

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 DE 2010

(Santiago, Chile, 30 de marzo de 2010) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile, publicó hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo a IFRS para el cuarto trimestre y el año terminado el 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2010 (\$468,01 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

HECHOS DESTACADOS AÑO 2010

- La ganancia neta¹ ascendió a \$291.606 millones en 2010, un aumento de un 87,6% en relación a 2009, impulsado por una ganancia de \$169.513 millones a nivel corporativo, resultante de la venta de un 8,52% de LQIF, entidad controladora de Banco de Chile, a Citigroup.
- El Banco de Chile informó resultados significativamente mayores, debido en gran medida a las mejores condiciones de la economía nacional. Aunque la ganancia operacional de CCU aumentó en un 18,0%, su aporte final disminuyó debido a ganancias no recurrentes registradas en 2009. Las unidades de negocios de Madeco también generaron mayores ganancias operacionales. Sin embargo, los resultados finales se vieron afectados en forma negativa por el acuerdo alcanzado en el arbitraje con Nexans.
- Los resultados no operacionales incluyeron principalmente una mayor ganancia financiera a nivel corporativo, reflejando la sólida posición de liquidez y el mayor valor de mercado de sus activos financieros, parcialmente compensados por el efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras y los costos denominados en UF.
- La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$254,77 en 2010.

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

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

Madeco – Alusa invierte en planta recuperadora 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. Además, Standard & Poor's aumentó la clasificación crediticia de largo plazo de Banco de Chile de A a A+, la mayor otorgada por S&P en la región.

CCU adquiere empresas de sidra en Argentina

En diciembre de 2010 CCU ingresó al mercado de sidra en Argentina mediante la adquisición en US\$13,2 millones del control de las compañías Sáenz Briones y Sidra La Victoria. Ambas compañías en conjunto cuentan con una participación de mercado de aproximadamente un 23%.

Banco de Chile – Los accionistas aprueban un aumento de capital de US\$500 millones

En la Junta Extraordinaria de Accionistas sostenida el 20 de enero de 2011, los accionistas acordaron aumentar el capital de Banco de Chile en \$240 mil millones mediante la emisión de 3.385.049.365 acciones de la serie "Banco de Chile-S". El precio de emisión deberá ser establecido por el Directorio. Durante la misma Junta LQIF, controladora del Banco, informó su intención de renunciar al derecho preferente de suscribir acciones durante el período ordinario de oferta preferente.

Quiñenco adquiere el 10% de CSAV

El 22 de marzo Quiñenco adquirió 202.925.890 acciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) de Marítima de Inversiones S.A. (Marinsa), entidad controladora de CSAV a un precio de \$285 por acción. Por lo tanto, el total de la transacción ascendió a \$57.834 millones.

Madeco – Acuerdo firmado con Nexans para aumentar la participación hasta un 20%

El 27 de marzo Madeco firmó un acuerdo con Nexans para aumentar su actual participación de un 9,0% en esta última a un 20% dentro de un período de 3 años. Al precio actual de la acción, ello implicaría una inversión de US\$290 millones. El acuerdo incluye el nombramiento de un segundo director para Madeco y un período de 18 meses hasta alcanzar el 15% de participación, con derecho a un tercer director y un miembro del Comité de Finanzas y Auditoría. Madeco acordó mantener su participación en Nexans durante al menos tres años. Además, Nexans modificará sus estatutos aumentando el límite a voto de un 8% a un 20%, entre otros.

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 Trimestre				Total Año a la Fecha			
	4T 09	4T 10	4T 09	4T 10	4T 09	4T 10	4T 09		4T 10		Dic 09		Dic 10	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Resultados Consolidados Sector Industrial	4.169	(7.803)	(4.490)	(5.668)	3.447	20.116	3.126	6,7	6.645	14,2	74.066	158,3	181.264	387,3
Resultados Consolidados Sector Bancario	-	-	48.280	49.496	-	-	48.280	103,2	49.496	105,8	213.060	455,2	302.561	646,5
Ganancia Consolidada	4.169	(7.803)	43.790	43.828	3.447	20.116	51.405	109,8	56.141	120,0	287.126	613,5	483.825	1.033,8
Ganancia Atribuible a Participación No Controladora							28.321	60,5	29.097	62,2	131.726	281,5	192.219	410,7
Ganancia Atribuible al Controlador							23.084	49,3	27.044	57,8	155.401	332,0	291.606	623,1

Ganancia Neta – Año 2010

Quiñenco informó una ganancia neta de \$291.606 millones en 2010, un 87,6% superior a la informada en 2009, debido principalmente a una ganancia no recurrente a nivel corporativo de \$169.513 millones generada por el ejercicio de Citigroup de su opción por una participación adicional de un 8,52% en LQIF, entidad controladora de Banco de Chile. Además, aunque en menor medida, la venta de Telsur a comienzos de 2010 generó una ganancia no recurrente de \$8.725 millones. Las utilidades por dichas transacciones fueron bastante superiores a la ganancia no recurrente de \$34.291 millones en 2009, por la venta de acciones de Entel y D&S también a nivel corporativo. Banco de Chile aportó con un crecimiento de 46,8% en la ganancia durante el año, principalmente debido a las mejores condiciones económicas del país. El aporte de CCU disminuyó, a pesar del crecimiento a nivel operacional debido a ganancias no recurrentes registradas en 2009. El aporte de Madeco también disminuyó a pesar del favorable desempeño de sus unidades de negocios, principalmente debido al acuerdo alcanzado con Nexans que puso término al proceso de arbitraje, lo que generó un ajuste de \$7.210 millones al precio de venta de la unidad de cables de Madeco.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$254,77 en 2010.

Ganancia Neta – Cuarto Trimestre 2010

Quiñenco informó una ganancia de \$27.044 millones el cuarto trimestre de 2010, un 17,2% superior a la informada para el mismo período de 2009, principalmente debido a una mayor utilidad financiera a nivel corporativo, reflejando un mayor saldo de liquidez en relación al mismo período de 2009 y al valor de mercado de dichos activos financieros. Los resultados finales se vieron impulsados por créditos tributarios a nivel corporativo y en Madeco. CCU alcanzó un crecimiento de un 12,5% en la ganancia, sobre la base de una mayor ganancia operacional y no operacional durante el período. Banchile Seguros de Vida también mostró mejores resultados durante el trimestre, reflejando un aumento en la ganancia operacional. El sector bancario aportó sólo con un 2,5% al aumento de la ganancia, debido principalmente a gastos operacionales no recurrentes registrados durante el trimestre. Aunque Madeco alcanzó un importante aumento en la ganancia bruta durante el período, los resultados se vieron afectados en forma negativa debido al acuerdo alcanzado con Nexans que implicó un ajuste de precio de \$5.405 millones durante el trimestre.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$23,63 el cuarto trimestre de 2010.

Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	Trimestres				Total Año a la Fecha			
	4T 09		4T 10		Dic-09		Dic-10	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MMS	MMUS\$	MMS	MMUS\$
Sector Industrial								
Ingresos	66.600	142,3	80.432	171,9	254.128	543,0	304.632	650,9
Manufacturero - Madeco	45.418	97,0	53.232	113,7	176.318	376,7	212.789	454,7
Financiero - LQIF holding	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros - Quiñenco y otros	21.182	45,3	27.200	58,1	77.810	166,3	91.843	196,2
Resultado Operacional²	328	0,7	(1.823)	(3,9)	(4.984)	(10,6)	(3.354)	(7,2)
Manufacturero - Madeco	6.898	14,7	952	2,0	14.063	30,0	10.339	22,1
Financiero - LQIF holding	(2.890)	(6,2)	(2.811)	(6,0)	(9.547)	(20,4)	(9.513)	(20,3)
Otros - Quiñenco y otros	(3.680)	(7,9)	36	0,1	(9.500)	(20,3)	(4.180)	(8,9)
Resultado No Operacional³	5.644	12,1	7.422	15,9	75.807	162,0	193.400	413,2
Ingresos financieros	1.647	3,5	10.187	21,8	9.029	19,3	14.527	31,0
Costos financieros	(3.199)	(6,8)	(4.109)	(8,8)	(13.839)	(29,6)	(13.849)	(29,6)
Partic. en las ganancias en emp. relac.	11.014	23,5	12.015	25,7	42.234	90,2	35.312	75,5
Diferencia de cambio	743	1,6	(46)	(0,1)	8.807	18,8	(134)	(0,3)
Resultados por unidades de reajuste	(1.732)	(3,7)	(1.550)	(3,3)	374	0,8	(6.451)	(13,8)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.828)	(6,0)	(9.074)	(19,4)	29.203	62,4	163.995	350,4
Impuesto a las ganancias	(2.314)	(4,9)	1.045	2,2	(918)	(2,0)	(8.782)	(18,8)
Resultado de operaciones discontinuadas	(532)	(1,1)	-	-	4.161	8,9	-	-
Ganancia (pérdida) Sector Industrial	3.125	6,7	6.645	14,2	74.066	158,3	181.264	387,3
Sector Bancario								
Ingresos operacionales	274.583	586,7	305.222	652,2	1.026.550	2.193,4	1.166.742	2.493,0
Provisión por riesgo de crédito	(46.333)	(99,0)	(32.706)	(69,9)	(223.442)	(477,4)	(165.961)	(354,6)
Gastos operacionales	(149.076)	(318,5)	(198.001)	(423,1)	(506.525)	(1.082,3)	(588.617)	(1.257,7)
Resultado operacional	79.174	169,2	74.516	159,2	296.583	633,7	412.164	880,7
Resultado no operacional	(18.541)	(39,6)	(17.643)	(37,7)	(43.909)	(93,8)	(71.052)	(151,8)
Impuesto a las ganancias	(12.352)	(26,4)	(7.377)	(15,8)	(39.614)	(84,6)	(38.551)	(82,4)
Ganancia (pérdida) Sector Bancario	48.280	103,2	49.496	105,8	213.060	455,2	302.561	646,5
Ganancia (pérdida) consolidada	51.405	109,8	56.141	120,0	287.126	613,5	483.825	1.033,8
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	28.321	60,5	29.097	62,2	131.726	281,5	192.219	410,7
Ganancia atribuible a los prop. de la controladora	23.084	49,3	27.044	57,8	55.401	332,0	291.606	623,1

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

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 – Año 2010

Los ingresos consolidados ascendieron a un total de \$304.632 millones en 2010, un 19,9% superior al año 2009, debido principalmente a mayores ingresos de Madeco y, en menor medida, a Banchile Seguros de Vida incluida en Quiñenco y otros. Las ventas de Madeco aumentaron en un 20,7%, reflejando las mayores ventas de tubos y planchas, debido a un mayor volumen de ventas y a mayores precios del cobre y, en menor medida, a mayores ventas de la unidad de envases flexibles en Chile, Argentina y Perú. La unidad de perfiles, sin embargo, disminuyó levemente debido a menores precios promedio en pesos chilenos y a un volumen de ventas estable⁴. Quiñenco & otros aumentó en un 18,9%, principalmente explicado por Banchile Seguros de Vida.

Las ventas consolidadas en 2010 corresponden al siguiente detalle: Madeco (69,9%) y otros (30,1%).

Ingresos – Cuarto Trimestre 2010

Los ingresos consolidados ascendieron a un total de \$80.432 millones el cuarto trimestre de 2010, un 20,8% superior al mismo período de 2009, debido principalmente a mayores ingresos de Madeco. Las ventas de Madeco aumentaron en un 17,2%, reflejando el aumento de las ventas en todas sus unidades de negocios. Las ventas de la unidad de envases flexibles aumentaron impulsadas por mayores volúmenes de ventas en Perú y por mayores precios promedio en todos sus mercados. Las ventas de tubos y planchas se vieron impulsadas por mayores volúmenes y precios del cobre, mientras que la unidad de perfiles reflejó una mayor actividad del sector de la construcción, con volúmenes superiores en un 21,9%. Quiñenco & otros aumentó en un 28,4%, principalmente explicado por Banchile Seguros de Vida.

Las ventas consolidadas del cuarto trimestre de 2010 corresponden al siguiente detalle: Madeco (66,2%) y otros (33,8%).

Resultado Operacional – Año 2010⁵

El resultado operacional en 2010 mejoró de una pérdida de \$4.984 millones en 2009 a una pérdida de \$3.354 millones en 2010. La variación es atribuible principalmente a Banchile Seguros de Vida, con un aumento de un 94,5% en la ganancia operacional, impulsado por el mayor nivel de ingresos. La ganancia operacional de Madeco cayó en un 26,5% debido principalmente a menores otros ingresos operacionales en 2010 en comparación a 2009. El dividendo recibido de Nexans disminuyó de \$4.181 millones en 2010 a \$1.777 millones en 2009 y en 2009 la Compañía recibió \$5.380 millones en devolución de impuestos. La ganancia operacional de las unidades de negocios aumentó, no

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. Adicionalmente, algunas clasificaciones de partidas contables difiere entre Quiñenco y Madeco. Para un análisis de los resultados de Madeco en dólares informados a la SVS, refiérase al análisis del Segmento/Compañía operativa.

⁵ El resultado operacional incluye: Ganancia bruta (ingresos menos el costo de las ventas), Costos de distribución, Gastos administrativos, Otros ingresos operacionales y Otros gastos operacionales.

obstante, reflejando un crecimiento de las unidades de envases flexibles y de perfiles, parcialmente compensado por una menor ganancia operacional de la unidad de tubos y planchas.

Resultado Operacional – Cuarto Trimestre 2010

El resultado operacional del tercer trimestre de 2010 alcanzó a una pérdida de \$1.823 millones en comparación a una ganancia de \$328 millones el cuarto trimestre de 2009. Esta variación se explica principalmente por las operaciones de Madeco, las que a pesar de una mayor ganancia bruta, registraron una menor ganancia operacional debido a una devolución de impuestos ascendente a \$5.380 millones el cuarto trimestre de 2009, incluida en otros ingresos operacionales. Banchile Seguros de Vida también aportó con un significativo crecimiento durante el trimestre.

EBITDA – Año 2010

EBITDA ascendió a \$12.538 millones en 2010, permaneciendo en el mismo nivel de 2009, generado principalmente por las operaciones de Madeco y, en menor medida, por Banchile Seguros de Vida.

EBITDA – Cuarto Trimestre 2010

EBITDA ascendió a \$2.160 millones el cuarto trimestre de 2010, generado principalmente por las operaciones de Madeco y, en menor medida, por Banchile Seguros de Vida.

Resultado No Operacional⁶ – Año 2010

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de \$193.400 millones en 2010, en comparación a una ganancia no operacional de \$75.807 millones en 2009. Los principales ítems incluidos en el resultado no operacional se detallan a continuación:

Participación Proporcional en la Ganancia Neta de las Inversiones por Método de la Participación (neta) – Año 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 \$35.312 millones en comparación a los \$42.234 millones en 2009.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU disminuyó en un 13,5% a \$36.593 millones de \$42.324 millones, reflejando la variación en la ganancia de CCU durante el trimestre.

