

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 CUARTO TRIMESTRE Y AÑO 2009

(Santiago, Chile, 30 de marzo de 2010) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile, publicó hoy sus resultados financieros consolidados para el cuarto trimestre y el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

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 31 de diciembre de 2009 (\$507,10 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

HECHOS DESTACADOS 2009

- La ganancia neta¹ ascendió a \$155.401 millones (US\$306,4 millones) en 2009, una disminución en comparación al año 2008, principalmente debido a la ganancia relacionada con las dos transacciones efectuadas en 2008: la asociación con Citigroup en LQIF y la venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans. Los resultados de 2009 se vieron favorablemente impactados por las ganancias a nivel corporativo por la venta de activos financieros y por el efecto positivo de la tasa de inflación negativa durante el trimestre sobre las obligaciones financieras y los gastos denominados en UF, al igual que al menor nivel de endeudamiento en comparación al cuarto trimestre de 2008.

- El aporte de las empresas operativas durante el año 2009 se vio impulsado por los mejores resultados de CCU, especialmente notables dada la desaceleración experimentada por el consumo. No obstante, Banco de Chile y Madeco mostraron menores resultados. La disminución en el aporte del sector bancario se vio parcialmente compensada por el costo financiero significativamente inferior de la deuda subordinada de Banco de Chile con el Banco Central devengado durante el año.

- La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$135,77 (US\$0,27) en 2009.

- A contar del año 2009 Quiñenco prepara sus estados financieros consolidados de acuerdo a IFRS. Aunque ello impacta los estados financieros en términos de presentación y determinados principios contables, el impacto sobre el patrimonio, neto de dividendos a Diciembre de 2008 en relación a los PCGA chilenos correspondió a una disminución de 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 – CUARTO TRIMESTRE DE 2009 Y HECHOS POSTERIORES

Quiñenco – Se materializa la venta de Telefónica del Sur

El 1° de diciembre Quiñenco anunció un acuerdo con GTD Grupo Teleductos (GTD) para vender la participación directa e indirecta de Quiñenco de un 74,43% en Telsur en \$57.212 millones (US\$112,8 millones), equivalentes a un precio por acción de Telsur de \$341,54 (US\$0,67). La transacción se materializó exitosamente el 20 de enero de 2010, a través de una Oferta Pública efectuada por GTD.

Quiñenco – Citigroup ejerce opciones para alcanzar el 50% de LQIF

Según los términos del acuerdo estratégico, Citigroup ejerció sus dos opciones para adquirir un total de un 17,04% de LQIF. Una vez que dichas opciones se materialicen durante el segundo trimestre de 2010, la participación de Citigroup en LQIF aumentará a un 50%. Una vez formalizada, la primera opción generará una ganancia, antes de impuestos, de aproximadamente \$155.000 millones (US\$306 millones) para Quiñenco y la segunda opción generará un aumento en el patrimonio de Quiñenco, antes de impuestos, de aproximadamente \$155.000 millones (US\$306 millones).

Quiñenco – Terremoto azota el Centro y el Sur de Chile

El 27 de febrero el centro y el sur de Chile sufrieron el impacto de un terremoto muy fuerte. Las operaciones de las compañías del Grupo Quiñenco no se vieron interrumpidas por este evento. El Grupo Quiñenco cuenta con pólizas de seguros contratadas con compañías de seguros de primer nivel, las que incluyen los daños causados por terremotos, incendios y otros eventos.

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 por sus siglas en inglés). 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\$4,9 mil millones) al 31 de diciembre de 2008 a \$20.610 mil millones (US\$40,6 mil millones) y una disminución en el Patrimonio, neto de provisiones para dividendos, de un 3,2% a \$1.212 mil millones (US\$2,4 mil millones) a la misma fecha. En términos de resultados, de acuerdo a las IFRS la utilidad neta para el año 2008 habría sido un 8,6% superior a la informada de acuerdo a los PCGA chilenos, alcanzando a \$252.002 millones (US\$496,9 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 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.

En enero de 2010, Quiñenco vendió su participación en Telsur a GTD Grupo Teleductos, a través de una oferta pública. Por lo tanto, durante 2008 y 2009 Telsur ha sido clasificada como una operación discontinuada. Para una mejor comprensión de los resultados trimestrales, éstos se prepararon sobre una base de estados financieros proforma a septiembre de 2008 y 2009, con Telsur reclasificada como una operación discontinuada.

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 año 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		
	4TRI 08	4TRI 09	4TRI 08	4TRI 09	4TRI 08	4TRI 09	4TRI 08	4TRI 09	2TRI 09	Dic 08	Dic 09	Dic 09
	MM\$						MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Resultados Consolidados Sector Industrial	(54.890)	3.978	(11.965)	(4.149)	8.070	3.447	(58.785)	3.276	6,5	170.267	74.066	146,1
Resultados Consolidados Sector Bancario	-	-	39.234	48.280	-	-	39.234	48.280	95,2	233.712	213.060	420,2
Ganancia Consolidada	(54.890)	3.978	27.269	44.131	8.070	3.447	(19.551)	51.556	101,7	403.979	287.126	566,2
Ganancia atribuible a Participación Minoritaria							(14.789)	28.446	56,1	151.977	131.726	259,8
Ganancia atribuible al Controlador							(4.762)	23.110	45,6	252.002	155.401	306,4

Ganancia neta – Año 2009

Quiñenco informó una ganancia neta de \$155.401 millones (US\$306,4 millones) el año 2009, inferior a la ganancia neta informada el año 2008, debido principalmente la ganancia relacionada con dos importantes transacciones efectuadas durante 2008: la asociación con Citigroup en LQIF y la venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans. Por otra parte, los resultados de 2009 también se vieron impulsados por una ganancia no recurrente por la venta de acciones de Entel y D&S a nivel corporativo, y a un mayor aporte de CCU generado por la venta de un 29,9% de Aguas CCU-Nestlé a Nestlé Waters y a un aumento en el resultado operacional. Además, el menor nivel de endeudamiento en comparación a 2008 y la tasa negativa de inflación durante el año redujeron las obligaciones financieras y los gastos denominados en UF, incluyendo el gasto financiero devengado por la deuda subordinada de Banco de Chile. Esta última mitigó el efecto adverso de la inflación negativa y la desaceleración económica sobre los resultados del Banco de Chile durante el año.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$135,77 (US\$0,27) en 2009.



Ganancia neta – Cuarto trimestre 2009

Quiñenco informó una ganancia neta de \$23.110 millones (US\$ 45,6 millones) el cuarto trimestre de 2009, en comparación a una pérdida de \$4.762 millones (US\$9,4 millones) en 2008, debido principalmente al deterioro de la inversión en Nexans, ascendente a \$43.772 millones (US\$86,3 millones) registrada el cuarto trimestre de 2008. La utilidad neta el cuarto trimestre de 2009 se vio favorablemente impactada por los mejores resultados operacionales y las ganancias por tipo de cambio en Madeco.

En términos de las principales compañías operativas, CCU y Madeco informaron mejores resultados el cuarto trimestre de 2009 en comparación al período anterior, mientras que Banco de Chile registró inferiores resultados.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$20,19 (US\$0,04) el cuarto trimestre de 2009.

Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	Trimestres			Año a la Fecha		
	4Tri 08	4Tri 09	4Tri 09	Dic-08	Dic-09	Dic-09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Sector Industrial						
Ingresos	67.901	66.837	131,8	264.380	254.128	501,1
Manufacturero - Madeco	50.591	45,656	90,0	199.243	176,318	347,7
Financiero - LQIF holding	-	-	-	-	-	-
Otros - Quiñenco & otros	17.310	21,182	41,8	65.137	77,810	153,4
Resultado Operacional	(8.908)	(1.349)	(2,7)	(9.934)	(3.919)	(7,7)
Manufacturero - Madeco	(6.101)	1,580	3,1	685	5,431	10,7
Financiero - LQIF holding	(246)	(178)	(0,4)	(849)	(779)	(1,5)
Otros - Quiñenco & otros	(2.561)	(2,751)	(5,4)	(9.770)	(8,571)	(16,9)
Resultado No Operacional	(58.731)	7.125	14,1	58.110	74.742	147,4
Costo financiero	(6.043)	(3,201)	(6,3)	(22.595)	(13,839)	(27,3)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	8.462	11,014	21,7	27.000	42,234	83,3
Ganancia (pérdida) diferencias de cambio	(17.208)	378	0,7	(17.087)	8,807	17,4
Resultados por unidades de reajuste	2.875	(1,732)	(3,4)	(11.756)	374	0,7
Otros	(46.817)	667	1,3	82.549	37,167	73,3
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	4.778	(1,969)	(3,9)	2.536	(918)	(1,8)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	4.077	(532)	(1,0)	119.555	4.161	8,2
Ganancia (pérdida) Sector Industrial	(58.785)	3.276	6,5	170.267	74.066	146,1
Sector Bancario						
Ingresos operacionales	281.699	264,692	522,0	1.105.192	1,016,767	2.005,1
Provisión por riesgo de crédito	(50.777)	(46,227)	(91,2)	(156.014)	(223,442)	(440,6)
Gastos operacionales	(156.202)	(139,292)	(274,7)	(573.195)	(496,742)	(979,6)
Resultado operacional	74.720	79,174	156,1	375.983	296,583	584,9
Resultado no operacional	(29.664)	(18,541)	(36,6)	(110.531)	(43,909)	(86,6)
Impuesto a la renta	(5.822)	(12,352)	(24,4)	(31.740)	(39,614)	(78,1)
Ganancia (pérdida) Sector Bancario	39.234	48,280	95,2	233.712	213,060	420,2
Ganancia (pérdida) Consolidada	(19.551)	51.556	101,7	403.979	287.126	566,2
Ganancia atribuible a participaciones Minoritarias	(14.789)	28.446	56,1	151,977	131.726	259,8
Ganancia atribuible al Controlador	(4.762)	23.110	45,6	252.002	155.401	306,4

I. Sector Industrial

Ingresos – Año 2009

Los ingresos consolidados ascendieron a un total de \$254.128 millones (US\$501,1 millones) en 2009, un 3,9% inferiores a los de 2008, debido principalmente a menores ingresos de Madeco. Las ventas de Madeco disminuyeron en un 11,5%, reflejando menores ventas de tubos y planchas, debido al reducido volumen de las ventas, además de las menores ventas de perfiles, debido a un volumen de ventas significativamente inferior de acuerdo a la tendencia del sector de la construcción. Sin embargo, las ventas de envases flexibles aumentaron sobre la base de mayores volúmenes y mayores precios promedio². Quiñenco & otros aumentó en un 19,5%, principalmente explicado por Banchile Seguros de Vida.

Las ventas consolidadas en 2009 corresponden al siguiente detalle: Madeco (69,4%) y otros (30,6%).

Ingresos – Cuarto trimestre 2009

Los ingresos consolidados ascendieron a un total de \$66.837 millones (US\$131,8 millones) el cuarto trimestre de 2009, un 1,6% por debajo de los de 2008, debido principalmente a menores ingresos de Madeco, que fueron compensados por mayores ingresos de Quiñenco y otros, explicados mayoritariamente por Banchile Seguros de Vida. Las ventas de Madeco disminuyeron en un 9,8%, reflejando menores ventas de perfiles, debido a un volumen de ventas reducido de acuerdo a la menor actividad del sector de la construcción.

Las ventas consolidadas el cuarto trimestre de 2009 corresponden al siguiente detalle: Madeco (68,3%) y otros (31,7%).

Resultado Operacional – Año 2009³

El resultado operacional en 2009 mejoró de una pérdida de \$9.934 millones (US\$19,6 millones) en 2008 a una pérdida de \$3.918 millones (US\$7,7 millones). La variación es atribuible principalmente al resultado operacional de Madeco que aumentó sobre la base de un mejor desempeño de tubos y planchas y a un aumento en los envases flexibles, parcialmente compensado por menores ingresos de perfiles. El resultado operacional también refleja un aumento de un 29,0% de Banchile Seguros de Vida, relacionada con el mayor nivel de ingresos.

Resultado Operacional – Cuarto trimestre 2009

La utilidad operacional mejoró de una pérdida de \$8.908 millones (US\$17,6 millones) el cuarto trimestre de 2008 a una pérdida de \$1.349 (US\$2,7 millones) el cuarto trimestre de 2009. Este mejoramiento es atribuible casi en su totalidad a las operaciones de Madeco, de las unidades de tubos y planchas y envases flexibles, las que compensaron los menores resultados de perfiles.

² Cabe destacar que como Madeco informa en dólares de EE.UU. y convierte sus estados financieros a pesos para propósitos de consolidación, las variaciones analizadas en pesos varían de las en dólares. Para un análisis de los resultados de Madeco en dólares informados a la SVS, refiérase al análisis por Segmento/Compañías Operativas.

³ El Resultado operacional corresponde a los Ingresos menos el Costo de ventas, menos los gastos operacionales que incluyen los Costos de Mercadotecnia, Costos de distribución, Investigación y desarrollo, Gastos de administración y Costos de reestructuración.

EBITDA – Año 2009

EBITDA ascendió a \$13.602 millones (US\$26,8 millones) en 2009, generado principalmente por las operaciones de Madeco y, en menor medida, por Banchile Seguros de Vida.

EBITDA – Cuarto trimestre 2009

EBITDA ascendió a \$2.139 millones (US\$4,2 millones) el cuarto trimestre de 2009, generado principalmente por las operaciones de Madeco y, en menor medida, por Banchile Seguros de Vida.

Resultado No Operacional⁴ – Año 2009

El resultado no operacional ascendió a \$74.742 millones (US\$147,4 millones) en 2009, en comparación a una ganancia no operacional de \$58.110 millones (US\$114,6 millones) en 2008. Los principales ítems incluidos en los resultados no operacionales se discuten a continuación.

Participación proporcional en la ganancia neta de las inversiones por método de patrimonio (neta) – Año 2009

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia neta de las inversiones por método de patrimonio (neta), que incluye principalmente los resultados de CCU, alcanzó a \$42.234 millones (US\$83,3 millones), en comparación a los \$27.000 millones (US\$53,2 millones) en 2008.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia neta de CCU aumentó en un 41,6% a \$42.324 millones (US\$83,5 millones) de \$29.887 millones (US\$58,9 millones), reflejando el crecimiento de la utilidad neta de CCU durante el trimestre.

Costo Financiero – Año 2009

El costo financiero en 2009 ascendió a \$13.839 millones (US\$27,3 millones), una disminución de un 38,8% en comparación a 2008. La disminución corresponde principalmente a un menor costo financiero en Quiñenco y otros, reflejando el menor nivel de obligaciones financieras y la baja de la Unidad de Fomento o UF (indexada de acuerdo a la inflación), reduciendo los gastos en dicha denominación y en Madeco, reflejando un menor endeudamiento.

Diferencias de cambio – Año 2009

En 2009 las ganancias correspondientes a las diferencias por conversión de moneda ascendieron a \$8.807 millones (US\$17,4 millones) en comparación a una pérdida de \$17.087 millones (US\$33,7 millones) informada en 2008, principalmente atribuible a ganancias en Madeco, debido a la posición de activos netos de la compañía en pesos chilenos al comienzo de 2009 y a la apreciación de dicha moneda en relación al dólar de los Estados Unidos (Madeco informa en dólares).

⁴ 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 patrimonio, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste y Otras ganancias (pérdidas).

Resultados por unidades de reajuste – Año 2009

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 ganancia de \$374 millones (US\$0,7 millones) en 2009 en comparación a una pérdida de \$11.756 millones (US\$23,2 millones) informada en 2008, debido al efecto positivo de la tasa negativa de inflación durante 2009 sobre los pasivos en UF en todos los segmentos, a excepción de Madeco.

