



QUIÑENCO S.A.



El **Alerce** es uno de los árboles más emblemáticos de los bosques húmedos del sur de América. Su gran tamaño y la habilidad de desarrollarse en condiciones de alto rigor climático, lo sitúan entre las especies más imponentes y longevas del mundo, habiéndose registrado individuos con más de 3.600 años de edad.

Este símbolo de solidez, permanencia en el tiempo y capacidad de adaptación, refleja el espíritu que guía a Quiñenco desde su creación.



QUIÑENCO S.A.

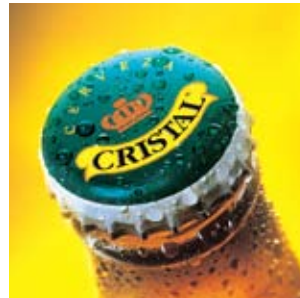
A photograph of a dense forest of tall, thin evergreen trees, likely alerce, growing on a snowy mountain slope. The trees are dark green and stand out against the white snow. In the background, more snow-covered mountains are visible under a cloudy sky.

Solidez

Quiñenco, al igual que el alerce, que crece en zonas inhóspitas para otras especies, se establece en áreas de alta exigencia y destaca por su solidez y capacidad de adaptación. Es la savia que mantiene unidas a todas las empresas del conglomerado, impulsándolas a trabajar hacia un mismo fin, desarrollando proyectos diversos en forma permanente, que la hacen surgir y crecer cada día con fuerza renovada, gracias a un grupo humano sólido que trabaja en equipo en pos de un fin consecuente con su línea de negocios y con su compromiso hacia la comunidad.



Servicios Financieros



Bebidas y Alimentos



Telecomunicaciones



Manufacturero



Servicios Financieros



Bebidas y Alimentos



Telecomunicaciones



Manufacturero





Visión emprendedora

Los bosques de alerce se extienden, muchas veces, en escarpadas laderas de la cordillera austral. Pueblan las antes estériles rocas, convirtiéndolas en verdes montañas.

Quiñenco emprende sus actividades con esta visión de largo plazo, haciendo énfasis en transformar los desafíos en oportunidades que se traduzcan en negocios rentables para sus accionistas a lo largo del tiempo.

Carta del Presidente

SEÑORES ACCIONISTAS: Tengo el agrado de compartir con ustedes los resultados alcanzados por el grupo Quiñenco durante el ejercicio 2008.

Los excelentes resultados obtenidos por Quiñenco durante el año 2008 nos llenan de orgullo y satisfacción, habida consideración de la crisis financiera internacional que comenzó a manifestarse en el último trimestre de dicho año y que ya está repercutiendo en la economía local. Sin embargo, en las actuales circunstancias también se generan nuevas oportunidades de emprendimiento que Quiñenco, con su capacidad de innovación, gestión y dinamismo podrá traducir en crecimiento y creación de valor, siempre contribuyendo al desarrollo del país.

Durante el año 2008 se concretaron acuerdos y transacciones beneficiosos para el desarrollo del grupo, que se reflejaron en la utilidad neta que alcanzó a \$232.052 millones, duplicando la utilidad obtenida en el año anterior. El Banco de Chile logró materializar exitosamente la fusión con Citibank Chile a contar del 1 de enero. Esta fusión implicó no solamente elevar la participación de mercado de las colocaciones en 1,7%, alcanzar a más de cincuenta mil clientes y agregar más de 100 sucursales, sino que también trajo consigo importantes sinergias y economías de escala, reflejándose en mayores índices de rentabilidad y eficiencia. Al mismo tiempo, se implementaron procesos más sofisticados en los ámbitos de cumplimiento y auditoría, como también

mejoramientos en los sistemas de control de gestión financiera y de riesgo de mercado.

La venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans, el productor de cables francés, que es líder mundial en su rubro, constituye uno de los más importantes negocios concretados en los últimos años. Esta transacción permite a Madeco tener presencia global y acceso a productos de mayor nivel tecnológico a través de la empresa de mayor envergadura a nivel mundial en la industria del cable, de la que es además su principal accionista individual, contando con una activa participación en su directorio.

La visión de negocios de CCU, basada en rentabilidad, crecimiento y sustentabilidad como pilares estratégicos, le ha permitido concretar importantes negocios en el área de vinos, cervezas y snacks, entre otros. Es así como a fines del período se materializó la fusión por absorción de Viña Tarapacá por Viña San Pedro. La sinergia resultante de esta unión y la optimización de recursos y conocimientos impulsará a CCU dentro del mercado nacional e internacional, posicionándose como el segundo mayor exportador con un 12% del volumen exportado y alcanzando el liderazgo en la categoría de vinos finos. CCU también concretó la compra de ICSA en Argentina, añadiendo las marcas de cerveza Bieckert, Palermo e Imperial, que representan una participación de un 5,8% del mercado cervecero argentino. En el segmento de snacks, cabe destacar la adquisición del 50% de Nutrabien,



con lo cual se complementa el portfolio de marcas de la coligada Foods.

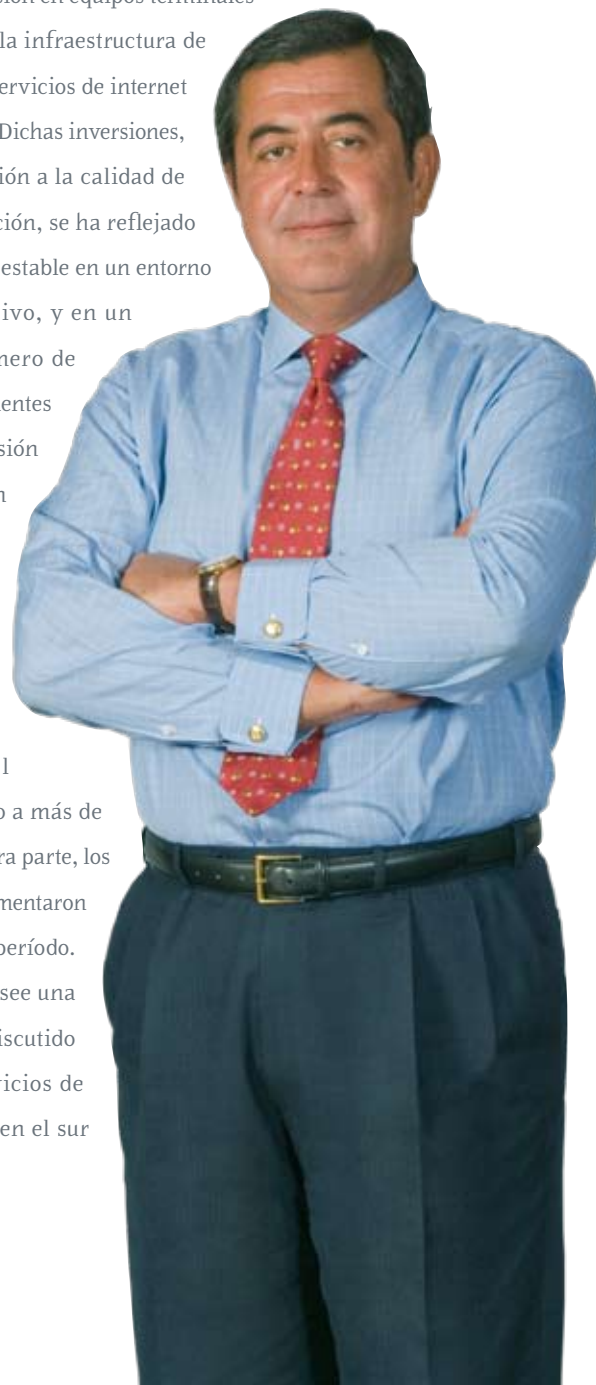
Los principales segmentos de negocios de CCU experimentaron crecimientos importantes en sus volúmenes de venta, los cuales, acompañados por incrementos en los precios promedio, se tradujeron en un crecimiento de 9,7% en la utilidad operacional y de un 10% en el flujo de caja operacional. La permanente innovación y expansión de CCU le ha permitido alcanzar y mantener altas participaciones de mercado en los diversos segmentos en que participa.