Ingresos Financieros – Año 2010

Los ingresos financieros en 2010 ascendieron a \$14.527 millones, un aumento de un 60,9% en comparación a 2009. Esta variación se debe principalmente a mayores ingresos financieros de Quiñenco y otros, debido al mayor saldo de liquidez resultante de la venta de las participaciones en LQIF y Telsur y al mayor valor de mercado de dichos

⁶ El resultado no operacional incluye los siguientes ítems: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación proporcional en inversiones por método de patrimonio, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste y Otras ganancias (pérdidas).

activos financieros. Cabe destacar que a contar del segundo trimestre de 2010, Quiñenco valoriza sus activos financieros asociados a su posición de liquidez a nivel corporativo a valor justo, con efecto sobre el estado de resultados.

Costo Financiero – Año 2010

El costo financiero en 2010 ascendió a \$13.849 millones, una variación de sólo un 0,1% en comparación a 2009. La disminución en Madeco fue compensada por un mayor costo financiero en LQIF.

Diferencias de Cambio – Año 2010

En 2010 las ganancias (pérdidas) correspondientes a las diferencias por conversión de moneda ascendieron a una pérdida de \$134 millones en comparación a una ganancia de \$8.807 millones informada en 2009, principalmente atribuible a ganancias en Madeco, debido a la posición de activos netos de la compañía en pesos chilenos al inicio del período y a la apreciación de dicha moneda en relación al dólar (Madeco informa en dólares).

Resultados por Unidades de Reajuste – Año 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 \$6.451 millones en 2010 en comparación a una ganancia de \$374 millones informados en 2009, debido al efecto de la inflación durante 2010 sobre los pasivos en UF en todos los segmentos, a excepción de Madeco.

Otras Ganancias/Pérdidas – Año 2010

Otras ganancias/pérdidas ascendieron a una ganancia de \$163.995 millones en 2010, comparada con una ganancia de \$29.203 millones en 2009. La variación se explica casi en su totalidad por la ganancia no recurrente de \$169.513 millones por la venta del 8,52% de LQIF a Citigroup y, en menor medida, a la ganancia de \$8.725 millones por la venta de la participación en Telsur, ambas en 2010. Por otra parte, en 2009 la venta de acciones de Entel y de D&S generó una ganancia no recurrente de \$34.291 millones. Además, en 2010 Madeco registró un ajuste de \$7.210 millones al precio de venta de la unidad de cables a Nexans, como parte del acuerdo alcanzado durante el proceso de arbitraje con esa compañía.

Resultado No Operacional– Cuarto Trimestre 2010

La ganancia no operacional ascendió a \$7.422 millones el cuarto trimestre de 2010, en comparación a una ganancia no operacional de \$5.644 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) – Cuarto 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 \$12.015 millones en comparación a los \$11.014 millones el cuarto trimestre de 2009, un aumento de un 9,1%.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU aumentó en un 12,5% a \$12.180 millones.

Ingresos Financieros – Cuarto Trimestre 2010

Los ingresos financieros en el cuarto trimestre de 2010 ascendieron a \$10.187 millones, un aumento significativo en comparación a los \$1.647 millones informados el cuarto trimestre de 2009. El aumento corresponde principalmente a mayores ingresos financieros a nivel corporativo, reflejando el aumento en el saldo líquido y el valor de mercado de estos activos financieros. Cabe destacar que a nivel corporativo los activos financieros se valorizan a valor justo, con efecto en el estado de resultados.

Costo Financiero – Cuarto Trimestre 2010

El costo financiero para el cuarto trimestre de 2010 ascendió a \$4.109 millones, un aumento de un 28,4% en comparación al cuarto trimestre de 2009. El aumento corresponde principalmente a un mayor costo financiero en LQIF.

Diferencias de Cambio – Cuarto Trimestre 2010

El cuarto trimestre de 2010 las ganancias (pérdidas) correspondientes a las diferencias por conversión de moneda ascendieron a una pérdida de \$46 millones en comparación a una ganancia de \$743 millones informada el cuarto trimestre de 2009, principalmente atribuible a menores ganancias en Madeco en 2010.

Resultados por Unidades de Reajuste – Cuarto Trimestre 2010

La ganancia o pérdida originada por el reajuste de activos y pasivos indexados a unidades como la Unidad de Fomento o UF (indexada de acuerdo a la inflación) ascendió a una pérdida de \$1.550 millones el cuarto trimestre de 2010 en comparación a una pérdida de \$1.732 millones informados el mismo período de 2009. Una mayor pérdida en LQIF fue compensada por mayores ganancias de Madeco debido a la posición de activos netos en UF.

Otras Ganancias/Pérdidas – Cuarto Trimestre 2010

Otras ganancias/pérdidas ascendieron a una pérdida de \$9.074 millones el cuarto trimestre de 2010, comparada con una pérdida de \$2.828 millones el cuarto trimestre de 2009. La variación se explica principalmente por un ajuste al precio de venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans, como parte del acuerdo alcanzado durante el proceso de arbitraje, que dio como resultado un cargo de \$5.405 millones durante el trimestre. Además, Madeco castigó \$2.101 millones durante el trimestre debido al cierre de la línea de láminas de cobre.

Impuesto a la Renta – Año 2010

El sector industrial informó un crédito por impuesto a la renta de \$8.782 millones en comparación a un impuesto a la renta de \$918 millones informado en 2009, debido principalmente a un mayor impuesto a la renta en Madeco, explicados por ganancias de las filiales y diferencias cambiarias a nivel corporativo, en que la contabilidad tributaria se lleva en pesos chilenos, y también debido a un mayor impuesto a la renta en Quiñenco, debido a la ganancia por la venta de una participación de un 8,52% en LQIF.

Impuesto a la Renta – Cuarto Trimestre 2010

El sector industrial informó un crédito por impuesto a la renta de \$1.045 millones en comparación a un impuesto a la renta de \$2.314 millones informado el cuarto trimestre de 2009, debido principalmente a créditos por impuesto a la renta a nivel corporativo y en Madeco.

Ganancia atribuible a la Participación No Controladora – Año 2010

En 2010, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto industrial como bancaria), la ganancia atribuible a la participación no controladora ascendió a \$192.219 millones. Del monto total informado en 2010, \$112.190 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en la ganancia de Banco de Chile y SM Chile.

Ganancia atribuible a la Participación No Controladora – Cuarto Trimestre 2010

El cuarto trimestre de 2010, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto industrial como bancaria), la ganancia atribuible a la participación no controladora ascendió a \$29.097 millones. Del monto total informado el cuarto trimestre de 2010, \$18.494 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en la ganancia de Banco de Chile y SM Chile.

II. Sector Bancario

Ingresos Operacionales – Año 2010

Los ingresos operacionales en 2010 ascendieron a \$1.166.742 millones, un 13,7% superiores a los de 2009. Los ingresos operacionales corresponden casi por completo a Banco de Chile, los que crecieron un 13,9% durante el período debido principalmente a las mejores condiciones económicas que condujeron a un crecimiento de la cartera de colocaciones, la que junto con tasas de interés nominales más elevadas impulsaron los ingresos financieros netos. Las mayores actividades de los fondos mutuos y de las filiales de corretaje, además del aumento de los servicios bancarios tradicionales, originaron el aumento de los ingresos por comisiones.