Otros – Año 2009

Otras ganancias/pérdidas ascendieron a una ganancia de \$37.167 millones (US\$73,3 millones) en 2009, comparada con una ganancia de \$82.549 millones (US\$162,8 millones) en 2008. La variación se explica principalmente por la ganancia no recurrente de la asociación con Citigroup en LQIF, ascendente a \$130.520 millones (US\$257,4 millones) en 2008, la que fue parcialmente compensada por la ganancia no recurrente originada por la venta de las acciones de Entel y D&S de \$34.291 millones (US\$67,6 millones) en 2009 y una menor amortización de intangibles (*core deposits* del Banco de Chile), que completaron su período de amortización en diciembre de 2008. Además, en 2008 se registró un deterioro de la inversión en Nexans de \$43.772 millones (US\$86,3 millones).

Resultado No Operacional – Cuarto trimestre 2009

El resultado no operacional ascendió a \$7.125 millones (US\$14,1 millones) el cuarto trimestre de 2009, en comparación a una pérdida no operacional de \$58.731 millones (US\$115,8 millones) el mismo trimestre de 2008. Los principales ítems incluidos en los resultados no operacionales se discuten a continuación:

Participación proporcional en la ganancia neta de las inversiones por método de patrimonio (neta) – 4 Tri 2009

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia neta de las inversiones por método de patrimonio (neta), que incluye principalmente los resultados de CCU, alcanzó a \$11.014 millones (US\$21,7 millones), en comparación a los \$8.462 millones (US\$16,7 millones) del cuarto trimestre de 2008.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia neta de CCU aumentó en un 18,8% a \$10.824 millones (US\$21,3 millones) de \$9.108 millones (US\$18,0 millones), reflejando el crecimiento de la ganancia neta de CCU durante el trimestre.

Costo Financiero – Cuarto trimestre 2009

El costo financiero para el cuarto trimestre de 2009 ascendió a \$3.201 millones (US\$6,3 millones), una disminución de un 47,0% en comparación al cuarto trimestre de 2008. La disminución corresponde principalmente a un menor gasto financiero en Madeco, reflejando un menor endeudamiento y en Quiñenco y otros, reflejando el menor nivel de obligaciones financieras y la baja de la Unidad de Fomento o UF (indexada de acuerdo a la inflación) en comparación al cuarto trimestre de 2008, reduciendo los gastos en dicha denominación.

Diferencias de cambio – Cuarto trimestre 2009

El cuarto trimestre de 2009 las ganancias correspondientes a las diferencias por conversión de moneda ascendieron a \$378 millones (US\$0,7 millones) en comparación a una pérdida de \$17.208 millones (US\$33,9 millones) informada el cuarto trimestre de 2008, principalmente atribuible a ganancias en Madeco.

Resultados por unidades de reajuste – Cuarto trimestre 2009

La ganancia o pérdida originada por el reajuste de activos y pasivos indexados a unidades como la Unidad de Fomento o UF (indexada de acuerdo a la inflación) ascendió a una pérdida de \$1.732 millones (US\$3,4 millones) el cuarto trimestre de 2009 en comparación a una ganancia de \$2.875 millones (US\$5,7 millones) informada durante el mismo período de 2008, debido a la levemente positiva tasa de inflación durante el cuarto trimestre de 2009.

Otros – Cuarto trimestre 2009

Otras ganancias/pérdidas ascendieron a una ganancia de \$667 millones (US\$1,3 millones) el cuarto trimestre de 2009 en comparación a una pérdida de \$46.817 millones (US\$92,3 millones) el cuarto trimestre de 2008. La variación se explica principalmente por el deterioro de la inversión en Nexans, ascendente a \$43.772 millones (US\$86,3 millones) registrado el cuarto trimestre de 2008 y a una menor amortización de intangibles (*core deposits* del Banco de Chile) el cuarto trimestre de 2009, que completaron su período de amortización en diciembre de 2008.

Impuesto a la Renta – Año 2009

El sector industrial informó un impuesto a la renta de \$918 millones (US\$1,8 millones) en comparación a un ingreso por impuesto a la renta de \$2.536 millones (US\$5,0 millones) informado en 2008, debido principalmente a un menor crédito por impuesto a la renta de LQIF y a un mayor gasto por impuesto de Quiñenco & Otros.

Impuesto a la Renta – Cuarto trimestre 2009

El sector industrial informó un impuesto a la renta de \$1.969 millones (US\$3,9 millones) en comparación a un ingreso por impuesto a la renta de \$4.778 millones (US\$9,4 millones) informado el cuarto trimestre de 2008, debido principalmente a un mayor impuesto a la renta de Madeco en comparación al cuarto trimestre de 2008.

Participación Minoritaria – Año 2009

En 2009, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto industrial como bancaria), la ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a \$131.726 millones (US\$259,8 millones). Del monto total informado en 2009, \$77.542 millones (US\$152,9 millones) corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en la ganancia neta de Banco de Chile y SM Chile.

Participación Minoritaria – Cuarto trimestre 2009

El cuarto trimestre de 2009, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto industrial como bancaria), la ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a \$28.446 millones (US\$56,1 millones). Del monto total informado el cuarto trimestre de 2009, \$17.415 millones (US\$34,3 millones) corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en la utilidad neta de Banco de Chile y SM Chile.

II. Sector Bancario

Ingresos Operacionales – Año 2009

Los ingresos operacionales de 2009 ascendieron a \$1.016.767 millones (US\$2.005,1 millones), un 8,0% inferiores a los de 2008. Los ingresos operacionales corresponden casi en su totalidad a Banco de Chile, que registró una disminución de un 8,0% durante el período, principalmente debido al efecto adverso de la tasa de inflación negativa y a las bajas tasas de interés nominal sobre los ingresos, además de una utilidad no recurrente registrada en 2008 por la venta de las sucursales extranjeras y las acciones de Visa Inc., mitigada en parte por el aumento en la utilidad por comisiones.

Ingresos Operacionales – Cuarto trimestre 2009

Los ingresos operacionales del cuarto trimestre de 2009 ascendieron a \$264.692 millones (US\$522,0 millones), un 6,0% inferiores a los del cuarto trimestre de 2008. Los ingresos operacionales corresponden casi en su totalidad a Banco de Chile, que registró una disminución de un 6,0% durante el trimestre, debido principalmente a menores ingresos financieros netos, los que fueron parcialmente compensados por un aumento en los honorarios y comisiones.

Provisión por Riesgo de Crédito – Año 2009

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$223.441 millones (US\$440,6 millones) en 2009, en comparación a \$156.014 millones (US\$307,7 millones) en 2008, principalmente atribuible a la desaceleración económica global que aumentó los niveles de riesgo de las personas y las empresas, junto con una demanda total más débil y un desempleo mayor al del período anterior. Sólo las mayores provisiones de la industria del salmón, debido a la crisis productiva, representan aproximadamente \$32.000 millones (US\$63,1 millones) de provisiones adicionales. Finalmente, durante el último trimestre de 2009 el banco implementó un nuevo modelo de clasificación para las pequeñas y medianas empresas.

Provisión por Riesgo de Crédito – Cuarto trimestre 2009

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$46.332 millones (US\$91,4 millones) el cuarto trimestre de 2009 en comparación a \$50.789 millones (US\$100,2 millones) el cuarto trimestre de 2008, coincidente con el mejoramiento de las condiciones económicas durante el último trimestre de 2009.

Gastos Operacionales – Año 2009

Los gastos operacionales disminuyeron en un 13,3% a \$496.742 millones (US\$979,6 millones), explicados por una disminución de un 13,3% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$496.393 millones (US\$978,9 millones), debido principalmente a un continuado enfoque hacia el control de costos y una mayor productividad, a gastos no recurrentes relacionados con la fusión con Citibank Chile en 2008, ascendentes a aproximadamente \$45.000 millones (US\$88,7 millones) y a gastos no recurrentes de alrededor de \$13.000 millones (US\$25,6 millones) relacionados con una negociación colectiva anticipada, también incurridos en 2008.