En el año 2008 el Banco de Chile, nuestra filial del sector financiero, obtuvo una utilidad neta record, a pesar de la crisis financiera global que impactó el último trimestre, reflejando la exitosa fusión lograda con Citibank Chile reforzada con el crecimiento orgánico. La utilidad neta alcanzó los \$272.427 millones, basada en un crecimiento significativo de los ingresos operacionales, producto de un enfoque hacia la calidad de servicio, eficiencia y expansión de su base de clientes. Este crecimiento compensó el aumento de provisiones, particularmente durante el último trimestre, debido al escenario financiero global y local.

Durante el año 2008 Telefónica del Sur llevó a cabo un destacado lanzamiento, el servicio Uno Móvil, como resultado de la incorporación de una línea celular a su producto Superinalámbrico. Este servicio, único en Sudamérica, permite la doble funcionalidad en un mismo teléfono, de la telefonía fija inalámbrica y la telefonía móvil celular. De igual manera, mostró importantes logros al convertirse en el primer Operador Móvil Virtual en el país y en América Latina a través de una alianza con Movistar, lo que le permite arrendar su red de antenas. El beneficio para los clientes consiste en la posibilidad

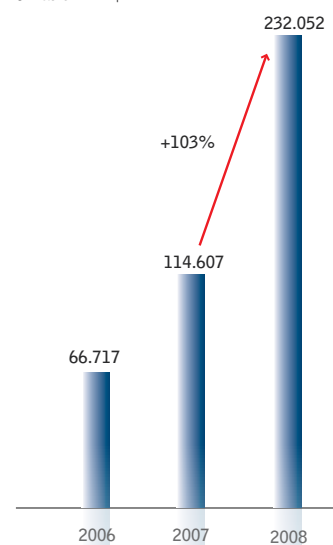
de utilizar el servicio móvil de Telefónica del Sur en cualquier parte del país y del mundo a través del roaming internacional.

En 2008 Telefónica del Sur informó una utilidad neta de \$4.005 millones. Este resultado se compara desfavorablemente con el año anterior, principalmente debido a la mayor depreciación derivada de las inversiones que la empresa ha realizado para desarrollar sus productos nuevos, tales como el despliegue de su red inalámbrica, la inversión en equipos terminales y la readecuación de la infraestructura de fibra óptica para los servicios de internet y televisión digital IP. Dichas inversiones, junto con la orientación a la calidad de servicio y diferenciación, se ha reflejado en un nivel de ventas estable en un entorno altamente competitivo, y en un crecimiento del número de clientes de 4%. Los clientes del servicio de televisión digital IP, WiTV, con su ventaja exclusiva de distribución inalámbrica dentro del hogar, se incrementaron en 144% durante el año 2008 alcanzando a más de 13.000 clientes. Por otra parte, los clientes de Internet aumentaron en un 21% durante el período. Telefónica del Sur posee una posición de líder indiscutido en el ámbito de servicios de telecomunicaciones en el sur de Chile.



Madeco obtuvo una utilidad de \$97.184 millones en 2008. Este incremento significativo en relación al año anterior se debe primordialmente a la exitosa venta de su unidad de cables a Nexans en septiembre de 2008, que contribuyó con una utilidad de \$89.565 millones. Esta transacción también permitió fortalecer la posición financiera de la compañía, reduciendo su razón de endeudamiento a 0,3 veces. La utilidad de la venta de la unidad de cables ampliamente compensó el menor resultado de la unidad de tubos y planchas en el período, debido a menores volúmenes y a la brusca caída en el precio del cobre durante el último trimestre. La unidad de envases flexibles, en cambio, registró un crecimiento en sus resultados producto de mayores volúmenes de venta en Perú, Chile y Argentina, mayores precios y los efectos positivos de un plan de control de costos implementado por la administración.

Utilidad del Ejercicio
Cifras en MM\$





Quiñenco, en su calidad de centro corporativo, se ha visto beneficiado por los positivos resultados de sus inversiones pasadas y por la materialización de los acuerdos alcanzados. Su posición financiera es muy sólida, quizás la mejor de la última década, con un nivel de deuda financiera de aproximadamente \$217.000 millones, cifra que, deducidos los fondos disponibles de \$54.000 millones, resulta en una deuda neta de \$163.000 millones. Una política conservadora y cauta, privilegiando a lo largo de los últimos dos años una reducción en el nivel de endeudamiento y fortaleciendo la posición de liquidez, ha demostrado ser beneficiosa en el contexto económico y financiero actual. El buen desempeño de las empresas del grupo, que da muestras de la solidez con que éstas operan, ha garantizado a la matriz un flujo de dividendos sostenido, lo que nos permite estar preparados para emprender nuevos proyectos e inversiones y enfrentar

la dinámica de nuestros negocios desde una posición muy favorable.

Quiero concluir expresando mi sincero agradecimiento a todas las personas que forman parte del equipo de trabajo de Quiñenco por su entrega y compromiso, ya que su valioso aporte fue fundamental para alcanzar los resultados del año 2008.

Guillermo Luksic Craig

Presidente

Directorio



Andrónico Luksic Craig
VICEPRESIDENTE

Rut: 6.062.786-K
Director de Empresas



Guillermo Luksic Craig*
PRESIDENTE

Rut: 6.578.597-8
Director de Empresas



Hernán Büchi Buc
DIRECTOR

Rut: 5.718.666-6
Ingeniero Civil en Minas,
Universidad de Chile



Gonzalo Menéndez Duque*
DIRECTOR

Rut: 5.569.043-K
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile

* Miembro del Comité de Directores



Jean - Paul Luksic Fontbona
DIRECTOR

Rut: 6.372.368-1
Director de Empresas
B.Sc. Management and Science,
London School of Economics,
Inglaterra



Juan Andrés Fontaine Talavera
DIRECTOR

Rut: 6.068.568-1
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
Master en Economía,
University of Chicago, EE.UU.

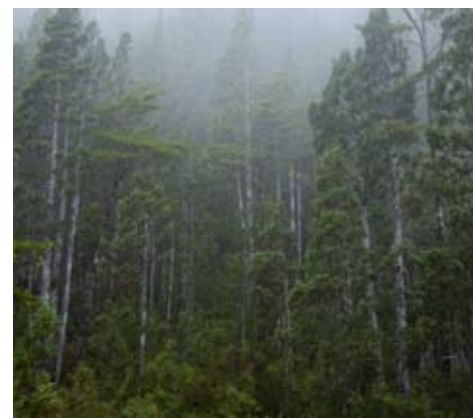


Matko Koljatic Maroevic*
DIRECTOR

Rut: 5.165.005-0
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
ICAME Certificate in Marketing
Management,
Stanford University, EE.UU.