Ingresos Operacionales – Cuarto Trimestre 2010

Los ingresos operacionales del cuarto trimestre de 2010 ascendieron a \$305.222 millones, un 11,2% superiores a los del cuarto 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 un aumento en los créditos y a menores cargos por riesgo del crédito, junto con mayores ganancias por comisiones también en Banco de Chile.

Provisión por Riesgo de Crédito – Año 2010

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$165.961 millones en 2010 en comparación a \$223.442 millones en 2009, principalmente atribuibles a la recuperación de la economía, lo que se ha traducido en mejores perfiles de riesgo de las personas y las empresas, como lo predijeran acertadamente los modelos de riesgo del Banco.

Provisión por Riesgo de Crédito – Cuarto Trimestre 2010

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$32.706 millones el cuarto trimestre de 2010, un 29,4% inferior a la del cuarto trimestre de 2009, principalmente atribuible a las sólidas señales de recuperación de la

economía local, mejorando los perfiles de riesgo de las personas y las empresas, lo que ha permitido significativas disminuciones en las provisiones de los segmentos mayorista y minorista.

Gastos Operacionales – Año 2010

Los gastos operacionales aumentaron en un 16,2% a \$588.617 millones, explicados principalmente por gastos no recurrentes ascendentes a aproximadamente \$55 mil millones, incluyendo provisiones para contingencias por \$22,2 mil millones para prever nuevas regulaciones sobre provisiones y reservas anti-cíclicas por \$20,4 mil millones. Además, durante 2010 el Banco otorgó aproximadamente \$3 mil millones como bono extraordinario con motivo del Bicentenario de Chile, alrededor de \$3,3 mil millones corresponden a gastos relacionados con el terremoto del 27 de febrero y finalmente \$6,4 mil millones en castigos de comisiones. Excluyendo estos gastos no recurrentes, los gastos operacionales del Banco aumentaron en un 7,9%, en concordancia con el mayor nivel de actividad comercial y de campañas de comercialización.

Gastos Operacionales – Cuarto Trimestre 2010

Los gastos operacionales aumentaron en un 32,8% a \$198.001 millones, explicados principalmente por un aumento de un 33,4% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$188.980 millones, los que incluyen provisiones para reservas de contingencia por \$22,2 mil millones, para prever el impacto de nuevos lineamientos sobre provisiones, reservas anti-cíclicas por \$20,4 mil millones y castigos por comisiones devengadas en exceso ascendentes a \$2,6 mil millones.

Resultado No Operacional – Año 2010

Durante 2010 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$71.052 millones en comparación a una pérdida de \$43.909 millones en 2009, principalmente debido a un mayor costo financiero devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central, como resultado del efecto de la inflación sobre dichos gastos durante el período.

Resultado No Operacional – Cuarto Trimestre 2010

Durante el cuarto trimestre de 2010 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$17.643 millones en comparación a una pérdida de \$18.541 millones el cuarto trimestre de 2009, principalmente debido a una leve disminución en el costo financiero devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central y los mejores resultados de las coligadas de Banco de Chile.

Ganancia Neta – Año 2010

La ganancia neta del sector bancario ascendió a \$302.561 millones, un aumento de un 42,0% en comparación a 2009, como resultado de mejores resultados operacionales y menores provisiones para créditos riesgosos durante el año, parcialmente compensados por mayores gastos operacionales y menores resultados no operacionales.

Ganancia Neta – Cuarto Trimestre 2010

La ganancia neta del sector bancario ascendió a \$49.496 millones, un aumento de un 2,5% en comparación al mismo período de 2009, como resultado de mejores resultados operacionales y menores provisiones para créditos riesgosos, parcialmente compensados por mayores gastos operacionales no recurrentes.

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

Balance Consolidado Condensado

	30-09-2010		31-12-2010	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	783.185	1.673,4	772.872	1.651,4
Activos no corrientes sector industrial	1.435.189	3.066,6	1.451.783	3.102,0
Activos sector bancario	17.514.999	37.424,4	18.221.222	38.933,4
Total activos	19.733.373	42.164,4	20.445.877	43.686,8
Pasivos corrientes sector industrial	246.488	526,7	248.196	530,3
Pasivos no corrientes sector industrial	313.189	669,2	327.363	699,5
Pasivos sector bancario	16.482.198	35.217,6	17.144.543	36.632,9
Participación no controladora	1.188.992	2.540,5	1.205.223	2.575,2
Patrimonio controladora	1.502.505	3.210,4	1.520.552	3.249,0
Total pasivos y patrimonio	19.733.373	42.164,4	20.445.877	43.686,8

Activos Corrientes Sector Industrial

Los activos corrientes disminuyeron en un 1,3% en comparación al tercer trimestre de 2010. El mayor saldo de efectivo y equivalentes fue compensado por menores otros activos financieros.

Activos No Corrientes Sector Industrial

Los activos no corrientes aumentaron en un 1,2% en comparación al tercer trimestre de 2010, debido principalmente a mayores activos financieros, un aumento en las inversiones por método de participación correspondientes principalmente a IRSA y un aumento en los impuestos diferidos, parcialmente compensados por menores activos fijos de Madeco.

Activos Sector Bancario

El total de activos del sector bancario aumentó en un 4,0% en comparación al tercer trimestre de 2010. Las colocaciones aumentaron en un 5,2% en relación a septiembre de 2010, debido principalmente a un aumento en los créditos comerciales.

Pasivos Corrientes Sector Industrial

Los pasivos corrientes aumentaron levemente en un 0,7% en comparación al tercer trimestre de 2010, debido principalmente a mayores dividendos devengados por pagar en Quiñenco, parcialmente compensados por menores créditos bancarios de Madeco.

Pasivos de Largo Plazo Sector Industrial

Los pasivos de largo plazo aumentaron en un 4,5% en comparación al tercer trimestre de 2010, debido principalmente a mayores créditos bancarios y obligaciones de leasing de Madeco, además de un aumento en los impuestos diferidos durante el trimestre.

Pasivos Sector Bancario

Los pasivos correspondientes al sector bancario aumentaron en un 4,0% en comparación al tercer trimestre de 2010.

Participación No Controladora

La participación no controladora aumentó en un 1,4% en comparación al tercer trimestre de 2010.

Patrimonio

El patrimonio de los accionistas aumentó en un 1,2% en comparación al tercer trimestre de 2010 debido a las ganancias del período netas de dividendos provisionados y a la variación de otras reservas.