Gastos Operacionales – Cuarto trimestre 2009

Los gastos operacionales disminuyeron en un 10,8% alcanzando a \$139.292 millones (US\$274,7 millones), explicados por una disminución de un 10,8% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$139.199 millones (US\$274,5



millones), debido principalmente a disminuciones en los gastos administrativos y otros gastos operacionales, coincidentes con el enfoque del Banco en el control de costos durante el año.

Resultado No operacional – Año 2009

Durante 2009 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$43.909 millones (US\$86,6 millones) en comparación a una pérdida de \$110.531 millones (US\$218,0 millones) en 2008, principalmente debido a un menor costo financiero devengado originado por la Deuda Subordinada con el Banco Central, como resultado del efecto favorable de la tasa negativa de inflación durante el período.

Resultado No operacional – Cuarto trimestre 2009

Durante el cuarto trimestre de 2009 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$18.541 millones (US\$36,6 millones) en comparación a una pérdida de \$29.664 millones (US\$58,5 millones) el cuarto trimestre de 2008, principalmente debido a un menor costo financiero devengado originado por la Deuda Subordinada con el Banco Central, como resultado del efecto favorable de la tasa negativa de inflación durante los últimos doce meses.

Ganancia Neta – Año 2009

La utilidad neta del sector bancario ascendió a \$213.060 millones (US\$420,2 millones), una disminución de un 8,8% en comparación a 2008, como resultado de la caída en los ingresos operacionales, junto a mayores niveles de provisiones por riesgo del crédito, los que fueron sólo parcialmente compensados por la disminución en el costo financiero devengado de la Deuda Subordinada y los menores gastos operacionales.

Ganancia Neta – Cuarto trimestre 2009

La utilidad neta del sector bancario ascendió a \$48.280 millones (US\$95,2 millones), un aumento de un 23,1% en comparación al mismo período de 2008, como resultado de un menor nivel de provisiones por riesgo del crédito y gastos operacionales, los que compensaron los menores ingresos operacionales, junto a la disminución en el costo financiero devengado de la Deuda Subordinada.

ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (en comparación a diciembre de 2008)
Balance Consolidado Condensado

	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2009
	MM\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	502.362	405.840	800,3
Activos no corrientes sector industrial	1.522.412	1.456.900	2.873,0
Activos sector bancario	18.585.569	17.459.202	34.429,5
Total activos	20.610.343	19.321.942	38.102,8
Pasivos corrientes sector industrial	311.158	213.703	421,4
Pasivos largo plazo sector industrial	337.650	333.239	657,1
Pasivos sector bancario	17.751.185	16.501.380	32.540,7
Participación minoritaria	997.985	1.004.655	1.981,2
Patrimonio controladora	1.212.365	1.268.964	2.502,4
Total pasivos & patrimonio	20.610.343	19.321.942	38.102,8

Activos corrientes Sector Industrial

Los activos corrientes disminuyeron en un 19,2% en comparación a diciembre de 2008, debido principalmente al uso de efectivo, equivalentes a efectivo y depósitos para el pago de dividendos, obligaciones bancarias y bonos. La disminución también se explica por menores niveles de inventarios y cuentas por cobrar en Madeco. Dichas disminuciones se vieron parcialmente compensadas por los mayores dividendos recibidos de LQIF (Banco de Chile), IRSA (CCU) y Madeco (Nexans), además de la venta de las acciones de Entel y D&S a nivel corporativo. Cabe destacar que en ambos períodos los activos corrientes y no corrientes de Telsur han sido clasificados como activos mantenidos para la venta, debido a que la inversión en Telsur fue vendida en enero de 2010.

_Activos no corrientes Sector Industrial

Los activos no corrientes disminuyeron en un 4,3% en comparación a diciembre de 2008, debido a la disminución en los activos financieros disponibles para su venta, resultante de la antes mencionada venta de acciones de Entel and D&S y debido a menores propiedades, plantas y equipos atribuibles al efecto de la variación del tipo de cambio sobre los activos fijos de Madeco. Además, como ya se mencionó, en ambos períodos los activos corrientes y no corrientes de Telsur han sido clasificados como activos mantenidos para la venta, debido a que la inversión en Telsur fue vendida en enero de 2010.

Activos Sector Bancario

El total de activos del sector bancario disminuyó en un 6,1% en comparación a diciembre de 2008, debido principalmente a la caída de un 3,6% en las colocaciones, causada por una disminución en los créditos comerciales como resultado de un menor crecimiento de la economía y a un entorno de mayor riesgo del crédito.



Pasivos Corrientes Sector Industrial

Los pasivos corrientes disminuyeron en un 31,3% en comparación a diciembre de 2008, debido principalmente a Madeco, Holding LQIF y a nivel corporativo, 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 las obligaciones denominadas en dicha moneda. A diciembre de 2009 los pasivos corrientes también se vieron afectados por menores provisiones para dividendos correspondientes al período de doce meses.

Pasivos No Corrientes Sector Industrial

Los pasivos no corrientes disminuyeron levemente, en un 1,3% en comparación a diciembre de 2008.

Pasivos Sector Bancario

Los pasivos correspondientes al sector bancario disminuyeron en un 7,0% en comparación a diciembre de 2008.

Participación Minoritaria

La participación minoritaria no varió significativamente desde diciembre de 2008.

Patrimonio Controladora

El patrimonio neto atribuible al controlador aumentó en un 4,7% en comparación a diciembre de 2008, debido a las ganancias del período, netas de dividendos provisionados y a la variación de otras reservas.



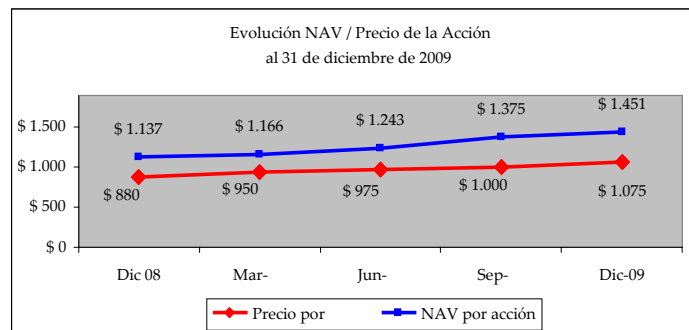
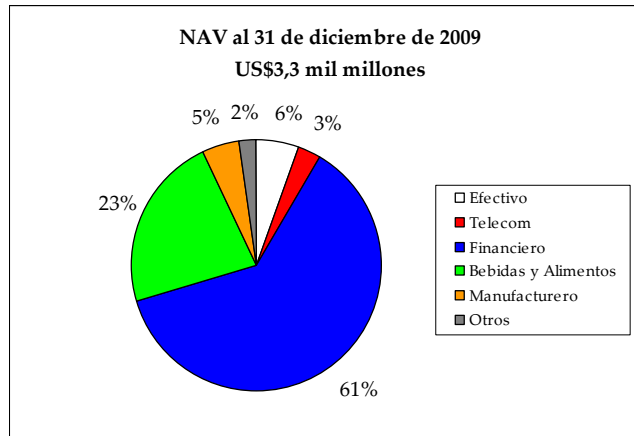
Deuda y Caja de Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 31 de diciembre de 2009	Deuda		Efectivo & equivalentes		Deuda neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel Corporativo	68.605	135,3	90.759	179,0	(22.154)	(43,7)
Ajustado por:						
67,04% participación en LQIF	84.700	167,0	12.554	24,8	72.146	142,3
50,00% participación en IRSA	13.487	26,6	231	0,5	13.256	26,1
Total	166.792	328,9	103.544	204,2	63.248	124,7

La razón deuda/capitalización total a nivel corporativo (no ajustada) fue de un 4,9% al 31 de diciembre de 2009.

NAV

Al 31 de diciembre de 2009 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco era de US\$3,3 mil millones (\$1.451 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$2,4 mil millones (\$1.075 por acción). El descuento al NAV se estima en un 25,9% a la misma fecha.



ANALISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍAS OPERATIVAS

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Otros		Total Trimestre			Total Año a la Fecha		
	4 Tri08	4 Tri 09	4 Tri 08	4 Tri 09	4 Tri 08	4 Tri 09	4 Tri 08	4Tri 09	4 Tri 09	Dic 08	Dic 09	Dic 09
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Sector Industrial												
Ganancia por operaciones continuadas antes de impuestos	(60.953)	5.888	(14.169)	(5.130)	7.483	5.019	(67.639)	5.777	11,4	48.176	70.823	139,7
Impuesto a la Renta	3.081	(1.846)	2.204	981	(507)	(1.104)	4.778	(1.969)	(3,9)	2.537	(918)	(1,8)
Ganancia (pérdida) neta operaciones discontinuadas	2.982	(64)	-	-	1.094	(468)	4.076	(532)	(1,0)	119.554	4.161	8,2
Ganancia (pérdida) Sector industrial	(54.890)	3.978	(11.965)	(4.149)	8.070	3.447	(58.785)	3.276	6,5	170.267	74.066	146,1
Sector Bancario												
Utilidad neta antes de impuestos	-	-	45.056	60.633	-	-	45.056	60.633	119,6	265.452	252.674	498,3
Impuesto a la renta	-	-	(5.822)	(12.353)	-	-	(5.822)	(12.353)	(24,4)	(31.740)	(39.614)	(78,1)
Ganancia (pérdida) sector bancario	-	-	39.234	48.280	-	-	39.234	48.280	95,2	233.712	213.060	420,2
Ganancia (pérdida) consolidada	(54.890)	3.978	27.269	44.131	8.070	3.447	(19.551)	51.556	101,7	403.979	287.126	566,2
Ganancia atribuible a participación minoritaria							(14.789)	28.446	56,1	151.977	131.726	259,8
Ganancia atribuible a Entidad Controladora							(4.762)	23.110	45,6	252.002	155.401	306,4

El detalle de la ganancia consolidada durante el cuarto trimestre de 2009 es el siguiente: Segmento Financiero (85,6%), Manufacturero (7,7%) y Otros (6,7%).

SEGMENTO MANUFACTURERO

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

Segmento Manufacturero	Trimestre			Año a la Fecha		
	4Tri 08	4Tri 09	4Tri 09	Dic 08	Dic 09	Dic 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Madeco	(54.890)	3.978	7,8	54.951	18.171	35,8
Total Segmento Manufacturero	(54.890)	3.978	7,8	54.951	18.171	35,8

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la participación de Quiñenco en Madeco fue de un 47,7% y de un 45,2% respectivamente.

MADECO

				Trimestre		Año a la Fecha	
	4 Tri 08	4 Tri 09	4 Tri 09	4 Tri 08	4 Tri 09	Dic 08	Dic 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$ ⁵	MUS\$ ⁶	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	50.591	45.656	90,0	78.927	88.186	384.287	316.472
Resultado operacional	(6.101)	1.580	3,1	(9.517)	3.036	4.153	9.532
Ganancia neta operaciones discontinuadas	2.983	(64)	(0,1)	4.653	(122)	213.077	53
Ganancia (pérdida) Controlador	(55.099)	3.958	7,8	(88.804)	7.670	113.119	29.457
Total activos	524.741	369.080	727,8			824.448	727.824
Patrimonio controlador	382.355	274.607	541,5			600.763	541.526

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 cuatro últimas columnas de la tabla.

A diciembre de 2009 Madeco clasificó su inversión en Perú (Peruplast) a través de su filial Alusa como un negocio conjunto. Por lo tanto, de acuerdo a IFRS, Madeco y sus filiales consolidan esta inversión de manera proporcional al porcentaje de participación (Alusa tiene una participación de un 50% en Peruplast). Los estados financieros para 2008 y 2009 se ajustaron para reflejar dicho cambio. Cabe destacar también que este cambio no afecta la ganancia neta de Madeco.

Resultados Año 2009

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

Los ingresos de Madeco en 2009 disminuyeron en un 17,6% a US\$316.472 mil en 2009, debido a una disminución de un 8,8% en el volumen de ventas, junto a menores precios promedio. Las ventas de tubos y planchas disminuyeron en un 27,2% a US\$106.902 mil debido a menores volúmenes y también debido a los menores precios del cobre. Las ventas de la unidad de perfiles, que experimentaron una caída de un 38,8% a US\$49.013 mil, se vieron afectadas por una significativa caída en el volumen de ventas, reflejando la disminución en la actividad del sector de la construcción. Las ventas de envases flexibles, en tanto, aumentaron en un 2,1% a US\$160.557 mil debido a mayores volúmenes de ventas y a mayores precios promedio.

⁵ Convertidos a US\$ al tipo de cambio observado el 31 de diciembre de 2009 (\$507,10 = US\$1,00)

⁶ Corresponde a los Estados Financieros en dólares de EE.UU. informados por Madeco a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Durante 2009 las ventas de la unidad de envases flexibles representaron un 50,7% de las ventas, seguidas de tubos y planchas (33,8%) y perfiles (15,5%).

El resultado operacional aumentó significativamente a US\$9.532 mil en 2009 en comparación a US\$4.153 mil en 2008. Este aumento se explica principalmente por la unidad de tubos y planchas que, a pesar de los menores ingresos, mejoró su margen bruto sobre la base de menores precios de cobre y un mejoramiento de los inventarios en 2008, además de menores gastos de administración y ventas. La unidad de envases flexibles mejoró su desempeño, principalmente como resultado de una mayor utilidad operacional en las operaciones de Perú y, en menor medida, en Chile y Argentina. La unidad de perfiles, sin embargo, registró menores resultados operacionales debido a la caída en las ventas. El margen bruto también se vio afectado por un deterioro del inventario de aluminio al valor de reposición, aumentando de un 83,6% en 2008 a un 87,7% en 2009. En general, los gastos de administración y ventas disminuyeron en un 2,0% en comparación a 2008, reflejando principalmente menores gastos administrativos, los que fueron parcialmente compensados por costos de reestructuración incurridos en 2009.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$21.433 mil, comparado con una pérdida de US\$101.289 mil en 2008. La variación en la utilidad no operacional se explica en gran medida por el deterioro de la inversión en Nexans ascendente a US\$68.778 mil en 2008 y a ganancias por tipo de cambio en 2009, debido a la posición de activos netos de la Compañía en pesos y a la apreciación de dicha moneda en relación al dólar de los Estados Unidos. Además, durante 2009 Madeco recibió US\$7.360 mil en dividendos de Nexans.

Las operaciones discontinuadas de Madeco, que corresponden casi en su totalidad a la unidad de cables, registraron una ganancia neta de US\$213.077 mil en 2008, incluyendo principalmente la ganancia por la venta de dicha unidad a Nexans en septiembre de 2008 y a sólo US\$53 mil en 2009.

Madeco informó una ganancia de US\$29.457 mil en 2009, muy por debajo de los US\$113.119 informados en 2008, debido principalmente a la ganancia por la venta recién descrita de la unidad de cables en 2008. Sin embargo, la ganancia neta de las operaciones continuadas mejoró de una pérdida de US\$98.172 mil en 2008 a una ganancia de US\$32.267 mil en 2009, sobre la base tanto de mejores resultados operacionales como de una mayor utilidad no operacional en 2009.

Resultados Cuarto trimestre 2009

Los ingresos de Madeco el cuarto trimestre de 2009 aumentaron en un 11,7% a US\$88.186 mil en comparación al cuarto trimestre de 2008, debido a mayores precios promedio y a un aumento de un 3,0% en el volumen de ventas, principalmente de las unidades de tubos y planchas y envases. Las ventas de tubos y planchas aumentaron en un 53,1% a US\$31.952 mil, debido principalmente a mejores precios del cobre. Las ventas de envases flexibles aumentaron en un 25,5% a US\$43.775 mil como resultado de mayores volúmenes de ventas y a mejores precios promedio. Las ventas de la unidad de perfiles, sin embargo, disminuyeron en un 46,3% a US\$12.459 mil, debido a una caída en el volumen de ventas, reflejando la disminución en la actividad del sector de la construcción.