Gobierno Corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de Quiñenco se realizan por el Directorio, el Comité de Directores y la Gerencia General. El Directorio de Quiñenco es integrado por siete miembros, elegidos por tres años. El actual Directorio fue elegido por la junta ordinaria de accionistas celebrada el año 2008 y la próxima renovación corresponderá hacerla en la junta ordinaria de 2011.



Quiñenco tiene un compromiso permanente con los más altos estándares de gobierno corporativo, de acuerdo a sus estatutos y a las normas legales vigentes en Chile, en particular la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley de Mercado de Valores. Se ha adoptado un código de ética aplicable a todos los empleados, con el objetivo de promover conductas honestas y éticas que eviten cualquier tipo de conflicto de intereses y transmitan nuestro principio de transparencia y respeto a los derechos de otros.

Perfil de Quiñenco

A lo largo de su exitosa trayectoria Quiñenco se ha consolidado como uno de los conglomerados de negocios más importantes y diversificados del país, incursionando en distintos ámbitos relevantes de la economía, manteniendo en la actualidad inversiones en los sectores financiero, de bebidas y alimentos, de las telecomunicaciones y manufacturero. Durante el año 2008 las empresas del grupo generaron ventas por más de US\$4.100 millones, de las cuales el 71% del valor



QUIÑENCO S.A.

- Servicios Financieros
- Bebidas y Alimentos
- Telecomunicaciones
- Manufacturero

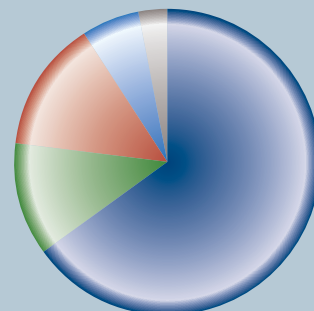
MMUS\$
31.300

son los activos que Quiñenco gestiona de un selecto grupo de empresas, líderes en sus industrias

INVERSIONES POR SECTOR

MM\$ 1.365.908 al 31.12.08
(Valor libro a nivel corporativo)

■ Financiero	65%
■ Bebidas y Alimentos	12%
■ Manufacturero	14%
■ Telecomunicaciones	6%
■ Otros	3%



total y el 77% de los activos a nivel corporativo fueron generados por los dos sectores más significativos del grupo, el financiero y el de bebidas y alimentos. En Chile y en el exterior el grupo Quiñenco emplea cerca de 18.000 personas.

Nuestro criterio de inversión se orienta al desarrollo de marcas y franquicias de consumo masivo, generando sinergias entre los distintos negocios y sus redes de distribución, creando economías de escala y logrando mayores eficiencias. Nuestra posición de vanguardia ha

17.937

personas integran
el grupo de empresas en Chile
y el exterior



dado la oportunidad de trabajar con socios estratégicos de primer nivel mundial, ampliando nuestra experiencia, recursos y conocimientos. Esta estrategia ha permitido ofrecer productos y servicios del mejor nivel, creando valor a través del tiempo y originando atractivos retornos para nuestros accionistas.

Como sociedad matriz trabajamos en conjunto con la administración de cada una de nuestras compañías

mediante dividendos y eventuales desinversiones. Nuestra trayectoria en este sentido habla por sí sola, respaldada por recaudaciones superiores a US\$2.300 millones por desinversiones en negocios durante los últimos doce años. Durante el año 2008 los dividendos percibidos a nivel corporativo alcanzaron US\$167 millones. Estos recursos son fundamentales al momento de financiar futuras adquisiciones y respaldar el desarrollo de nuestras filiales.

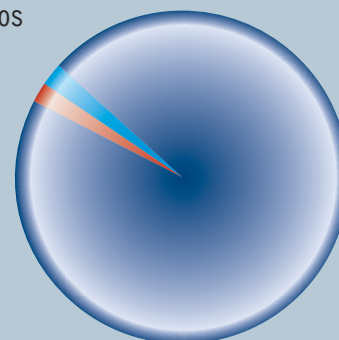
+18%

crecieron las ventas agregadas de las empresas del grupo, superando los US\$4.100 millones en 2008

ACTIVOS POR PAIS CONSOLIDADOS

MM\$ 2.505.324 al 31.12.08

	Chile	96%
	Argentina	2%
	Perú	2%



potenciando su capacidad y habilidad de gestión, y buscando su éxito, crecimiento y perfeccionamiento. Con este propósito, definimos las estrategias de largo plazo, proyectando las metas anuales, controlando la gestión financiera y operacional, estructurando y dirigiendo las fusiones y adquisiciones significativas, e identificando sinergias entre las distintas unidades de negocios.

El eje de nuestro modelo de negocios consiste en potenciar las empresas en las que hemos invertido, a fin de aumentar su valor y el retorno para Quiñenco,

23%

se redujo la deuda neta a nivel corporativo, a US\$257 millones

Historia

1957

Nace la Sociedad Forestal Quiñenco S.A. con el fin de explotar bosques de eucaliptos y de producir soportes de madera para los túneles subterráneos en los yacimientos de carbón.

1960's

Con el ánimo de diversificar su campo de acción, Sociedad Forestal Quiñenco S.A. incorpora a Empresas Lucchetti S.A. y Forestal Colcura S.A.

1970's

Se amplía el ámbito de negocios al incorporarse la empresa Hoteles Carrera S.A. a la Sociedad.

1980's

Durante esta década Quiñenco consolida su política de diversificación de riesgos. Se adquieren acciones del Banco O'Higgins y del Banco Santiago, ingresando al sector financiero.

También se adquiere una participación mayoritaria en Madeco.

Posteriormente, Quiñenco adquiere el control de Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU), en conjunto con el grupo alemán Schörghuber.

Finalmente, entra al sector telecomunicaciones para terminar de expandir su abanico de actividades en esta década, adquiriendo una participación mayoritaria en VTR S.A.

1997

Como resultado de la Oferta Pública de Acciones que se llevó a cabo en la Bolsa de Comercio de Nueva York y en la Bolsa de Comercio de Santiago, Quiñenco recauda US\$279 millones.

Se materializa la venta del 100% de Startel S.A. a CTC.

1998

VTR S.A. vende la empresa VTR Larga Distancia S.A.

Quiñenco ingresa al sector inmobiliario al formar Habitaria S.A., en conjunto con la constructora española Ferrovial Inmobiliaria.

1999

Quiñenco vende su participación en el holding bancario OHCH, para luego adquirir el 51,2% del Banco de A. Edwards y el 8% del Banco de Chile.

En otro ámbito, Quiñenco vende su participación de un 66% en VTR Hipercale S.A. al grupo UIH Latin America. Al mismo tiempo, adquiere un 14,3% de la propiedad de Entel S.A.

2000

Con el fin de encauzar las inversiones financieras, se crea LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) como filial de Quiñenco.

2004

Dentro del sector alimentos y bebidas, Quiñenco se desprende completamente de Lucchetti Chile S.A., para luego, a través de un joint venture con CCU, adquirir Calaf.