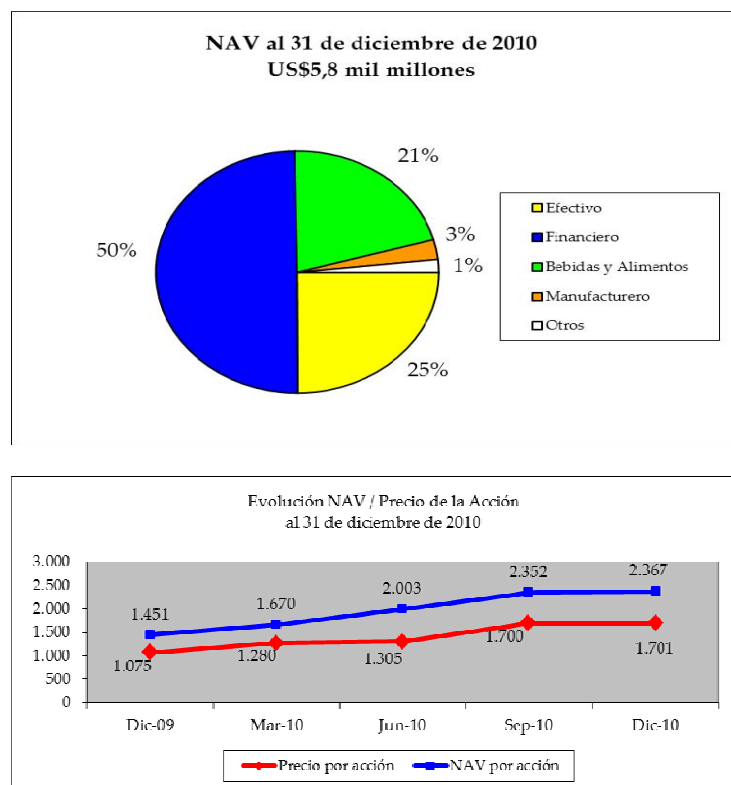
Deuda y Caja de Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 31 de diciembre de 2010	Deuda		Efectivo & equivalentes		Total	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel Corporativo	63.416	135,5	715.995	1.529,9	(652.580)	(1.394,4)
Ajustado para:						
50,00% participación en LQIF	97.390	208,1	1.242	2,7	96.148	205,4
50,00% participación en IRSA	10.312	22,0	481	1,0	9.831	21,0
Total	171.118	365,6	717.719	1.533,6	(546.601)	(1.167,9)

La razón deuda/capitalización total a nivel corporativo (no ajustada) fue de un 3,7% al 31 de diciembre de 2010.

NAV

Al 31 de diciembre de 2010 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco era de US\$5,8 mil millones (\$2.367 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$4,2 mil millones (\$1.701 por acción). El descuento al NAV se estima en un 28,1% a la misma fecha.



ANALISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍAS OPERATIVAS

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Otro		Total Trimestres				Total Año a la Fecha			
	4T 09	4T 10	4T 09	4T 10	4T 09	4T 10	4T 09		4T 10		Dic-09		Dic-10	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Sector Industrial														
Ganancia neta por operaciones continuadas antes de impuestos	6.037	(6.925)	(5.084)	(6.268)	5.019	18.793	5.972	12,8	5.600	12,0	70.823	151,3	190.046	406,1
Impuesto a las ganancias	(1.804)	(878)	594	600	(1.104)	1.323	(2.314)	(4,9)	1.045	2,2	(918)	(2,0)	(8.782)	(18,8)
Ganancia (pérdidas) neta por operaciones discontinuadas	(64)	-	-	-	(468)	-	(532)	(1,1)	-	-	4.161	8,9	-	-
Ganancia (pérdida) sector industrial	4.169	(7.803)	(4.490)	(5.668)	3.447	20.116	3.126	6,7	6.645	14,2	74.066	158,3	181.264	387,3
Sector Bancario														
Ganancia antes de impuestos	-	-	60.633	56.873	-	-	60.633	129,6	56.873	121,5	252.674	539,9	341.112	728,9
Impuesto a las ganancias	-	-	(12.353)	(7.377)	-	-	(12.353)	(26,4)	(7.377)	(15,8)	(39.614)	(84,6)	(38.551)	(82,4)
Ganancia (pérdida) sector bancario	-	-	48.280	49.496	-	-	48.280	103,2	49.496	105,8	213.060	455,2	302.561	646,5
Ganancia (pérdida) neta Consolidada	4.169	(7.803)	43.790	43.828	3.447	20.116	51.405	109,8	56.141	120,0	287.126	613,5	483.825	1.033,8
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras							28.321	60,5	29.097	62,2	131.726	281,5	192.219	410,7
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora							23.084	49,3	27.044	57,8	155.401	332,0	291.606	623,1

El detalle de la ganancia consolidada durante el cuarto trimestre de 2010 es el siguiente: Segmento Financiero (78,1%), Otros (35,8%) y Manufacturero (-13,9%).

SEGMENTO MANUFACTURERO

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

Segmento Manufacturero	Trimestres				Año a la Fecha			
	4T 09		4T 10		Dic 09		Dic 10	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Madeco	4.169	8,9	(7.803)	(16,7)	18.172	38,8	(2.824)	(6,0)
Total Segmento Manufacturero	4.169	8,9	(7.803)	(16,7)	18.172	38,8	(2.824)	(6,0)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la participación de Quiñenco en Madeco fue de un 47,7%.

MADECO

	Trimestres				Trimestres		Año a la Fecha	
	4T 09		4 10		4T 09	4T 10	Dic 09	Dic 10
	MM\$	MMUS\$ ⁷	MM\$	MMUS\$ ⁷	MUS\$ ⁸	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	45.418	97,0	53.232	113,7	87.821	110.846	316.472	417.515
Resultado operacional ⁹	6.898	14,7	952	2,0	13.328	1.979	25.682	19.834
Ganancia neta operaciones discontinuadas	(64)	(0,1)	-	-	(122)	-	53	-
Ganancia (pérdida) Controlador	3.904	8,3	(8.307)	(17,8)	7.572	(17.538)	29.457	(11.049)
Total activos			333.380	712,3			727.824	712.333
Patrimonio controlador			237.029	506,5			541.526	506.461

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 Año 2010

Las ventas de Madeco aumentaron en un 31,9% a US\$417.545 mil en 2010, debido a un aumento de un 14,0% en el volumen de ventas, junto con mayores precios promedio. Las ventas de tubos y planchas aumentaron en un 54,8% a US\$165.506 mil debido a mayores volúmenes de ventas, especialmente en Chile, junto a mayores precios del cobre. Las ventas de envases flexibles aumentaron en un 24,0% a US\$199.120 mil, también debido a una combinación de volúmenes elevados y mayores precios promedio en todos sus mercados. Las ventas de la unidad de perfiles, que aumentaron en un 7,9% a US\$52.889 mil se vieron impulsadas por mayores precios promedio y un mix de ventas más favorable, mientras que los volúmenes se mantuvieron constantes.

Durante 2010 las ventas de la unidad de envases flexibles representaron el 47,7% de las ventas, seguidas de tubos y planchas (39,6%) y perfiles (12,7%).

El resultado operacional disminuyó en un 22,8% a US\$19.834 mil en 2010, a pesar del positivo desempeño de las unidades de negocios, debido a menores otros ingresos operacionales durante el período. El dividendo recibido de Nexans en 2010 ascendió a US\$3.389 mil, mientras que en 2009 alcanzó a US\$7.361 mil. Además, en 2009 la compañía recibió US\$10.043 mil en devolución de impuestos. Sin embargo, el resultado operacional de las unidades de negocios se duplicó en 2010, alcanzando a US\$21.866 mil. La unidad de envases flexibles mejoró su desempeño con un crecimiento de un 25,6% en el resultado operacional, en concordancia con el aumento de las ventas e impulsada por

⁷ Convertido a dólares de EE.UU. al tipo de cambio informado al 31 de diciembre de 2010 (\$468,01 = US\$1,00)

⁸ Corresponde a los Estados Financieros en dólares de EE.UU. informados por Madeco a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

⁹ 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.

los mejores márgenes brutos en Chile y Argentina. La unidad de perfiles varió de un margen operacional negativo en 2009 a uno positivo en 2010, debido principalmente al deterioro de los inventarios contabilizado en 2009. La unidad de tubos y planchas, a pesar de un fuerte crecimiento en las ventas disminuyó su ingreso operacional en un 41,8% debido principalmente al mayor costo de las materias primas, especialmente el cobre. En general, los gastos de administración y ventas aumentaron en un 11,5% en comparación a 2009, debido principalmente al efecto del menor tipo de cambio promedio entre el peso y el dólar sobre los gastos principalmente en pesos chilenos.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de US\$22.708 mil comparado con una ganancia de US\$5.283 mil en 2009. La variación en el resultado no operacional se explica en gran medida por un ajuste en contra de US\$14.885 mil sobre el precio de venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans, como parte del acuerdo que puso término al arbitraje entre ambas compañías. Además, el cierre de la línea de láminas de cobre dio como resultado castigos de activos fijos por US\$4.200 mil. Además, durante 2009 Madeco registró ganancias por tipo de cambio debido a la posición de activos netos de la compañía en pesos chilenos y a la apreciación de dicha moneda en comparación al dólar.

