre 2010

El tercer trimestre de 2010, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto industrial como bancaria), la ganancia atribuible a la participación no controladora ascendió a \$56.523 millones. Del monto total informado el tercer trimestre de 2010, \$30.052 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en la ganancia de Banco de Chile y SM Chile.

II. Sector Bancario

Ingresos Operacionales – Tercer Trimestre 2010

Los ingresos operacionales del tercer trimestre de 2010 ascendieron a \$279.280 millones, un 8,2% superiores a los del tercer trimestre de 2009, principalmente debido al efecto favorable sobre los ingresos financieros netos de Banco de Chile de las mejores condiciones económicas, que contribuyó a una mayor cantidad de créditos y a menores cargos por riesgo del crédito, y, a la tasa de inflación positiva el tercer trimestre de 2010 en comparación al efecto adverso de la inflación negativa el tercer trimestre de 2009, junto con mayores ganancias por comisiones también en Banco de Chile.

Provisión por Riesgo de Crédito – Tercer Trimestre 2010

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$43.984 millones el tercer trimestre de 2010 en comparación a \$64.310 millones el tercer trimestre de 2009, principalmente atribuibles a las sólidas señales de recuperación de la economía local, lo que ha permitido significativas disminuciones en las provisiones del segmento mayorista.

Gastos Operacionales – Tercer Trimestre 2010

Los gastos operacionales variaron en un 7,6% alcanzando a \$127.069 millones, explicados principalmente por un aumento de un 7,6% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$126.982 millones, los que incluyeron un bono extraordinario de aproximadamente \$3.050 millones otorgado a todo el personal con motivo del Bicentenario de Chile, mayores bonos ascendentes a alrededor de \$4.700 millones relacionados con una mayor actividad comercial y \$1.400 millones en reparaciones de activos fijos dañados por el terremoto de febrero.

Resultado No Operacional – Tercer Trimestre 2010

Durante el tercer trimestre de 2010 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$17.454 millones en comparación a una pérdida de \$12.098 millones el tercer 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 tercer trimestre de 2010 en comparación al efecto favorable de la tasa de inflación negativa el tercer trimestre de 2009.

Ganancia Neta – Tercer Trimestre 2010

La ganancia neta del sector bancario ascendió a \$81.247 millones, un aumento de un 43,9% 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 Segundo Trimestre de 2010)

Balance Consolidado Condensado

	30-06-2010		30-09-2010	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	801.074	1.656,3	783.185	1.619,3
Activos no corrientes sector industrial	1.444.060	2.985,8	1.435.189	2.967,4
Activos sector bancario	17.662.251	36.518,7	17.514.999	36.214,2
Total activos	19.907.385	41.160,7	19.733.373	40.800,9
Pasivos corrientes sector industrial	236.416	488,8	246.488	509,6
Pasivos no corrientes sector industrial	324.052	670,0	313.189	647,6
Pasivos sector bancario	16.694.568	34.517,9	16.482.198	34.078,8
Participación minoritaria	1.159.618	2.397,6	1.188.992	2.458,4
Patrimonio controladora	1.492.731	3.086,4	1.502.505	3.106,6
Total pasivos & patrimonio	19.907.385	41.160,7	19.733.373	40.800,9

Activos Corrientes Sector Industrial

Los activos corrientes disminuyeron en un 2,2% en comparación al segundo trimestre de 2010, debido principalmente al menor saldo de efectivo y equivalentes prácticamente compensado por un aumento en los depósitos a plazo y en los bonos del Banco Central.

Activos No Corrientes Sector Industrial

Los activos no corrientes disminuyeron en un 0,6% en comparación al segundo trimestre de 2010, debido principalmente a una disminución en los activos fijos de Madeco debido a variaciones del tipo de cambio negativas y a menores impuestos diferidos debido a un menor saldo de pérdidas tributarias. Dichas disminuciones se vieron parcialmente compensadas por mayores activos financieros, reflejando el aumento del precio de mercado de la inversión en Nexans, parcialmente compensado por una tasa de conversión de moneda extranjera negativa.

Activos Sector Bancario

El total de activos del sector bancario disminuyó levemente en un 0,8% en comparación al segundo trimestre de 2010. Las colocaciones aumentaron un 1,1% en relación a junio de 2010, debido a un aumento en los créditos comerciales e hipotecarios.