A fines de año, la Sociedad compra un 11,4% de Almacenes París.

2005

Quiñenco obtiene grandes utilidades al vender su participación en Almacenes París.

**1993**

Reafirmando su presencia en el sector financiero, se crea el grupo OHCH, que nace de la unión entre Quiñenco y el Banco Central Hispanoamericano.

1995

Quiñenco forma una alianza estratégica con SBC Communications Inc, lo que potencia a VTR en el sector telecomunicaciones.

OHCH pasa a controlar el Banco de Santiago.

1996

La Sociedad se reestructura, quedando Quiñenco como la matriz financiera e industrial y Antofagasta Holdings como el centro de las inversiones mineras y ferroviarias.

2001

Quiñenco pasa a ser el controlador de Banco de Chile, al adquirir el 52,7% de los derechos a voto.

Quiñenco vende el 39,4% de la propiedad de Plava Laguna d.d., complejo turístico en la Costa de Croacia y en el área de las telecomunicaciones, vende el 8% de las acciones de Entel S.A.

2002

Al inicio de este año se concretó la fusión entre Banco de Chile y Banco de A. Edwards, creando la institución financiera más grande del país en ese momento.

2003

Heineken se une a Quiñenco al adquirir un 50% de la propiedad de IRSA, sociedad controladora de CCU.

La sociedad vende el Hotel Carrera de Santiago al Ministerio de Relaciones Exteriores de Chile.

2006

Quiñenco comienza el proceso de deslistar sus acciones de la Bolsa de Nueva York, poniendo fin a su programa de ADRs.

2007

Quiñenco y Citigroup anuncian su alianza en el sector financiero.

Quiñenco lleva a cabo un aumento de capital por \$64.838 millones.

En el rubro de las telecomunicaciones, Quiñenco vende un 2,8% de participación en Entel.

2008

A contar del 1º de enero entra en vigencia la fusión entre Banco de Chile y Citibank Chile.

Se concreta histórica transacción entre Madeco y el productor de cables francés Nexans.

Organización



Gerente General

Francisco Pérez Mackenna

Rut: 6.525.286-4

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, University of Chicago, EE.UU.

Gerente de Estrategia
y Control de Gestión

Martín Rodríguez Guiraldes

Rut: 8.547.811-7

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA University of California
at Los Angeles (UCLA), EE.UU.

Gerente Legal

Manuel José Noguera Eyzaguirre

Rut: 5.894.519-6

Abogado,
Universidad Católica de Chile



Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Pilar Rodríguez Alday

Rut: 8.322.912-8

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile

Gerente de Desarrollo

Felipe Joannon Vergara

Rut: 6.558.360-7

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, The Wharton School,
University of Pennsylvania, EE.UU.

Gerente de Administración
y Finanzas
y de Recursos Humanos

Luis Fernando Antúnez Bories

Rut: 6.926.972-9

Ingeniero Civil de Industrias,
Universidad Católica de Chile
MBA, Georgia State University, EE.UU.

**Oscar Henríquez Vignes**

Rut: 6.284.256-3
 Contador Auditor,
 Universidad de Chile
 Post Título en Planificación Tributaria,
 Universidad Católica de Chile
 Magíster en Dirección y
 Gestión Tributaria,
 Universidad Adolfo Ibáñez

Davor Domitrovic Grubisic

Rut: 8.847.317-5
 Abogado,
 Universidad de Chile

Pedro Marín Loyola

Rut: 9.215.027-5
 Ingeniero Comercial,
 Universidad Católica de Chile
 M.S. Finance, London School
 of Economics, Inglaterra

Directorio

Gerencia General

Gerencia de Estrategia y Control de Gestión

Gerencia de Desarrollo

Gerencia de Administración y Finanzas
 y de Recursos Humanos

Fiscalía

Resultados 2008

Quiñenco incluye las utilidades y pérdidas de más de 40 empresas en sus estados financieros durante cada período. No obstante, sólo consolida sus operaciones con algunas de sus inversiones, siendo las principales empresas operativas Madeco y Telefónica del Sur. Las utilidades y pérdidas de otras inversiones, como Banco de Chile y CCU, que son relevantes para Quiñenco en términos de tamaño e impacto sobre sus resultados financieros durante cualquier período, no se consolidan con la Sociedad. La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad o pérdida de ellas se incluye en los resultados no operacionales.

En el año 2008 la utilidad neta de Quiñenco duplicó la utilidad obtenida en el año anterior, alcanzando los \$232.052 millones. Este excelente desempeño es el reflejo de la materialización de importantes acuerdos y transacciones que se habían gestado a fines del año anterior, así como también el sólido desempeño de las filiales operativas durante el año, permitiendo que Quiñenco alcance un nuevo hito en su exitosa trayectoria.

Quiñenco informó ventas consolidadas por \$760.333 millones en 2008, una leve disminución de un 0,4% respecto al año 2007. Esta variación corresponde principalmente a las operaciones de Madeco, que se redujeron también en un 0,4% a \$692.958 millones, debido a menores volúmenes de venta de la unidad de tubos y planchas y de la unidad de cables, la cual no se incluye en el cuarto trimestre debido a su venta. Estos menores

volúmenes fueron compensados por mayores precios promedio de cobre y aluminio en relación al año 2007.

La utilidad operacional se vio afectada tanto por Madeco como por Telefónica del Sur, registrando una disminución de un 19,9% a \$34.585 millones. La utilidad operacional de Madeco disminuyó principalmente debido a la venta de la unidad de cables en el tercer trimestre y al menor desempeño de la unidad de tubos y planchas, afectado por menores volúmenes y la brusca caída del precio del cobre en el último trimestre del año. Telefónica del Sur, en tanto, se vio afectada por un nivel de ventas estable junto con una mayor depreciación de las inversiones realizadas en su red inalámbrica e infraestructura de fibra de vidrio para los servicios de internet y de televisión digital IP, como también por mayores costos asociados a la programación de la televisión digital IP y a la banda ancha internacional, por una mayor velocidad y crecimiento en el número de clientes.

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) alcanzó un total de \$138.719 millones, marcando un nuevo hito debido a los sólidos resultados obtenidos por las dos principales inversiones de Quiñenco, Banco de Chile y CCU, las que aportaron con \$110.193 millones y \$27.314 millones respectivamente, a nivel consolidado.

El flujo de dividendos consolidado alcanzó a \$121.033 millones en 2008, en comparación a los \$59.626 millones recibidos en 2007. En 2008, Banco de Chile aumentó su razón de pago de un 70% a un 100%. El flujo de dividendos sostenido y los fondos por las ventas de inversiones han permitido reducir el nivel de endeudamiento, fortaleciendo la posición financiera de Quiñenco, con una deuda consolidada que se redujo en un 32% a \$376.982 millones, colocando a la empresa en una posición auspiciosa para aprovechar nuevas oportunidades de negocios.

A nivel corporativo los dividendos percibidos de sus filiales LQIF, IRSA, Madeco, Telefónica del Sur y otras sociedades fue de \$106.423 millones significativamente superior a los \$27.182 millones percibidos en 2007.