Madeco informó una ganancia neta de US\$11.049 mil en 2010, en comparación a una ganancia de US\$29.457 mil registrada en 2009, principalmente debido al ajuste de precio explicado anteriormente, además de menores otros ingresos operacionales que compensaron los mejores resultados operacionales en las unidades de negocios. El impuesto a la renta aumentó de un crédito en 2009 a un cargo en 2010, principalmente debido a mayores ganancias en las filiales y a las diferencias por tipo de cambio a nivel de sociedad matriz, donde la contabilidad tributaria es en pesos chilenos.

Resultados Cuarto Trimestre 2010

Las ventas de Madeco aumentaron en un 26,2% a US\$110.846 mil el cuarto trimestre de 2010 en comparación al mismo período de 2009, impulsadas por las mayores ventas en todas las unidades de negocios. Las ventas de envases flexibles aumentaron en un 23,8% sobre la base de un aumento de un 10,5% en el volumen de la filial peruana y a mayores precios promedio en todos sus mercados. Las ventas de tubos y planchas aumentaron en un 27,2% debido a un aumento de un 7,5% en el volumen de ventas junto a mayores precios del cobre. Las ventas de la unidad de perfiles, por otra parte, también mostraron importantes aumentos en las ventas, con ingresos de hasta un 32,0% superiores al último trimestre de 2009, explicados principalmente por un aumento en los volúmenes de un 21,9%, reflejando una mayor actividad en el sector de la construcción, además de mayores precios promedio.

Durante el cuarto trimestre de 2010 las ventas de la unidad de envases flexibles representaron el 48,5% de las ventas, seguidas de tubos y planchas (36,7%) y perfiles (14,8%).

El margen bruto aumentó en un 24,2% a US\$18.250 mil, impulsado por las unidades de envases flexibles y de perfiles. La unidad de envases flexibles obtuvo un mejor margen bruto en todos sus mercados como consecuencia del aumento en las ventas, especialmente en Argentina y Perú. De ahí que, como porcentaje de las ventas de la unidad el margen bruto aumentó de un 20,4% el cuarto trimestre de 2009 a un 21,0% el cuarto trimestre de 2010. El margen bruto de la unidad de perfiles también aumentó, debido al fuerte crecimiento en las ventas. El margen bruto de la unidad de

tubos y planchas, sin embargo, disminuyó debido a mayores costos de las ventas, principalmente con motivo de mayores precios del cobre.

El resultado operacional disminuyó de manera significativa de US\$13.328 mil el cuarto trimestre de 2009 a US\$1.979 mil el cuarto trimestre de 2010, debido principalmente a una ganancia de US\$10.043 mil registrados en 2009, correspondientes a una devolución de impuestos generada por la absorción de ganancias. Sin embargo, el resultado operacional generado por las unidades de negocios aumentó en un 69,0% en comparación al último trimestre de 2009, impulsado por el crecimiento en el resultado operacional de las unidades de envases flexibles y perfiles, en concordancia con el crecimiento de su margen bruto. Los gastos de administración y ventas aumentaron un 10,7%, reflejando principalmente el mayor nivel de actividad de las unidades de envases flexibles y de perfiles.

El resultado no operacional durante el trimestre ascendió a una pérdida de US\$16.646 mil comparado con una pérdida de US\$1.478 mil el cuarto trimestre de 2009. La variación en el resultado no operacional se explica en gran medida por ajuste durante el trimestre, de US\$11.512 mil al precio de venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans, como parte del acuerdo de término de arbitraje entre ambas compañías. Dicho ajuste es adicional al ajuste de US\$3.364 mil contabilizados a septiembre de 2010. Además, el cierre de la línea de láminas de cobre implicó castigos de activos fijos por US\$4.200 mil.

Madeco informó una pérdida neta de US\$17.538 mil el cuarto trimestre de 2010, en comparación a una ganancia de US\$7.572 mil registrada el cuarto trimestre de 2009, principalmente debido al impacto del acuerdo alcanzado con Nexans sobre el precio de venta de la unidad de cables de Madeco, además de otros gastos no recurrentes. El desempeño operacional de las unidades de negocios de Madeco, sin embargo, mejoró de manera significativa durante el trimestre.

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			
	4T 09		4T 10		Dic 09		Dic 10	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Holding LQIF	(4.490)	(9,6)	(5.668)	(12,1)	(10.182)	(21,8)	(19.455)	(41,6)
Banco de Chile	66.659	142,4	69.897	149,3	257.887	551,0	378.530	808,8
Interés deuda subordinada	(18.297)	(39,1)	(18.068)	(38,6)	(44.749)	(95,6)	(72.979)	(155,9)
Otros	(82)	(0,2)	(2.333)	(5,0)	(78)	(0,2)	(2.990)	(6,4)
Total Segmento Financiero	43.790	93,6	43.828	93,6	202.878	433,5	283.106	604,9

Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009.

Holding LQIF - Año 2010

El holding LQIF registró una pérdida de \$19.455 millones, mayor a la pérdida registrada en 2009, debido principalmente a una disminución en los resultados financieros de 2010, debido al menor nivel de liquidez y a menores tasas de interés, junto con pérdidas originadas por el efecto negativo de la inflación sobre los pasivos denominados en UF (indexada de acuerdo a la inflación), en comparación a una ganancia informada en 2009 debido a la tasa de inflación negativa del período.

Holding LQIF - Cuarto Trimestre 2010

El holding LQIF registró una pérdida de \$5.668 millones el cuarto trimestre de 2010 en comparación a una pérdida de \$4.490 millones registrada el cuarto trimestre de 2009, debido principalmente a mayores costos financieros que reflejaron mayores créditos bancarios obtenidos en abril de 2010. En menor medida, durante 2010 LQIF registró una mayor pérdida relacionada con el efecto de la tasa de inflación durante el trimestre sobre los pasivos denominados en UF (indexada de acuerdo a la inflación), correspondiendo principalmente a bonos de LQIF.