Pasivos Corrientes Sector Industrial

Los pasivos corrientes aumentaron en un 4,3% en comparación al segundo trimestre de 2010, debido principalmente a mayores dividendos devengados por pagar a Quiñenco, además de un aumento en la porción de corto plazo de los bonos vigentes de Quiñenco y, en menor medida, de LQIF y a mayores pasivos por cobertura principalmente en Madeco. Por otra parte, el impuesto a la renta por pagar disminuyó en relación a junio de 2010.

Pasivos de No Corrientes Sector Industrial

Los pasivos de largo plazo disminuyeron en un 3,4% en comparación al segundo trimestre de 2010, debido principalmente a una disminución en los bonos principalmente de Quiñenco, reflejando las amortizaciones del período y la mayor porción de corto plazo. El impuesto a la renta diferido también disminuyó durante el trimestre debido a un menor saldo de pérdidas tributarias compensado por un aumento en las reservas de la compañía aseguradora.

Pasivos Sector Bancario

Los pasivos correspondientes al sector bancario disminuyeron en un 1,3% en comparación al segundo trimestre de 2010.

Participación No Controladora

La participación no controladora aumentó en un 2,5% en comparación al segundo trimestre de 2010.

Patrimonio

El patrimonio de los accionistas aumentó en un 0,7% en comparación al segundo trimestre de 2010 debido a las ganancias del período netas de dividendos provisionados y a la variación de otras reservas.

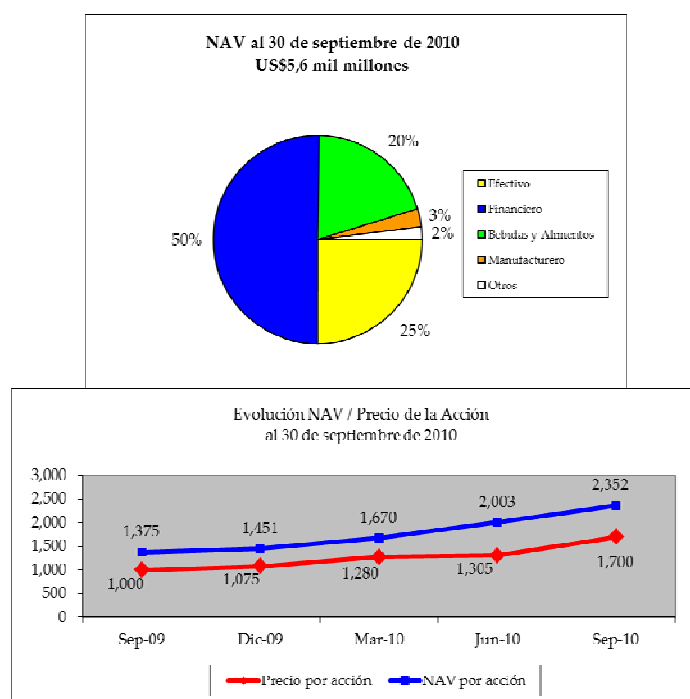
Deuda y Caja de Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 30 de septiembre de 2010	Deuda		Efectivo & equivalentes		Total	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel Corporativo	62.314	128,8	713.617	1.475,5	(651.303)	(1.346,6)
Ajustado para:						
50,00% participación en LQIF	95.957	198,4	1.419	2,9	94.538	195,5
50,00% participación en IRSA	10.194	21,1	485	1,0	9.709	20,1
Total	168.465	348,3	715.522	1.479,4	(547.057)	(1.131,1)

La razón deuda/capitalización total a nivel corporativo (no ajustada) fue de un 3,6% al 30 de septiembre de 2010.

NAV

Al 30 de septiembre de 2010 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco era de US\$5,6 mil millones (\$2.352 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$4,0 mil millones (\$1.700 por acción). El descuento al NAV estima en un 27,7% a la misma fecha.



ANALISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍAS OPERATIVAS

Sector / Segmento	Manufacturero		Financiero		Otro		Total Trimestres				Total Año a la Fecha			
	3T 09		3T 10		3T 09		3T 09		3T 10		Sept 09		Sept 10	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$
Sector Industrial														
Ganancia por operaciones continuadas antes de impuestos	2.486	3.022	(3.532)	(4.983)	4.199	3.444	3.153	6,5	1.483	3,1	64.852	134,1	184.446	381,4
Impuestos a las ganancias	(1.982)	1.072	531	226	(289)	2.491	(1.739)	(3,6)	3.789	7,8	1.397	2,9	(9.828)	(20,3)
Ganancia (pérdida) neta operaciones discontinuadas	21	-	-	-	448	-	469	1,0	-	-	4.693	9,7	-	-
Ganancia (pérdida) Sector industrial	526	4.094	(3.001)	(4.757)	4.358	5.935	1.883	3,9	5.271	10,9	70.942	146,7	174.619	361,0
Sector Bancario														
Utilidad neta antes de impuestos	-	-	63.647	90.773	-	-	63.647	131,6	90.773	187,7	192.041	397,1	284.239	587,7
Impuesto a la renta	-	-	(7.201)	(9.526)	-	-	(7.201)	(14,9)	(9.526)	(19,7)	(27.261)	(56,4)	(31.174)	(64,5)
Ganancia (pérdida) sector bancario	-	-	56.445	81.247	-	-	56.445	116,7	81.247	168,0	164.780	340,7	253.065	523,2
Ganancia (pérdida) consolidada	526	4.094	53.444	76.490	4.358	5.935	58.328	120,6	86.518	178,9	235.722	487,4	427.684	884,3
Ganancia atribuible a participación minoritaria							32.571	67,3	56.523	116,9	103.405	213,8	163.121	337,3
Ganancia atribuible a accionistas de la Controladora							25.758	53,3	29.995	62,0	132.316	273,6	264.562	547,0

El detalle de la ganancia consolidada durante el tercer trimestre de 2010 es el siguiente: Segmento Financiero (88,4%), Otros (6,9%) y Manufacturero (4,7%).

SEGMENTO MANUFACTURERO

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

	Trimestres				Año a la Fecha			
	3T 09		3T 10		Sept 09		Sept 10	
	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$
Madeco	526	1,1	4.094	8,5	14.003	29,0	4.979	10,3
Total Segmento Manufacturero	526	1,1	4.094	8,5	14.003	29,0	4.979	10,3

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

MADECO

	Trimestres				Trimestres		Año a la Fecha	
	3T 09		3T 10		3T 09	3T 10	Sept 09	Sept 10
	MM\$	MMUS\$ ⁶	MM\$	MMUS\$ ⁶	MUS\$ ⁷	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	44.804	92,6	59.141	122,3	82.026	115.608	228.651	306.669
Resultado operacional ⁸	2.174	4,5	2.696	5,6	3.998	5.170	12.354	17.855
Ganancia neta operaciones discontinuadas	21	0,0	1	0,0	39	2	175	-
Ganancia (pérdida) Controlador	129	0,3	3.513	7,3	237	6.821	21.885	6.489
Total activos			348.463	720,5				720.485
Patrimonio controlador			258.593	534,7				534.670

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 Tercer Trimestre 2010

Las ventas de Madeco aumentaron en un 40,9% a US\$115.608 mil el tercer 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 68,7% debido a mayores volúmenes de ventas junto a mayores precios del cobre. Las ventas de envases flexibles aumentaron en un 31,8% sobre la base de un aumento de un 13,4% en el volumen principalmente en los mercados chileno y peruano. Las ventas de la unidad de perfiles aumentaron en un 9,6% reflejando un aumento en los volúmenes de ventas de un 12,0%, revirtiendo la tendencia negativa observada durante el primer semestre, compensada por precios promedio inferiores debido a la modificación del mix de ventas, con menores ventas de perfiles de PVC en comparación a los perfiles de aluminio.

Durante el tercer trimestre de 2010 las ventas de la unidad de envases flexibles representaron el 47,4% de las ventas, seguidas de tubos y planchas (40,7%) y perfiles (11,9%).

⁶ Convertido a dólares de EE.UU. al tipo de cambio informado al 30 de septiembre de 2010 (\$483,65 = 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.