+102,5%

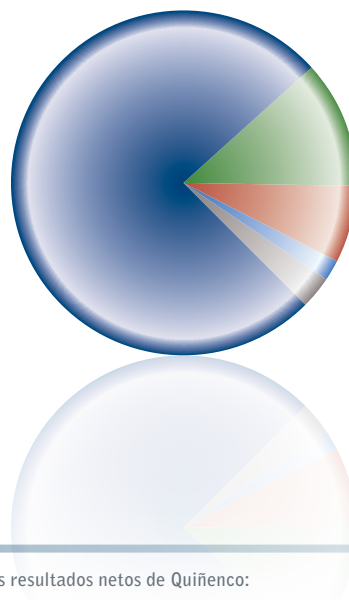
creció la utilidad neta de Quiñenco
alcanzando \$232.052 millones
en 2008, gracias a los acuerdos y
transacciones concretados y al sólido
desempeño de Banco de Chile y CCU.



COMPOSICION DE LA DEUDA CONSOLIDADA

	2007	2008
	MM\$	MM\$
Nivel corporativo (*)	375.674	256.109
Madeco	120.579	49.627
Telefónica del Sur	56.672	71.246
Total deuda consolidada	552.925	376.982

(*) No incluye deuda de la sociedad IRSA de MM\$34.495 en 2008 (MM\$41.294 en 2007), en la cual Quiñenco participa con un 50% de la propiedad. Incluye el 100% de la deuda de la filial LQIF de MM\$170.625 en 2008 (MM\$184.277 en 2007), sociedad en la cual Quiñenco participa con un 67,04% de la propiedad.



DIVIDENDOS PERCIBIDOS

MM\$ 106.423 (a nivel corporativo)

LQIF	76%
IRSA	12%
Madeco	7%
Telsur	2%
Entel	3%

CONTRIBUCION DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS

A continuación se muestra la contribución de las empresas operativas a los resultados netos de Quiñenco:
(en millones de pesos al 31 de diciembre de 2008)

Empresa	Participación Quiñenco ⁽¹⁾	Ingresos de explotación	Resultado del ejercicio	Participación proporcional de Quiñenco	Total activos	Patrimonio
Servicios Financieros						
Banco de Chile	27,1% ⁽²⁾	1.097.480 ⁽³⁾	272.427	73.873	18.128.442	1.297.743
Bebidas y Alimentos						
CCU	33,1%	781.789	82.631	27.314	1.072.953	496.246
Telecomunicaciones						
Telsur	74,4%	66.133	4.005	2.981	178.953	85.360
Manufacturero						
Madeco	47,7%	692.958	97.184	44.144	551.642	415.179
Otras empresas operativas				(621)		
Total empresas operativas				147.691		
Quiñenco y compañías holding				84.361		
Utilidad del ejercicio				232.052		

(1) Directa y/o indirecta

(2) Corresponde a los derechos económicos de Quiñenco. Los derechos de voto a través de LQIF son 61,7% a diciembre 2008.

(3) Corresponde a los ingresos operacionales del banco





Recursos Humanos

Los exitosos resultados por los que Quiñenco se ha distinguido en el escenario económico nacional a través del tiempo no serían posibles sin el destacado grupo de personas que integran la organización. Profesionales de primera línea, quienes al unir sus distintas habilidades, conocimientos y valores a una gran cuota de esfuerzo y dedicación, hacen posibles los logros alcanzados. Todos ellos cuentan con requisitos esenciales para la compañía, como trabajo en equipo, liderazgo y energía, además de valiosos rasgos humanos como creatividad, perseverancia, lealtad y confianza. Todo lo anterior hace que nuestro equipo no sólo tenga un excelente nivel profesional, sino que además su calidad humana sea sobresaliente.

El área de Recursos Humanos contempla la selección, retención, evaluación y desarrollo del personal. Un riguroso proceso de selección es complementado por un completo sistema de evaluación, que mide los niveles

de responsabilidad dentro de la empresa, el desempeño de cada uno y sus resultados, para así poder entregar remuneraciones acorde al desenvolvimiento personal y ofrecer beneficios que premien su destacada labor. De este modo, se logra un efecto en cadena, donde cada persona en forma individual intenta superarse y mejorar en su desempeño, impulsando a su paso el crecimiento y desarrollo de sus colegas, generando una sinergia de conocimientos y habilidades únicas.

Contamos con programas de capacitación de primer nivel, que potencian a nuestros profesionales y maximizan los resultados dentro de Quiñenco, lo que a su vez genera un impacto positivo para la sociedad, para nuestra inserción en la comunidad y para el medio ambiente. Al mismo tiempo, elevamos el nivel de nuestro grupo humano, generando oportunidades laborales, un mayor vínculo de unidad y un alto grado de seguridad y bienestar.

DOTACION QUIÑENCO Y FILIALES

al 31 de Diciembre de 2008				
Empresa	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	Total
Quiñenco	9	12	14	35
Banco de Chile (*)	448	5.308	8.819	14.575
Madeco	51	665	1.688	2.404
Telsur	25	474	327	826
Otras Filiales	13	60	24	97
Totales	546	6.519	10.872	17.937

(*) No consolida con Quiñenco por autorización de la SVS.
Adicionalmente las sociedades coligadas, CCU y Habitaria, tenían una dotación de 5.375 y 2 personas, respectivamente.



Responsabilidad Social

La **contribución** activa al mejoramiento social, económico y ambiental es parte fundamental de la visión empresarial de Quiñenco. Integramos la estrategia empresarial al cuidado ambiental y al desarrollo sustentable. Trabajamos en total respeto hacia la comunidad en la cual estamos insertos, con un compromiso de bienestar hacia nuestros trabajadores.

Creemos en el desarrollo y la producción responsable, en la importancia de la interacción entre Quiñenco y los diversos grupos de interés. Pero sobre todo, creemos que el desarrollo de hoy no debe comprometer el desarrollo de mañana, por lo que la manera correcta de hacer negocios es cuidando nuestros recursos y entregándole un espacio digno a los que nos siguen.

Realizamos actividades y programas a lo largo del país, en diversas áreas. Además, al estar siempre presentes conocemos a nuestra comunidad y podemos prestar ayuda en momentos de necesidad.

Este año Chile sufrió una gran tragedia con la erupción del volcán Chaitén. Como conglomerado apoyamos a los habitantes de esa zona, proporcionándoles facilidades de comunicación gratuita y colaborando en otras áreas para subsanar rápidamente esta situación.

Programas de conservación
para crear conciencia
y promover la conservación
de bosques nativos.



ACCION SOLIDARIA

En Chile, la cantidad de personas que sufre algún grado de discapacidad, y la condición de abandono y miseria en que vive la gran mayoría de ellos, es una realidad palpable. Como grupo Quiñenco, nos involucramos en variadas actividades a lo largo del país para mejorar esta situación, tales como campeonatos deportivos para discapacitados y centros de atención a menores con discapacidad. Además, el grupo Quiñenco participa con gran entusiasmo, no sólo a través de ayuda económica, sino también mediante la entrega de tiempo y dedicación, trabajo en equipo y disposición, como en el caso particular de la Teletón.

EDUCACION

Sabemos que para el crecimiento del país es de vital importancia el desarrollo de la educación, razón por la cual se entregan becas a particulares y a instituciones a lo largo de Chile y se colabora con el equipamiento de colegios y centros de formación.

Además, entre otras medidas, empresas del grupo Quiñenco cuentan con un programa que financia un porcentaje de la educación de los hijos de empleados con notas sobresalientes.