Durante el cuarto trimestre de 2009 las ventas de la unidad de envases flexibles representaron el 49,7% de las ventas, seguidas de tubos y planchas (36,2%) y perfiles (14,1%).

El resultado operacional mejoró de una pérdida de US\$9.517 mil el cuarto trimestre de 2008 a una ganancia de US\$3.036 mil el cuarto trimestre de 2009. Esta variación se explica principalmente por las unidades de tubos y planchas y envases flexibles y también por menores gastos a nivel corporativo. El margen bruto de la unidad de tubos y planchas fue positivo, reflejando menores costos con posterioridad a un deterioro aplicado a los inventarios de cobre en 2008. Sin embargo, el margen bruto no fue suficiente para cubrir los gastos administrativos y de ventas durante el trimestre. La unidad de envases flexibles mejoró su desempeño durante el cuarto trimestre de 2008, principalmente como resultado de un mayor resultado operacional en Chile y, en menor medida, en Argentina. El resultado operacional de la unidad de perfiles permaneció estable en comparación al cuarto trimestre de 2008, con un margen bruto prácticamente igual a los gastos de administración y ventas.

El resultado no operacional durante el trimestre ascendió a una ganancia de US\$8.583 mil, comparado con una pérdida de US\$89.690 mil el cuarto trimestre de 2008. La variación en la utilidad no operacional se explica en gran medida por el deterioro registrado el cuarto trimestre de 2008 de la inversión en Nexans y, en menor medida, por ganancias por tipo de cambio el cuarto trimestre de 2009.

Madeco informó una ganancia de US\$7.670 mil para el cuarto trimestre de 2009, en comparación a una pérdida de US\$88.804 mil el trimestre anterior, debido principalmente al deterioro de la inversión de Madeco en Nexans, ya explicado y a los mejores resultados operacionales obtenidos el cuarto trimestre de 2009 en comparación al cuarto trimestre de 2008.

SEGMENTO FINANCIERO

La siguiente tabla detalla la ganancia (pérdida) consolidada para las inversiones en el Segmento Financiero durante 2008 y 2009:

Segmento Financiero	Trimestre			Año a la Fecha		
	4 Tri 08	4 Tri 09	4 Tri 09	Dic 08	Dic 09	Dic 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Holding LQIF	(11.965)	(4.149)	(8,2)	(29.378)	(10.182)	(20,1)
Banco de Chile	68.824	66.659	131,5	347.439	257.887	508,6
Interés deuda subordinada	(29.531)	(18.297)	(36,1)	(114.095)	(44.749)	(88,2)
Otros	(59)	(82)	(0,2)	368	(78)	(0,2)
Total Segmento Financiero	27.269	44.131	87,0	204.334	202.878	400,1

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la participación de Quiñenco en LQIF era de un 67,04%. Los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile alcanzaban a un 40,8% al 31 de diciembre de 2009 y a un 40,4% al 31 de diciembre de 2008.

Holding LQIF – Año 2009

El holding LQIF registró una pérdida de \$10.182 millones (US\$20,1 millones), inferior a la pérdida registrada en 2008, debido principalmente a la ganancia en 2009 originada por el efecto positivo de la inflación negativa durante el año sobre los pasivos denominados en UF (indexada de acuerdo a la inflación), correspondiendo principalmente a bonos de LQIF y a una menor amortización de intangibles (depósitos principales de Banco de Chile), que completaron su período de amortización en diciembre de 2008, parcialmente compensados por ingresos financieros registrados el segundo trimestre de 2008.

Holding LQIF – Cuarto trimestre 2009

El holding LQIF registró una pérdida de \$4.149 millones (US\$8,2 millones), inferior a la pérdida registrada el cuarto trimestre de 2008, debido principalmente a una menor amortización de intangibles (*core deposits* del Banco de Chile), que completaron su período de amortización en diciembre de 2008 y a una menor pérdida por unidades indexadas debido al efecto de la baja tasa de inflación negativa el cuarto trimestre de 2009 comparado con el cuarto trimestre de 2008 sobre los pasivos denominados en UF (indexada de acuerdo a la inflación), correspondiendo principalmente a bonos de LQIF.

BANCO DE CHILE⁷

	Trimestre			Año a la Fecha		
	4 Tri 08	4 Tri 09	4 Tri 09	Dic 08	Dic 09	Dic 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	281.669	264.785	522,2	1.104.444	1.016.478	2.004,5
Provisión para activos riesgosos	(50.789)	(46.332)	(91,4)	(156.014)	(223.441)	(440,6)
Gastos operacionales	(156.112)	(139.199)	(274,5)	(572.849)	(496.393)	(978,9)
Utilidad (pérdida) neta	68.824	66.659	131,5	347.437	257.885	508,5
Cartera de colocaciones				13.057.299	13.184.553	25.999,9
Total activos				17.193.523	17.461.820	34.434,7
Patrimonio				1.300.882	1.392.748	2.746,5
Margen financiero neto	5,4%	5,4%		5,6%	5,1%	
Razón eficiencia	55,4%	52,6%		51,9%	48,8%	
ROAE	18,6%	17,4%		25,1%	17,6%	
ROAA	1,5%	1,6%		2,1%	1,5%	

Resultados Año 2009

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$257.885 millones (US\$508,5 millones) en 2009, un 25,8% inferior a la de 2008, lo que refleja la crisis financiera global experimentada durante el año. Una tasa de inflación negativa junto a tasas de interés nominales bajas tuvieron un efecto adverso sobre los ingresos financieros netos, mientras que el

⁷ 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 de acuerdo a IFRS.

escenario económico más riesgoso dio como resultado un importante aumento en las provisiones para activos riesgosos y una cartera de préstamos más pequeña en 2009 en comparación al año anterior.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, los ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales, cayeron en un 8,0% a \$1.016.478 millones (US\$2.004,5 millones) en 2009. Esta disminución en los ingresos operacionales se explica por una disminución de un 6,9% en los ingresos financieros netos y a una utilidad no recurrente de aproximadamente \$51.000 millones (US\$100,6 millones) en 2008 como otros ingresos operacionales, debido a la venta de sucursales en el extranjero y a la liquidación de acciones de Visa Inc. de propiedad del Banco, lo que fue parcialmente compensado por el crecimiento de un 6,5% en los ingresos por honorarios y comisiones.

Los ingresos financieros netos alcanzaron a \$751.668 millones (US\$1.482,3 millones) como resultado de una caída en el margen financiero neto de un 5,59% en 2008 a un 5,06% en 2009. El margen financiero neto cayó principalmente debido a la tasa negativa de inflación que redujo los ingresos asociados a la administración de las posiciones en UF/pesos durante el período en comparación a una tasa de inflación positiva durante el año anterior, y a un menor aporte de los pasivos que no generan intereses (depósitos con posibilidad de giro) reflejando menores tasas de interés nominales. Estos factores se vieron parcialmente compensados por mayores spreads para los créditos como consecuencia del ambiente imperante de riesgo del crédito y a una mejor estructura de financiamiento. Los ingresos financieros netos constituyeron un 73,9% de los ingresos operacionales en 2009.

Los ingresos por comisiones aumentaron en un 6,5% a \$242.071 millones (US\$477,4 millones), principalmente derivados de las filiales de corretaje, fondos mutuos y cobranza de valores, además de mayores honorarios y comisiones de las actividades bancarias tradicionales.

Las provisiones para activos riesgosos ascendieron a \$223.441 millones (US\$440,6 millones) en comparación a los \$156.014 millones (US\$307,7 millones) informados en 2008. Este importante aumento se debe principalmente a la desaceleración económica global que aumentó el perfil de riesgo de las personas y las empresas. En particular, aproximadamente \$32.000 millones (US\$63,1 millones) de las mayores provisiones se relacionan con mayores perfiles de riesgo de clientes de la industria salmonera, que se enfrentó a dificultades productivas.