El margen bruto, no obstante, aumentó en un 18,5% a una ganancia de US\$18.005 mil, impulsado por la unidad de envases flexibles y, en menor medida, por la unidad de tubos y planchas. La unidad de envases flexibles obtuvo un mejor margen bruto en todos sus mercados como consecuencia del aumento en las ventas, parcialmente compensado por costos levemente mayores. De ahí que, como porcentaje de las ventas el margen bruto disminuyó levemente de un 22,0% el tercer trimestre de 2009 a un 20,5% el tercer trimestre de 2010. El margen bruto de la unidad de tubos y planchas también aumentó durante el período debido al fuerte aumento en las ventas, a pesar de los mayores precios del cobre que aumentaron el costo operacional ocasionando una caída en el margen bruto como porcentaje de las ventas de 10,4% el tercer trimestre de 2009 a un 7,3% el tercer trimestre de 2010. La unidad de perfiles mostró un aumento de un 6,2% en el margen bruto, por debajo del aumento en las ventas debido a los elevados precios de la materia prima y a un mix de ventas menos favorable.

El resultado operacional aumentó en un 29,3% a US\$5.170 mil el tercer trimestre de 2010, basado en el positivo desempeño de la unidad de envases flexibles, el que aumentó en un 24,9%. El crecimiento en el margen bruto de las demás unidades, no obstante, fue compensado por aumentos en los gastos de administración y ventas, parcialmente relacionadas con el aumento en las ventas, pero también debido al efecto de un tipo de cambio peso/dólar inferior sobre dichos gastos, principalmente en moneda local. En términos generales, como porcentaje de las ventas el resultado operacional disminuyó de un 4,9% el tercer trimestre de 2009 a un 4,5% el tercer trimestre de 2010.

El resultado no operacional durante el trimestre ascendió a una ganancia de US\$664 mil comparado con una ganancia de US\$563 mil el tercer trimestre de 2009. La variación en el resultado no operacional se explica en gran medida por ganancias por tipo de cambio en comparación al mismo período de 2009, debido a posición en activos netos de Madeco en reales brasileros durante el trimestre y a la apreciación del real en comparación al dólar durante el período, parcialmente compensada por mayores costos financieros y una menor ganancia financiera durante el trimestre.

Madeco informó una ganancia neta de US\$6.821 mil el tercer trimestre de 2010, significativamente mayor a la ganancia de US\$237 mil registrada el tercer trimestre de 2009 sobre la base de los mejores resultados operacionales y no operacionales explicada anteriormente, junto con un crédito tributario en 2010 comparado con un cargo tributario en 2009 debido 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:

	Trimestres				Año a la Fecha			
	3T 09		3T 10		Sept 09		Sept 10	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
LQIF holding	(3.001)	(6,2)	(4.757)	(9,8)	(5.692)	(11,8)	(13.787)	(28,5)
Banco de Chile	68.699	142,0	100.019	206,8	191.228	395,4	308.633	638,1
Interés deuda subordinada	(12.158)	(25,1)	(18.477)	(38,2)	(26.452)	(54,7)	(54.911)	(113,5)
Otros	(96)	(0,2)	(295)	(0,6)	4	0,0	(657)	(1,4)
Total Segmento Financiero	53.444	110,5	76.490	158,2	159.088	328,9	239.278	494,7

Al 30 de septiembre 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 septiembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2009.

Holding LQIF

El holding LQIF registró una pérdida de \$4.757 millones en comparación a una pérdida de \$3.001 millones registrada el tercer 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 tercer 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			
	3T 09		3T 10		Sept 09		Sept 10	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	258.167	533,8	279.478	577,9	751.678	1.554,2	861.885	1.782,0
Provisión para activos riesgosos	(64.311)	(133,0)	(43.984)	(90,9)	(177.109)	(366,2)	(133.256)	(275,5)
Gastos operacionales	(118.023)	(244,0)	(126.982)	(262,5)	(357.179)	(738,5)	(390.355)	(807,1)
Utilidad (pérdida) neta	68.698	142,0	100.019	206,8	191.226	395,4	308.633	638,1
Cartera de colocaciones					12.601.732	26.055,5	13.658.422	28.240,3
Total activos					16.465.990	34.045,3	17.546.650	36.279,6
Patrimonio					1.372.425	2.837,6	1.375.768	2.844,6
Margen financiero neto	4,8%		5,0%		4,8%		5,3%	
Razón eficiencia	45,7%		45,4%		47,5%		45,3%	
ROAE	18,9%		26,1%		17,6%		27,5%	
ROAA	1,7%		2,3%		1,5%		2,4%	