DEPORTES

Las empresas que forman parte de nuestro conglomerado han dedicado grandes esfuerzos en impulsar el deporte a nivel nacional, auspiciando a deportistas y a grupos, realizando competencias y eventos e integrando el deporte como parte de la vida de nuestra comunidad.

CULTURA

La cultura es el conjunto de expresiones de una sociedad, que a la vez las abre hacia el mundo. En el grupo de empresas Quiñenco estamos conscientes de la importancia de este fenómeno que busca significados y expresa cuestiones sociales latentes. Así surge la participación en variados eventos que representan las diversas formas de expresión de las artes, tales como exposiciones, conciertos, óperas, representaciones teatrales y variadas realizaciones de artistas nuevos e independientes.

RESPONSABILIDAD

Es preocupación de Quiñenco crear conciencia social respecto del tema del alcohol, tanto dentro de nuestras empresas como en la sociedad propiamente tal. Por esta razón, como grupo, trabajamos activamente creando campañas y programas de responsabilidad en el consumo del alcohol.

MEDIO AMBIENTE

El grupo Quiñenco se esfuerza por preservar el medio ambiente. Todas las empresas del conglomerado tienen, como criterio transversal, considerar la importancia de trabajar en armonía con la naturaleza y convivir con el ecosistema. Existe preocupación por los bosques nativos, realizar programas de forestación, mantener un ambiente limpio y difundir nuestros ideales a la sociedad.

Banco de Chile



LQIF
66,9%

BANCO DE CHILE
61,7% (*)

(*) Derechos de voto



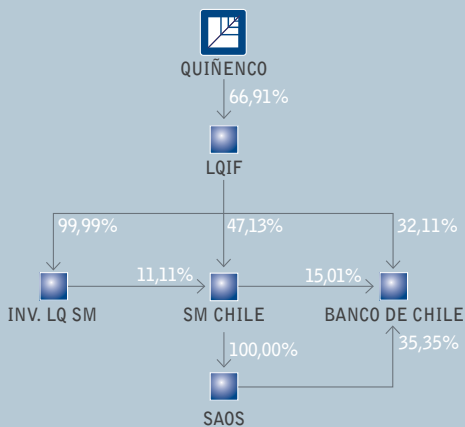
LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF), constituida el año 2000, canaliza las inversiones de Quiñenco en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en el Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país.

En el año 2008 se concretó el importante acuerdo firmado con Citigroup, mediante el cual a inicios del año Citigroup ingresó a la propiedad de LQIF con una participación

Edwards en 1999 y de Banco de Chile en 2001, los que posteriormente se fusionaron en 2002; y finalmente la fusión con Citibank Chile a contar del 1 de enero de 2008, formando el principal banco controlado por capitales chilenos del país y el primero en términos de retorno sobre patrimonio.

Resultados 2008

LQIF registró una utilidad neta de \$62.615 millones en 2008, lo que representa un aumento de un 21,0% en relación al año anterior. Este aumento se debe principalmente a la mayor utilidad de inversiones en empresas relacionadas que alcanzó a \$110.193 millones,



PARTICIPACION DE LQIF EN EL BANCO DE CHILE

Al 31 de diciembre 2008	
Derechos de Voto	61,7%
Derechos Económicos	40,4%
Propiedad	
SM Chile	58,2%
Banco de Chile	32,1%

de un 32,96% y se materializó exitosamente la fusión de Banco de Chile con Citibank Chile. Esta fusión implicó un impacto positivo en los resultados de Banco de Chile impulsados por importantes sinergias entre ambos bancos.

El grupo cuenta con una larga y exitosa experiencia en el sector financiero chileno. Cabe destacar la fusión del Banco Santiago con el Banco O'Higgins en 1997; la venta de la entidad resultante al Banco Santander Central Hispano (BSCH) en 1999; la adquisición del Banco

producto de la mayor participación y mayores utilidades provenientes de su inversión en Banco de Chile. Dicho aumento fue parcialmente compensado por un aumento en la amortización de menor valor durante el período alcanzando \$38.065 millones, debido al incremento en los derechos económicos en Banco de Chile de 30,7% en 2007 a 40,4% en 2008. Adicionalmente, la fusión con Citibank Chile generó un incremento en la amortización de intangibles de \$8.899 millones producto de la contabilización a valor justo de activos adquiridos en dicha transacción.

Banco de Chile

Banco de Chile es el principal banco de capitales chilenos y la segunda institución financiera más grande del país, con una participación de mercado en colocaciones que alcanza el 19,4%. Con más de US\$18 mil millones en depósitos, concentra un 18,8% de los depósitos a la vista y a plazo y cerca de 570 mil cuentas corrientes, equivalentes a un 25,6% del sistema financiero, a noviembre de 2008. A fines de diciembre de 2008, su volumen total de activos supera los US\$28 mil millones, mientras que su patrimonio neto excede el equivalente a US\$2 mil millones.

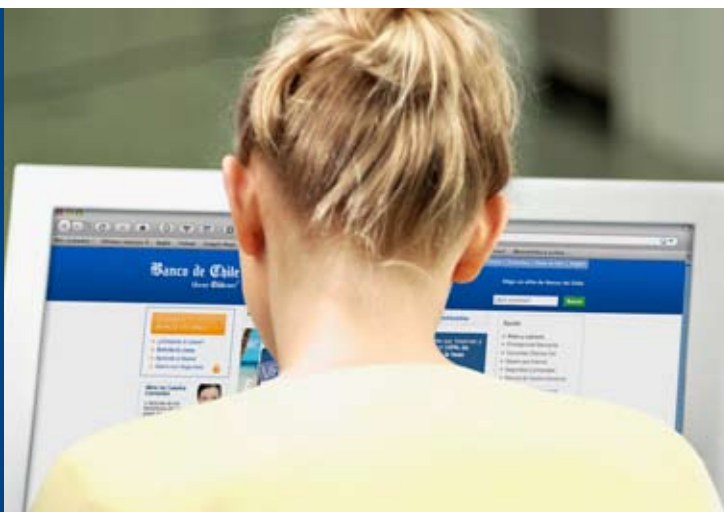
Banco de Chile ha penetrado los mercados internacionales, transando sus acciones en diversas bolsas de comercio alrededor del mundo, destacándose el programa de ADS (American Depositary Shares) que

No sólo en tamaño y escala ganó Banco de Chile con esta fusión. Un importante aporte fue el fortalecimiento del know-how financiero en áreas de tesorería, banca de inversión y banca privada. Paralelamente, se implementaron procesos más sofisticados en los ámbitos de cumplimiento y auditoría interna, así como también en los sistemas de control y gestión financiera y de riesgo de mercado.

Como consecuencia de la fusión, se llevó a cabo una reorganización interna del Banco donde la División de Grandes Corporaciones y la División Financiera se complementan para dar servicio a los clientes, coordinadamente junto con el Área Internacional y la Banca de Inversiones. Se fusionaron, asimismo, las marcas Atlas y Credichile, respectivamente las divisiones de consumo de Citibank Chile y Banco de Chile, quedando Credichile como entidad resultante.

2008

fue el año con la utilidad más alta de la historia del banco.