BANCO DE CHILE

	Trimestres				Año a la Fecha			
	4T 09		4T 10		Dic 09		Dic 10	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	267.259	571,1	298.524	637,9	1.026.262	2.192,8	1.169.345	2.498,5
Provisión por riesgo de crédito	(46.332)	(99,0)	(32.705)	(69,9)	(223.441)	(477,4)	(165.961)	(354,6)
Gastos operacionales	(141.673)	(302,7)	(188.980)	(403,8)	(506.177)	(1.081,6)	(588.271)	(1.257,0)
Ganancia (pérdida) neta	66.659	142,4	69.896	149,3	257.885	551,0	378.529	808,8
Cartera de colocaciones					13.184.553	28.171,5	14.365.829	30.695,6
Total activos					17.460.219	37.307,4	18.256.235	39.008,2
Patrimonio					1.392.748	2.975,9	1.404.127	3.000,2
Margen financiero neto	5,4%		5,2%		5,0%		5,3%	
Razón eficiencia	53,0%		63,3%		49,3%		50,3%	
ROAE	17,4%		17,2%		17,6%		24,7%	
ROAA	1,6%		1,6%		1,5%		2,2%	

Resultados Año 2010

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$378.529 millones en 2010, un 46,8% superior a la obtenida en 2009, reflejando las mejores condiciones económicas nacionales, junto con modelos de riesgo precisos que permitieron una disminución significativa en los cargos por riesgo de crédito, junto con un mejor desempeño comercial sobre la base del crecimiento de la cartera de préstamos y mayores ingresos por comisiones. Una tasa de inflación positiva junto con tasas de interés nominales más elevadas también contribuyeron al aumento de los ingresos financieros netos.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, los ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales aumentaron en un 13,9% a \$1.169.345 millones en 2010. Este aumento en los ingresos operacionales se

explica principalmente por un aumento de un 13,6% en los ingresos financieros netos y un aumento de un 15,3% en los ingresos por comisiones.

Los ingresos financieros netos alcanzaron a \$852.936 millones, debido principalmente al efecto favorable de la tasa de inflación positiva sobre la posición activa neta en UF del Banco, como también a un crecimiento de un 9,0% de la cartera de créditos y tasas de interés nominales, a medida que el Banco Central comenzó gradualmente a retirar los estímulos monetarios, junto con un importante aumento de los pasivos sin intereses (principalmente de los depósitos de corto plazo y cuentas corrientes). Por lo tanto, el margen financiero neto aumentó de un 4,97% en 2009 a un 5,26% en 2010. Los ingresos financieros netos correspondieron a un 72,9% de los ingresos operacionales en 2010.

Los ingresos por comisiones aumentaron en un 15,3% a \$292.262 millones, debido principalmente a mayores actividades de las filiales de fondos mutuos y corretajes, además de mayores comisiones por cuentas corrientes, cajeros automáticos, créditos y factoring, reflejando los resultados de las estrategias de ventas combinadas del banco.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$165.961 millones en comparación a los \$223.441 millones informados en 2009. Esta significativa disminución se debe principalmente a las señales de recuperación de la economía local, mejorando los perfiles de riesgo tanto de las personas como de las empresas, tal como lo predijeran acertadamente los modelos de riesgo del banco.

Los gastos operacionales aumentaron en un 16,2% a \$588.271 millones en comparación a 2009, principalmente debido a un aumento en gastos no recurrentes ascendente a aproximadamente \$55 mil millones. Se establecieron provisiones para contingencias por \$22,2 mil millones para prever nuevas regulaciones sobre provisiones y se determinaron \$20,4 mil millones para reservas anti-cíclicas durante el último trimestre del año. Además, durante 2010 se otorgó un bono extraordinario al personal del Banco por aproximadamente \$3 mil millones con motivo del Bicentenario de Chile; alrededor de \$3,3 mil millones corresponden a gastos relacionados el terremoto del 27 de febrero, incluyendo castigos de activos fijos y donaciones a campañas para recolectar fondos y \$6,4 mil millones en castigos de comisiones. Excluyendo estos gastos no recurrentes, los gastos operacionales aumentaron en un 7,9% en concordancia con el mayor nivel de actividad comercial, junto con una campaña de marketing dirigida a captar la fidelización de los clientes.

A diciembre de 2010 la cartera de colocaciones del Banco mostraba un fuerte crecimiento anual de un 9,0%, reflejando el mejor escenario económico local, el menor desempleo y la mayor confianza del consumidor. En consecuencia, los créditos de consumo aumentaron en un 11,5% y los comerciales en un 6,4%. Cabe destacar el crecimiento de los créditos hipotecarios, que aumentaron en un 15,9% permitiendo al Banco alcanzar una participación adicional de mercado de 55 puntos porcentuales.

Banco de Chile es el segundo banco del país, con una participación de mercado de un 19,2% del total de colocaciones, de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos para el período terminado el 31 de diciembre de 2010. Su retorno sobre capital y reservas después de impuestos (anualizado) alcanzó a un 27,0% en comparación a un 18,6% para el sistema financiero local, según la misma fuente.

Resultados Cuarto Trimestre 2010

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$69.896 millones el cuarto trimestre de 2010, un 4,9% superior a la obtenida durante el cuarto trimestre de 2009. Estos resultados positivos reflejan principalmente las mejores condiciones económicas locales, las que contribuyeron a mayores créditos y menores cargas por riesgo de crédito y a mayores ingresos por comisiones derivados del aumento en el nivel de actividad.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, los ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales aumentaron en un 11,7% a \$298.524 millones el cuarto trimestre de 2010. Este aumento en los ingresos operacionales se explica principalmente por un aumento de los ingresos financieros netos y un aumento de un 16,0% en los ingresos por comisiones.

Los ingresos financieros netos alcanzaron a \$211.425 millones, un 4,8% superiores a los del cuarto trimestre de 2009, debido a un aumento en el margen financiero neto sobre la base del crecimiento de la cartera. Los ingresos financieros netos representaron un 70,8% de los ingresos operacionales el cuarto trimestre de 2010. Los ingresos netos por comisiones aumentaron en un 16,0% impulsados por la mayores actividad comercial relacionada con el corretaje de acciones y fondos mutuos, además de las actividades bancarias principales como cuentas corrientes, tarjetas de crédito, créditos, factoring y servicios de administración de liquidez.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$32.705 millones el cuarto trimestre de 2010, un 29,4% menos que el cuarto 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 de crédito en los segmentos minorista y mayorista.

Los gastos operacionales aumentaron en un 33,4% a \$188.980 millones en comparación al cuarto trimestre de 2009, principalmente debido a gastos no recurrentes. Durante el cuarto trimestre de 2010, en concordancia con los nuevos lineamientos regulatorios para provisionar carteras de préstamos que entraron en vigencia el 1 de enero de 2011, el Banco anticipó el impacto de dichas nuevas reglamentaciones incluyendo provisiones para contingencias por \$22,2 mil millones. Además, de acuerdo al conservador enfoque del Banco en cuanto al riesgo, se fijaron reservas anticíclicas por \$20,4 mil millones durante el trimestre. Finalmente, se registraron castigos por comisiones devengadas en exceso durante períodos previos ascendentes a \$2,6 mil millones.

La ganancia ascendió a \$69.896 millones el cuarto trimestre de 2010, un 4,9% superior al cuarto trimestre de 2009 debido principalmente a mayores ingresos operacionales y a menores provisiones por riesgo de crédito, las que fueron parcialmente compensadas por mayores gastos operacionales, como se explicó anteriormente.

Interés Deuda Subordinada - Año 2010

En 2010 el costo financiero devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central fue un 63,1% superior al de 2009, período en que se redujo debido al efecto favorable de la tasa negativa de la inflación.

Interés Deuda Subordinada - Cuarto Trimestre 2010

El cuarto trimestre de 2010 el costo financiero devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central varió sólo levemente en relación a la del cuarto trimestre de 2009, disminuyendo en un 1,3%.

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			
	4T 09		4T 10		Dic 09		Dic 10	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Bebidas y Alimentos (CCU) ¹⁰	10.824	23,1	12.180	26,0	42.324	90,4	36.593	78,2
Quiñenco y otros	(6.996)	(14,9)	7.936	17,0	20.429	43,7	166.950	356,7
Telecomunicaciones (Telsur)	(381)	(0,8)	-	-	3.324	7,1	-	-
Total Segmento Otros	3.447	7,4	20.116	43,0	66.077	141,2	203.543	434,9

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la participación de Quiñenco en CCU era de un 33,1%. Al 31 de diciembre 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.