Resultados Tercer Trimestre 2010

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$100.019 millones el tercer trimestre de 2010, un 45,6% superior a la obtenida durante el tercer trimestre de 2009, informándose por tercer trimestre consecutivo ganancias netas superiores a \$100 mil millones. 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 tercer trimestre de 2010 sobre los ingresos financieros netos.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, los ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales aumentaron en un 8,3% a \$279.478 millones el tercer trimestre de 2010. Este aumento en los ingresos operacionales se explica principalmente por un aumento de los ingresos financieros netos y a un aumento de un 20,5% en los ingresos por comisiones.

Los ingresos financieros netos alcanzaron a \$202.269 millones, un 9,6% superiores a los del tercer trimestre de 2009, debido a un aumento en el margen financiero neto desde un 4,8% el tercer trimestre de 2009 a un 5,0% el tercer trimestre de 2010, como resultado de una tasa de inflación más favorable durante el período en comparación al tercer trimestre de 2009, impulsando el aporte de los activos que generan intereses denominados en UF, como también a un crecimiento de un 8,4% de la cartera de 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 72,4% de los ingresos operacionales el tercer trimestre de 2010.

Las provisiones para activos riesgosos ascendieron a \$43.984 millones el tercer trimestre de 2010, un 31,6% menos que el tercer trimestre de 2009. Esta disminución se debe principalmente a las sólidas señales de recuperación de la economía local, mejorando los perfiles de riesgo tanto de las personas como de las empresas, dando como resultado menores cargos por riesgo del crédito en los segmentos minorista y mayorista. El banco está analizando el efecto de los nuevos lineamientos para provisionar carteras de crédito (vigentes a contar del 1 de enero de 2011) publicados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras durante agosto de 2010.

Los gastos operacionales aumentaron en un 7,6% a \$126.982 millones en comparación al tercer trimestre de 2009, principalmente debido a un aumento en ítems no recurrentes: durante el tercer trimestre de 2010 se otorgó un bono extraordinario al personal del Banco por un total de aproximadamente \$3.050 millones con motivo del Bicentenario de Chile. Además, alrededor de \$1.400 millones de los mayores gastos administrativos corresponden a la reparación de activos fijos dañados por el terremoto de febrero. Sin embargo, los gastos también aumentaron reflejando bonos más elevados (\$4.700 millones) junto con un mejor desempeño y mayor actividad comercial, junto con una agresiva campaña de marketing llevada a cabo durante el período.

A septiembre de 2010 la cartera de colocaciones del Banco mostraba un crecimiento anual de un 8,4% y un aumento trimestral de un 1,1% en comparación a junio 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 reflejando una mayor demanda crediticia de parte del segmento minorista. 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, ganando una participación adicional de mercado de 67 b.p. durante los últimos doce meses en este tipo de créditos, aumentando la venta cruzada y la fidelización de clientes. Los créditos de consumo también aumentaron, sobre la base de una mayor confianza en el consumidor y atractivas tasas de interés.

Banco de Chile es el segundo banco del país, con una participación de mercado de un 18,7% del total de colocaciones, de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos para el período terminado el 30 de septiembre de 2010. Su retorno sobre capital y reservas después de impuestos (anualizado) alcanzó a un 29,9% en comparación a un 20,3% para el sistema financiero local, según la misma fuente.

Interés Deuda Subordinada

El tercer trimestre de 2010 el costo financiero devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central fue un 52,0% superior al del tercer trimestre de 2009 debido a la tasa de inflación positiva durante el período en comparación a una tasa levemente negativa el tercer 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			
	3T 09		3T 10		Sept 09		Sept 10	
	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$
Bebidas y Alimentos (CCU) ⁹	5.938	12,3	6.469	13,4	31.500	65,1	24.413	50,5
Quiñenco y otros	(1.948)	(4,0)	(534)	(1,1)	27.425	56,7	159.014	328,8
Telecomunicaciones (Telsur)	368	0,8	-	-	3.705	7,7	-	-
Total Segmento Otros	4.358	9,0	5.935	12,3	62.630	129,5	183.427	379,3