27,4%

de participación de mercado sobre la utilidad neta del sistema financiero chileno en el año 2008.

mantiene en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE) y su presencia en las Bolsas de Madrid y Londres.

A contar del 1° de enero de 2008 se materializó la fusión entre Banco de Chile y Citibank Chile. A raíz de esta unión, Banco de Chile vendió sus sucursales internacionales en los Estados Unidos a Citibank N.A. y forjó un acuerdo comercial con dicha institución para prestar servicios financieros conjuntos a los clientes en Chile.

Durante el año 2008, Banco de Chile logró exitosamente concretar la fusión con Citibank Chile, lo que elevó la participación de mercado de las colocaciones en 1,7%, incorporando a más de 50 mil nuevos clientes, en especial empresas multinacionales y banca de consumo. La red de distribución también se vio fortalecida añadiéndose, en enero de 2008, más de 100 sucursales y puntos de venta a los ya existentes.

Banco de Chile es un banco comercial que ofrece un extenso abanico de productos y servicios financieros para satisfacer las variadas necesidades de sus clientes. Las operaciones se organizan en torno a seis áreas de negocios: operaciones de Grandes Corporaciones, Mayorista y Grandes Empresas, Personas y Empresas, Tesorería, Banco CrediChile y Mercado de Capitales e Inversiones. A estos servicios se suman los proporcionados por las filiales, las que incluyen, entre otras, transacciones de securitización, de corretaje de valores, de fondos mutuos, de seguros, asesoría financiera y factoring.

Banco de Chile cuenta con 371 sucursales a lo largo del país, 1.584 cajeros automáticos, además de otros canales de distribución electrónicos. Además, cuenta con oficinas de representación y una extensa red de bancos corresponsales, brindando productos y servicios a sus clientes alrededor del mundo de manera fácil y cómoda, alcanzando los más altos estándares de calidad y competitividad.



Resultados 2008

Banco de Chile informó una utilidad neta de \$272.427 millones para el año 2008, obteniendo así los mejores resultados de su historia. El aumento de un 3,3% en comparación al año 2007 se alcanzó a pesar del impacto de la crisis financiera global sobre los resultados del 4º trimestre de 2008 y refleja la exitosa integración con Citibank Chile, aún considerando los costos de la fusión, además de un crecimiento orgánico.

Los ingresos operacionales ascendieron a \$1.097.480 millones, un aumento de un 39,9% en comparación a los \$784.678 millones registrados en 2007. Uno de los principales impulsores del crecimiento de los ingresos

Otras utilidades operacionales aumentaron de \$23.941 millones en 2007 a \$68.386 millones en 2008, mayormente como resultado de ingresos no recurrentes por la venta de sucursales en el extranjero, que ascendieron a \$38.459 millones y a un ingreso no recurrente por la venta de acciones de Visa Inc., como resultado de su oferta pública en la NYSE, de aproximadamente \$10.352 millones.

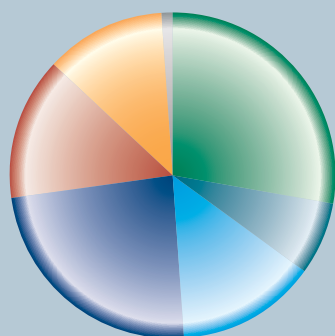
Las provisiones por activos riesgosos aumentaron en \$81.915 millones, a \$138.593 millones en 2008. Este pronunciado aumento se explica por el mayor perfil de riesgo asociado al segmento personas, reflejando la desaceleración económica, una mayor inflación, mayores tasas de interés y un aumento en el desempleo, además de una expansión en la cartera de préstamos del Banco y, en menor medida, al impacto de la homologación de los criterios de riesgo del crédito y clasificaciones entre las carteras de préstamos de los bancos fusionados.

CONTRIBUCION A LA UTILIDAD POR AREA DE NEGOCIO*

MM\$ 272.427 Utilidad Neta 2008

Personas y PYMES	28%
Banco CrediChile	7%
Grandes Empresas	14%
Tesorería	24%
Grandes Corporaciones	14%
Filiales	12%
Inversiones y Mercado de Capitales	1%

(*) Antes de impuestos



19,4%

fue la participación de mercado sobre el total de colocaciones al 31 de diciembre de 2008.

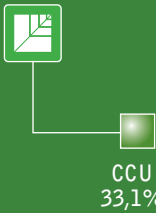
operacionales fue el crecimiento de 41,9% en los ingresos financieros netos a \$813.230 millones, como resultado de un aumento de 18% en los activos promedio que generan intereses y un aumento en el margen financiero neto desde 4,7% en 2007 a 5,6% en 2008. Este último, experimentó un significativo crecimiento producto de la activa gestión de las posiciones UF/\$ que se beneficiaron por la mayor inflación existente en el período, un mayor aporte de los depósitos a la vista debido a mayores tasas de interés nominales, una estructura de financiamiento más favorable y un aumento en el promedio de los spreads de colocaciones, como resultado de la incorporación de la cartera de Citibank Chile.

Los ingresos por comisiones, que representaron un 19,7% de los ingresos operacionales en 2008, aumentaron en un 15,0% a \$215.864 millones, reflejando principalmente mayores ingresos por comisiones de los productos bancarios principales, como tarjetas de crédito y cuentas corrientes, además de seguros, servicios de asesoría y negocios de banca privada.

Los gastos operacionales aumentaron en un 46,7% a \$573.848 millones en comparación al año 2007, debido principalmente a la incorporación de la base de costos de Citibank Chile, al crecimiento orgánico y a provisiones adicionales para préstamos de aproximadamente \$17.000 millones durante el 4º trimestre de 2008. Los cargos no recurrentes relacionados con la fusión, por aproximadamente \$44.762 millones, y un costo por única vez relacionado con el contrato colectivo anticipado de aproximadamente \$13.000 millones también contribuyeron al aumento de los gastos operacionales durante el período.

Las pérdidas por corrección monetaria alcanzaron \$77.789 millones en comparación a las pérdidas por corrección monetaria de \$41.324 millones informados en 2007, como resultado del aumento de los pasivos netos no monetarios debido a la capitalización de la utilidad neta de 2007 y al aumento de capital relacionado con la fusión con Citibank Chile y, en menor medida, debido a la mayor tasa de inflación experimentada durante el período.

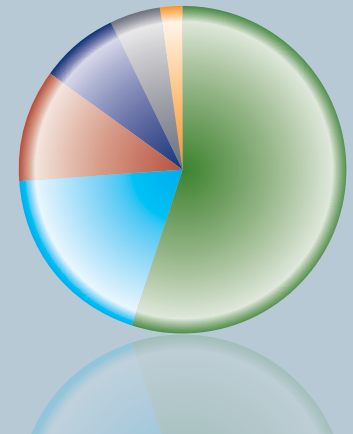






COMPOSICION EBITDA MM\$ 176.648 en 2008

	Cerveza en Chile	55%
	Bebidas no alcohólicas	19%
	Cerveza en Argentina	11%
	Vinos	8%
	Licores	5%
	Otros	2%



Compañía Cervecerías Unidas (CCU) es la mayor cervecera chilena y la segunda de Argentina. El éxito de CCU se basa en su tradición de ampliar constantemente su mercado, manteniendo una posición privilegiada gracias a su innovación, anticipación a los requerimientos y hábitos de sus consumidores alrededor del mundo y, sobre todo, por su notable preocupación por la comunidad. El año 2008, CCU ganó el premio a la Empresa Más Responsable Socialmente de Chile, entregada por la revista Capital, lo que la hace más cercana a la sociedad chilena que ha preferido sus productos durante años.