Los gastos operacionales disminuyeron en un 13,3% a \$496.393 millones (US\$978,9 millones) en comparación a 2008, principalmente debido a una reducción de personal de un 5,9% en respuesta a una mayor productividad, enfocada en el control de costos junto a una menor actividad comercial y a gastos no recurrentes relacionados con la fusión con Citibank Chile en 2008, ascendentes a aproximadamente \$45.000 millones (US\$88,7 millones) y alrededor de \$13.000 millones (US\$25,6 millones) en gastos no recurrentes relacionados con contratos colectivos anticipados, también registrados en 2008.

A diciembre de 2009 la cartera de colocaciones del Banco mostraba una contracción anual de un 3,6% reflejando la desaceleración económica internacional que afectó negativamente los préstamos comerciales. No obstante, los créditos hipotecarios y de consumo aumentaron levemente, impulsados por las bajas tasas de interés, además de las compras de carteras de créditos hipotecarios de una compañía de seguros. Sin embargo, durante los dos últimos trimestres de

2009 la tendencia negativa se revirtió y durante ese período se registraron tasas de crecimiento positivas de la cartera de colocaciones, impulsadas por el mejoramiento de la economía local durante los meses recientes, al igual que una mejor calidad del crédito.

Banco de Chile es el segundo banco del país, con una participación de mercado de un 19,1% del total de colocaciones, de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos para el período terminado el 31 de diciembre de 2009. Su retorno sobre capital y reservas después de impuestos (anualizado) alcanzó a un 22,7% en comparación a un 18,0% para el sistema financiero local, según la misma fuente.

Resultados Cuarto Trimestre 2009

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, los ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales, cayeron en un 6,0% a \$264.785 millones (US\$522,2 millones) el cuarto trimestre de 2009. Esta disminución se explica por un reducción de un 7,2% en los ingresos financieros netos y a menores otras utilidades operacionales, las que fueron parcialmente compensadas por un crecimiento de un 10,8% en los honorarios y comisiones.

Los ingresos financieros netos alcanzaron a \$201.851 millones (US\$398,0 millones) como resultado de una disminución de un 7,5% en el promedio de activos que generan intereses, parcialmente compensado por un aumento en el margen financiero neto de 5,40% el cuarto trimestre de 2008 a un 5,42% el cuarto trimestre de 2009. Los ingresos por comisiones aumentaron en un 10,8% a \$65.528 millones (US\$129,2 millones), principalmente derivados de los fondos mutuos, corretaje de valores y asesoría financiera, mientras que los productos bancarios principales disminuyeron levemente.

Las provisiones para activos riesgosos ascendieron a \$46.332 millones (US\$91,4 millones) en comparación a los \$50.789 millones (US\$100,2 millones) informados el cuarto trimestre de 2008. Esta disminución coincide con el mejoramiento de las condiciones económicas durante el último trimestre de 2009.

Los gastos operacionales disminuyeron en un 10,8% a \$139.199 millones (US\$274,5 millones) en comparación al cuarto trimestre de 2008, principalmente debido a importantes disminuciones en los gastos administrativos y otros gastos operacionales, de acuerdo al enfoque del Banco hacia el control de costos durante el año.

La ganancia neta ascendió a \$66.659 millones (US\$131,5 millones) el cuarto trimestre de 2009, un 3,1% por debajo del cuarto trimestre de 2008, debido principalmente a la disminución en los ingresos financieros netos, la que se vio parcialmente compensada por una mayor utilidad por comisiones y menores provisiones para riesgo del crédito .

Interés Deuda Subordinada - Año 2009

En 2009 el costo financiero devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central fue significativamente inferior al de 2008 debido al efecto favorable de la tasa de inflación negativa durante 2009 sobre dicho gasto.

Interés Deuda Subordinada – Cuarto Trimestre 2009

El cuarto trimestre de 2009 el costo financiero devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central fue significativamente inferior al del cuarto trimestre de 2008 debido al efecto favorable de la tasa negativa de la inflación durante los últimos doce meses sobre dicho gasto.

SEGMENTO OTROS

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

Segmento Otros	Trimestre			Año a la Fecha		
	4 Tri 08	4 Tri 09	4 Tri 09	Dic 08	Dic 09	Dic 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Bebidas & Alimentos (CCU) ⁸	9.108	10.824	21,3	29.887	42.324	83,5
Quiñenco & otros	(1.881)	(6.996)	(13,8)	111.512	20.429	40,3
Telecomunicaciones (Telsur)	843	(381)	(0,8)	3.295	3.324	6,6
Total Segmento Otros	8.070	3.447	6,8	144.694	66.077	130,3

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

SECTOR BEBIDAS & ALIMENTOS

CCU ⁹						
	Trimestre			Año a la Fecha		
	4 Tri 08	4 Tri 09	4 Tri 09	Dec 08	Dec 09	Dec 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	233.189	231.562	456,6	710.189	776.544	1.531,3
Resultado operacional	43.282	44.204	87,2	123.990	137.382	270,9
Ganancia (pérdida) neta controladora	27.553	32.743	64,6	90.414	128.037	252,5
Total activos				1.081.703	1.103.773	2.176,6
Patrimonio controladora				443.865	462.230	911,5

Resultados Año 2009

En 2009 los ingresos de CCU aumentaron en un 9,3% en comparación a 2008, debido al mayor volumen de ventas consolidadas junto a mayores precios promedio. El crecimiento de un 3,7% en el volumen de las ventas fue liderado

⁸ Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad neta de CCU, preparada de acuerdo a IFRS.

⁹ A contar de septiembre de 2009 CCU informa sus resultados financieros consolidados de acuerdo a las IFRS. Las cifras para 2008 han sido ajustadas de acuerdo a la misma norma.

por los vinos (20,1%), el segmento cervezas en Argentina (7,7%) y las bebidas sin alcohol (3,8%), parcialmente compensado por menores volúmenes en el segmento cervezas en Chile (-1,9%) y los licores (-5,4%). El aumento en los precios promedio fue generalizado, con los precios promedio consolidados mostrando un aumento de un 7,5%. Los ingresos por negocios principales se pueden detallar como sigue: cervezas Chile (35,8%), cervezas Argentina (17,7%), bebidas sin alcohol (25,9%), vinos (16,1%), licores (5,0%) y otros (-0,5%).

El resultado operacional aumentó en un 10,8% a \$137.382 millones (US\$270,9 millones) en 2009, reflejando el crecimiento en los ingresos impulsado por un aumento de sólo un 8,8% en el costo de los bienes y servicios y de un 9,0% en los gastos administrativos y de ventas. El margen operacional consolidado alcanzó a un 17,7% de las ventas, comparado con un 17,5% en el mismo período de 2008. EBITDA ascendió a \$181.513 millones (US\$357,9 millones), aumentando un 10,7% durante 2008.

CCU informó ganancias no operacionales por \$15.707 millones (US\$31,0 millones) en comparación a pérdidas por \$18.163 millones (US\$35,8 millones) en 2008. Este mejoramiento se explica principalmente por una ganancia no recurrente de \$24.416 millones (US\$48,1 millones) generada por la venta de un 29,9% de Aguas CCU Nestlé S.A. a Nestlé Waters Chile S.A., de acuerdo a la opción de Nestlé Chile de aumentar su participación en Aguas CCU Nestlé a un 49,9%, ejercida en junio de 2009 y por el efecto positivo de la tasa de inflación negativa durante el año sobre los pasivos indexados de acuerdo a la inflación (denominado en UFs). Esto último se vio parcialmente compensado por los mayores costos financieros, debido principalmente a la mayor deuda relacionada con la fusión de VSP y Viña Tarapacá y el refinanciamiento de obligaciones bancarias adeudadas para el término del año.

La ganancia neta en 2009 ascendió a \$128.037 millones (US\$252,5 millones), un aumento de un 41,6% en comparación a 2008, principalmente debido al antes mencionado mayor resultado no operacional, además de los mejores resultados operacionales durante el trimestre, parcialmente compensados por una mayor participación minoritaria que refleja una mayor participación de Nestlé Waters Chile en Aguas CCU Nestlé y a una menor participación de CCU en el negocio del vino después de la fusión de VSP con Viña Tarapacá.