Al 30 de septiembre de 2010 y 2009 la participación de Quiñenco en CCU era de un 33,1%. Al 30 de septiembre 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			
	3T 09		3T 10		Sept 09		Sept 10	
	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$	MM\$	MMUS \$
Ingresos	173.560	358,9	193.134	399,3	544.982	1.126,8	587.533	1.214,8
Resultado operacional	26.751	55,3	29.358	60,7	93.178	192,7	111.208	229,9
Ganancia (pérdida) neta	17.962	37,1	19.569	40,5	95.294	197,0	73.855	152,7
Total activos							1.095.489	2.265,0
Patrimonio controladora							491.065	1.015,3

Resultados Tercer Trimestre 2010

Los ingresos de CCU aumentaron en un 11,3% el tercer trimestre de 2010 en comparación al mismo período de 2009 como resultado de un aumento de un 8,7% en el volumen de ventas y de un 2,3% en los precios promedio. El crecimiento en el volumen de ventas fue prácticamente en todos los segmentos, liderado por el segmento de bebidas sin alcohol (+13,2%), el segmento cervezas en Argentina (+7,9%), licores (+7,4%) y finalmente el segmento de cervezas

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

en Chile (+6,8%). Por otra parte, el segmento de vinos disminuyó levemente en un 0,7%, con un aumento en las ventas nacionales de un 6,3% y una disminución de un 7,1% en los mercados de Argentina y exportaciones. Los mayores precios promedio se explican por un aumento de un 17,3% en el precio de los vinos nacionales y a un aumento de un 12,4% en el precio promedio de la cerveza en Argentina y, en menor medida, por aumentos en el precio de la cerveza en Chile (+2,3%), licores (+2,0%) y las bebidas sin alcohol (+1,2%).

El margen bruto aumentó en un 10,7% a \$99.338 millones como resultado del mencionado mayor nivel de ventas, parcialmente compensado por un aumento de un 11,9% en el costo de las ventas, debido a los mayores costos de la materia prima en el segmento de vinos como consecuencia de un menor rendimiento de la cosecha 2010 y a la escasez de vino posterior a las pérdidas de inventario con motivo del terremoto de febrero. El margen bruto como porcentaje de las ventas disminuyó de un 51,7% el tercer trimestre de 2009 a un 51,4% el tercer trimestre de 2010.

El resultado operacional alcanzó a \$29.358 millones, un aumento de un 9,7% en comparación al tercer trimestre de 2009, inferior al aumento en el margen bruto debido a mayores gastos de administración y ventas, que aumentaron en un 11,3%. Dicho aumento en tales gastos coincide con el crecimiento en las ventas, variando sólo levemente como porcentaje de las ventas de un 36,3% el tercer trimestre de 2009 a un 36,2% el tercer trimestre de 2010. Así, el margen operacional consolidado fue de un 15,4% de las ventas comparado con un 15,2% en el mismo período de 2009. EBITDA ascendió a \$40.495 millones, un aumento de un 7,9% en comparación al tercer trimestre de 2009.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$6.375 millones en comparación a una pérdida por \$1.180 millones el tercer trimestre de 2009. Esta variación negativa se explica por pérdidas relacionadas con el efecto de la tasa positiva de inflación sobre los pasivos financieros denominados en UFs, contrariamente a lo ocurrido el tercer trimestre de 2009 con una inflación negativa. Además, durante este período la compañía obtuvo pérdidas por tipo de cambio que reflejaron mayores fluctuaciones y coberturas en moneda extranjera incluidas en otras ganancias/pérdidas. Los costos financieros, no obstante, disminuyeron en relación al tercer 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 tercer trimestre de 2010 ascendió a \$19.569 millones, un aumento de un 8,9% en comparación al mismo trimestre de 2009, reflejando un mejor resultado operacional a pesar del antes mencionado menor resultado no operacional, y, debido a un menor impuesto a la renta y participación minoritaria, éste último debido principalmente a los resultados de Viña San Pedro Tarapacá.

QUIÑENCO Y OTROS

El aumento de \$1.414 millones en Quiñenco y otros se explica principalmente por los mejores resultados de Banchile Seguros de Vida impulsados por el aumento de la utilidad operacional. A nivel corporativo, las mayores pérdidas no operacionales debido al efecto negativo de la inflación sobre los pasivos indexados en UF se vieron compensadas por menores impuestos a la renta durante el trimestre.

#

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