¹⁰ Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU, preparada de acuerdo a IFRS.

SECTOR BEBIDAS Y ALIMENTOS
CCU

	Trimestres				Año a la Fecha			
	4T 09		4T 10		Dic 09		Dic 10	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	231.562	494,8	250.725	535,7	776.544	1.659,2	838.258	1.791,1
Resultado operacional	44.204	94,5	50.842	108,6	137.382	293,5	155.258	331,7
Ganancia (pérdida) neta	32.743	70,0	36.845	78,7	128.037	273,6	110.700	236,5
Total activos					1.103.716	2.358,3	1.151.689	2.460,8
Patrimonio controladora					462.230	987,6	505.655	1.080,4

Resultados Año 2010

Los ingresos de CCU aumentaron en un 7,9% en 2010 en comparación a 2009 como resultado de un aumento en el volumen de ventas y en los precios promedio. El crecimiento de un 6,2% en el volumen de ventas fue liderado por el segmento de bebidas no alcohólicas (9,8%) y vinos (9,3%), seguido de los licores (6,7%), el segmento cervezas en Argentina (5,8%) y el segmento de cervezas en Chile (1,5%). Los mayores precios promedio fueron a todo nivel, a excepción del segmento de vinos, con un aumento en los precios promedio consolidados de un 1,9%. Los ingresos por negocios principales corresponden al siguiente detalle: cerveza en Chile (34,4%), cerveza en Argentina (18,7%), bebidas sin alcohol (26,7%), vinos (15,8%), licores (5,2%) y otros (-0,6%).

El resultado operacional aumentó en un 18,0% a \$162.049 millones en 2010, reflejando el crecimiento en las ventas y una ganancia no recurrente antes de impuestos de \$6.791 millones por la venta de un terreno en Lima, Perú, impulsado por un aumento de sólo un 5,1% en el costo de las ventas y de un 9,9% en los gastos de administración y ventas. El margen operacional consolidado alcanzó a un 19,3% de las ventas en comparación a un 17,7% en 2009. EBITDA ascendió a \$207.250 millones, un aumento de un 14,2% en comparación a 2009.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$14.457 millones en comparación a una ganancia de \$15.707 millones en 2009. Esta variación se explica principalmente por una ganancia no recurrente de \$24.439 millones generados por la venta de un 29,9% de Aguas CCU Nestlé S.A. a Nestlé Waters Chile S.A. en junio de 2009 y por la pérdida generada por el efecto de la inflación durante el año sobre los pasivos indexados de acuerdo a la inflación (denominados en UF) en comparación al efecto positivo de la inflación negativa durante 2009. Los costos financieros, no obstante, disminuyeron en 2010 reflejando un menor nivel de pasivos.

La ganancia neta en 2010 ascendió a \$110.700 millones, un 13,5% inferior a la de 2009, principalmente como resultado del antes mencionado menor resultado no operacional que compensó los resultados operacionales, junto a un mayor impuesto a la renta, debido principalmente al impuesto adicional pagado por la venta del terreno en Perú.

Resultados Cuarto Trimestre 2010

Los ingresos consolidados de CCU aumentaron en un 8,3% el cuarto trimestre de 2010 en comparación al mismo período de 2009 como resultado de un aumento de un 4,5% en el volumen de ventas y de un 3,4% en los precios promedio. El crecimiento en el volumen de ventas fue prácticamente en todos los segmentos, liderado por el segmento de bebidas no alcohólicas (+7,4%), el segmento cervezas en Argentina (+6,5%), licores (+5,9%) y finalmente el segmento de cervezas en Chile (+1,6%). Por otra parte, el segmento de vinos disminuyó levemente en un 6,0%. Los mayores precios promedio se explican por un aumento de un 10,2% en el precio promedio de la cerveza en Argentina, seguido de un aumento de un 4,0% en el precio de los vinos nacionales, de un aumento de un 3,8% en el precio de la cerveza en Chile, a un aumento de un 3,1% en las bebidas sin alcohol y de un 1,6% en licores.

El margen bruto aumentó en un 8,7% a \$139.649 millones como resultado del mencionado mayor nivel de ventas, parcialmente compensado por un aumento de un 7,8% en el costo de las ventas. Sin embargo, el costo de las ventas como porcentaje de éstas disminuyó levemente de un 44,5% el cuarto trimestre de 2009 a un 44,3% el cuarto trimestre de 2010. Por lo tanto, el margen bruto como porcentaje de las ventas aumentó de un 55,5% el cuarto trimestre de 2009 a un 55,7% el cuarto trimestre de 2010.

El resultado operacional alcanzó a \$50.842 millones, un aumento de un 15,0% en comparación al cuarto trimestre de 2009, superior al aumento en el margen bruto debido a un aumento de sólo un 6,2% en los gastos de administración y ventas, que disminuyeron de un 36,6% el cuarto trimestre de 2009 a un 35,9% el cuarto trimestre de 2010. Así, el margen operacional consolidado fue de un 20,3% de las ventas comparado con un 19,1% en el mismo período de 2009. EBITDA ascendió a \$63.303 millones, un aumento de un 13,2% en comparación al cuarto trimestre de 2009.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$3.929 millones en comparación a una pérdida por \$5.030 millones el cuarto trimestre de 2009. Esta variación se explica principalmente por menores pérdidas por tipo de cambio en 2010, además de menores gastos financieros debido al mayor saldo de liquidez de la compañía.

La ganancia neta para el cuarto trimestre de 2010 ascendió a \$36.845 millones, un aumento de un 12,5% en comparación al mismo trimestre de 2009, reflejando un mejor resultado operacional y las menores pérdidas no operacionales antes mencionadas, parcialmente compensadas por un mayor impuesto a la renta, en concordancia con los mayores resultados obtenidos durante el año y al efecto negativo de las variaciones por tipo de cambio sobre los impuestos.

QUIÑENCO Y OTROS

Resultados Año 2010

El significativo aumento de \$146.521 millones en Quiñenco y otros se explica principalmente por la ganancia no recurrente antes de impuestos de \$169.513 millones por la venta de un 8,52% de participación en LQIF a Citigroup, como resultado del ejercicio de su opción el 30 de abril de 2010. Los resultados para 2009, por otra parte, incluyen una ganancia no recurrente de \$34.291 millones por la venta de acciones de Entel y D&S. Los impuestos a la renta aumentaron reflejando principalmente los impuestos relativos a la venta de la participación de un 8,52% en LQIF antes mencionada.

Resultados Cuarto Trimestre 2010

Quiñenco y otros obtuvo ganancias por \$7.936 millones el cuarto trimestre de 2010 en comparación a una pérdida de \$6.996 millones el cuarto trimestre de 2009, reflejando principalmente mayores ingresos financieros durante el trimestre, debido a la mejor posición de liquidez de la Compañía posterior a la venta de las participaciones en LQIF y Telsur y al mayor valor de mercado de dichos activos financieros. A nivel corporativo, a partir del segundo trimestre de 2010 los activos financieros relativos a la posición de liquidez se valorizan a valor justo, con efecto sobre el estado de resultados. Además, durante el trimestre Banchile Seguros de Vida obtuvo mejores resultados, impulsados por el crecimiento de la ganancia operacional.

#

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