Resultados Cuarto trimestre 2009

Los ingresos de CCU el cuarto trimestre de 2009 disminuyeron en un 0,7% en comparación al cuarto trimestre de 2008, debido al mayor volumen de ventas consolidadas que fueron compensadas por precios promedio inferiores. El crecimiento de un 3,7% en el volumen de las ventas fue liderado por los vinos (20,6%), las bebidas sin alcohol (7,8%), los licores (0,6%) y el segmento cervezas en Argentina (1,4%), parcialmente compensado por menores volúmenes en el segmento cervezas en Chile (-1,1%). Los menores precios promedio se explican por los segmentos del vino, las bebidas sin alcohol y la cerveza en Argentina, parcialmente compensados por mayores precios promedio en el segmento cervezas en Chile y en los licores. En general, los precios promedio consolidados disminuyeron en un 2,7%.

El margen bruto aumentó en un 2,3% a \$128.493 millones (US\$253,4 millones) como resultado de una disminución de un 4,2% en el costo de ventas. De ahí que el margen bruto como porcentaje de las ventas aumentó de un 53,9% el cuarto trimestre de 2008 a un 55,5% el cuarto trimestre de 2009. El resultado operacional alcanzó a \$44.204 millones (US\$87,2 millones), un aumento de un 2,1% en comparación al cuarto trimestre de 2008, reflejando el crecimiento en el

margen bruto parcialmente compensado por mayores gastos de administración y ventas, los que alcanzaron a un 35,2% como porcentaje de las ventas el cuarto trimestre de 2008 y a un 36,6% el cuarto trimestre de 2009. Así, el margen operacional consolidado aumentó de un 18,6% de las ventas el cuarto trimestre de 2008 a un 19,1% el cuarto trimestre de 2009. EBITDA ascendió a \$55.940 millones (US\$110,3 millones), un 4,7% superior al del cuarto trimestre de 2008.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$5.031 millones (US\$9,9 millones) en comparación a pérdidas por \$6.209 millones (US\$12,2 millones) el cuarto trimestre de 2008. Este mejoramiento se explica principalmente por el efecto positivo de la menor tasa de inflación durante el cuarto trimestre de 2009 comparada con la del cuarto trimestre de 2008, sobre los pasivos indexados de acuerdo a la inflación (denominados en UFs).

La ganancia neta para el cuarto trimestre de 2009 ascendió a \$32.743 millones (US\$64,6 millones), un aumento de un 18,8% en comparación al mismo trimestre de 2008, principalmente debido al antes mencionado mayor resultado no operacional, además de los mejores resultados operacionales durante el trimestre, parcialmente compensados por mayores participaciones minoritarias que reflejan la mayor participación de Nestlé Waters Chile en Aguas CCU Nestlé, que aumentó de un 20% a un 49,9% el segundo trimestre de 2009.

SECTOR TELECOMUNICACIONES

TELSUR

	Trimestre			Año a la Fecha		
	4 Tri 08	4 Tri 09	4 Tri 09	Dic 08	Dic 09	Dic 09
	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	16.544	15.643	30,8	62.789	62.650	123,5
Resultado operacional	3.060	318	0,6	10.926	5.229	10,3
Ganancia (pérdida) controladora	796	(400)	(0,8)	3.132	3.212	6,3
Total activos				159.834	155.352	306,4
Patrimonio controladora				64.245	64.438	127,1

Resultados Año 2009

Los ingresos de Telefónica del Sur ascendieron a \$62.650 millones (US\$123,5 millones), sin cambios en comparación a 2008. El crecimiento de internet de banda ancha y de la televisión digital IP, en respuesta a la oferta de paquete triple de la compañía, se vio compensado por la caída en los servicios de telefonía tradicional.

Los servicios de telefonía básica representaron un 41,8% del total de ingresos, seguidos de Internet (27,6%), cargos de acceso (11,4%), televisión digital (6,0%), servicios de larga distancia (5,0%), servicios de seguridad (4,2%), teléfonos públicos (2,7%) y otros servicios (1,3%).



El resultado operacional disminuyó en un 52,1% a \$5.229 millones (US\$10,3 millones) debido principalmente a los mayores costos relacionados con los nuevos clientes, aumentos de velocidad de internet de banda ancha, a los mayores costos relacionados con la programación de la televisión digital IP y a un aumento en la depreciación relacionada con inversiones en la red inalámbrica, los equipos de usuario final y a la infraestructura para servicios de internet y televisión digital. Los gastos de administración y ventas también aumentaron debido a los costos de reestructuración incurridos durante el período y a los mayores costos de comercialización requeridos para aumentar la base de clientes.

Telefónica del Sur informó una ganancia no operacional de \$1.102 millones (US\$2,2 millones) en comparación a una pérdida de \$6.665 millones (US\$13,1 millones) informada en 2008. La variación se explica por el efecto positivo de la inflación negativa registrada durante el período sobre los pasivos indexados a la inflación (denominados en UF).

Telefónica del Sur informó una ganancia neta de \$3.212 millones (US\$6,3 millones), un aumento de un 2,6% en comparación a 2008, debido a los mejores resultados no operacionales que compensaron con creces los menores resultados operacionales durante el período.

Resultados Cuarto trimestre 2009

Los ingresos de Telefónica del Sur ascendieron a \$15.643 millones (US\$30,8 millones), una disminución de un 5,4% en comparación al cuarto trimestre de 2008. Esta disminución se debe principalmente a los menores ingresos de los servicios de telefonía tradicional y también a los menores cargos de acceso, debido a la tasa negativa de la inflación durante los últimos doce meses a la cual se indexan dichos cargos. Durante el trimestre los ingresos por internet de banda ancha y televisión digital IP continuaron su tendencia al crecimiento, sobre una base de clientes creciente y a la oferta de paquete triple de la compañía.

Los servicios de telefonía básica representaron un 41,0% del total de ingresos, seguidos de Internet (28,2%), cargos de acceso (10,9%), televisión digital (7,6%), servicios de larga distancia (4,7%), servicios de seguridad (4,3%), teléfonos públicos (2,5%) y otros servicios (0,8%).

El resultado operacional disminuyó a \$318 millones (US\$0,6 millones) debido principalmente a los costos de reestructuración incurridos durante el trimestre, además de los mayores costos relacionados con los nuevos clientes, aumentos de velocidad de internet de banda ancha, a los mayores costos relacionados con la programación de la televisión digital IP y a un aumento en la depreciación relacionada con inversiones en la red inalámbrica, los equipos de usuario final y a la infraestructura para servicios de internet y televisión digital.

Telefónica del Sur informó una pérdida no operacional de \$786 millones (US\$1,5 millones) en comparación a una pérdida de \$1.966 millones (US\$3,9 millones) informada el cuarto trimestre de 2008. La variación se explica por el efecto positivo de la tasa de inflación negativa registrada durante el cuarto trimestre de 2009 en comparación al cuarto trimestre de 2008 sobre los pasivos indexados a la inflación (denominados en UF).

Telefónica del Sur informó una pérdida neta de \$400 millones (US\$0,8 millones) comparada con una ganancia de \$796 millones (US\$1,6 millones) durante el cuarto trimestre de 2008, debido principalmente a una menor utilidad operacional durante el trimestre que fue sólo parcialmente mitigada por menores pérdidas no operacionales.

QUIÑENCO Y OTROS

Resultados Año 2009

La disminución de \$91.083 millones (US\$179,6 millones) en Quiñenco y otros se explica por una ganancia no recurrente de \$130.520 millones (US\$257,4 millones) registrados en 2008 debido a la asociación con Citigroup en el holding LQIF. Los resultados de 2009, por otra parte, incluyen una ganancia no recurrente de \$34.291 millones (US\$67,6 millones) por la venta de acciones de Entel y D&S.

Resultados Cuarto trimestre 2009

Durante el cuarto trimestre de 2009 Quiñenco y otros registraron una pérdida de \$6.996 millones (US\$13,8 millones) en comparación a una pérdida de \$1.881 millones (US\$3,7 millones) en el cuarto trimestre de 2008.

#

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