La visión de negocios de CCU se basa en tres pilares estratégicos: rentabilidad, crecimiento y sustentabilidad. Es gracias a esos tres principios, más el constante esfuerzo de sus empleados y el trabajo en equipo enfocados a una meta clara, que durante 2008 se han llevado a cabo negocios importantes en el área de los vinos, las cervezas, el agua y los snacks.

A fines de este período, se concretó la fusión por absorción de Viña Tarapacá por Viña San Pedro. La sinergia resultante de esta unión y la optimización de recursos y capacidades

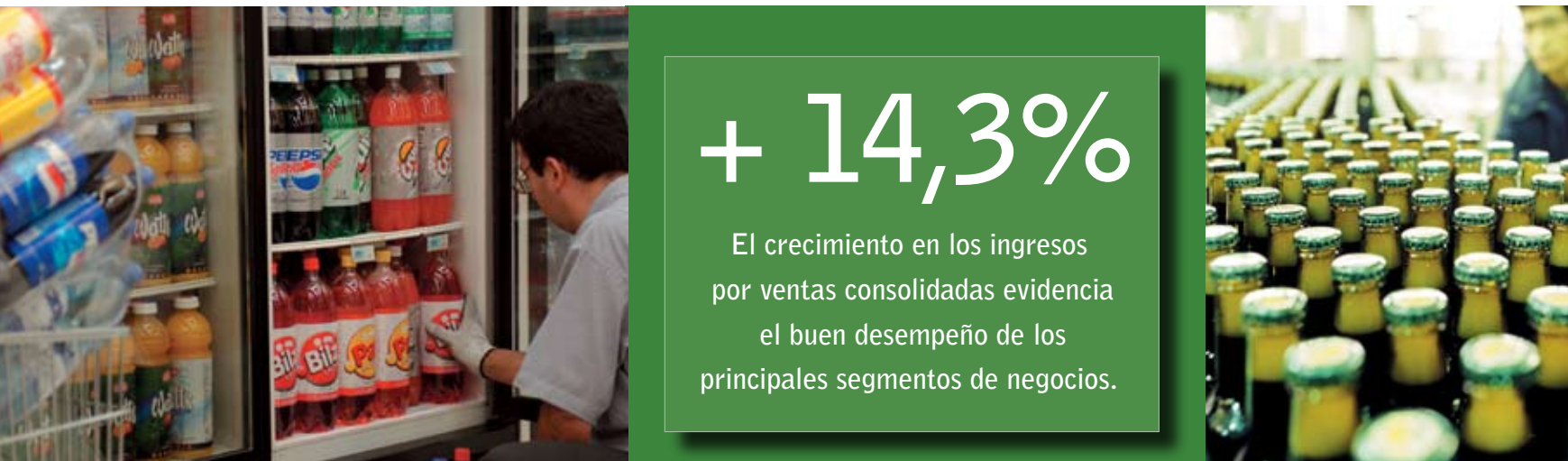


impulsará a CCU dentro del mercado nacional e internacional, al hacer crecer de manera importante su portafolio de marcas. Esto abre las puertas de CCU a marcas de vinos en un segmento más amplio. El nuevo grupo de viñas alcanzó el liderazgo en Chile en la categoría de vinos finos, logrando una participación de mercado de un 22,4%. Además, se posiciona como el segundo mayor exportador, con una participación de un 12% del volumen total exportado a diciembre 2008.

En el rubro de las cervezas, CCU adquirió ICSA en Buenos Aires, Argentina, que añadió las marcas Palermo, Bieckert e Imperial, al ya extenso portafolio de CCU, lo cual permitió alcanzar más del 20% de participación de mercado en Argentina.

las bebidas no alcohólicas como Kem Light, Propel – bebida energética saborizada –, Ice Fruit, Tuti Arándano y Watts Soya. CCU también amplió su repertorio en las bebidas alcohólicas, lanzando, entre otros, el Ron Sierra Morena Imperial y su nueva variedad de cocktails: Ruta Piña Colada, Campanario Chirimoya Colada, Campanario Melón y Campanario Melón Tuna, los que han tenido una fuerte aceptación en el mercado.

Además, CCU lanzó su nueva cerveza Cristal CERO,0°, la cual gracias a un elaborado proceso, mantiene el inigualable sabor de la cerveza Cristal, pero sin un grado de alcohol. Este nuevo producto tiene relación con la tendencia de CCU hacia una vida más sana, a apoyar



En agosto de 2008 CCU, a través de Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. ("Foods"), adquirió el 50% de Alimentos Nutrabien S.A., empresa de snacks de alta calidad. Así, Foods cuenta con tres marcas paraguas Calaf, Natur y Nutrabien, a través de las cuales alcanza un público de diversos segmentos etéreos con una gran variedad de productos para todos los gustos.

El constante afán de innovación y crecimiento de CCU, junto al deseo de satisfacer las necesidades de todos sus clientes queda en evidencia con el lanzamiento de nuevos productos durante el año 2008. Dentro de éstos destacamos

a la sociedad actual en los desafíos a los que se enfrenta, estimulando la responsabilidad dentro de la comunidad, siempre preocupada por satisfacer las crecientes necesidades de sus clientes.

En esta misma línea, CCU se unió a Nestlé y lanzó Nestlé Pure Life, la primera agua purificada de producción local bajo licencia Nestlé, alcanzando así un lugar destacado dentro del mercado de las aguas purificadas, rubro con un gran potencial de crecimiento en nuestro país y que ya tiene un importante mercado cautivo a escala internacional.



Resultados 2008

Durante el año 2008 los principales segmentos de negocios de CCU experimentaron una evolución positiva, lo cual se reflejó en los resultados operacionales. Los ingresos por ventas consolidados aumentaron en un 14,3% a \$781.789 millones, debido a un incremento de un 10,8% en los volúmenes vendidos, así como a mayores precios promedio. El aumento en los volúmenes vendidos fue liderado por los segmentos de cervezas, tanto en Argentina como en Chile, y por el segmento de bebidas no alcohólicas. El crecimiento en Argentina fue impulsado por la adquisición de ICSA.

La utilidad operacional creció en un 9,7% a \$121.066 millones en 2008, explicado principalmente por el



PARTICIPACION DE MERCADO

Al 31 de diciembre	2008
Cerveza en Chile	86%
Cerveza en Argentina	21%
Bebidas gaseosas	25%
Aguas minerales	67%
Néctares	56%
Pisco	46%
Vino doméstico (VSP)	22%
Vino exportación (VSP)*	12%

* a diciembre con VT



incremento en las ventas, aunque mayores costos directos y gastos de administración y ventas contrarrestaron parcialmente dicho aumento. El EBITDA alcanzó los \$176.648 millones, reflejando un alza de 10,5% en comparación al año 2007.

CCU informó una pérdida no operacional de \$21.253 millones, comparada con la pérdida de \$3.688 millones en 2007. Esta variación se debe principalmente a un ingreso no recurrente registrado en el 2007 derivado de la asociación con Nestlé en el negocio de aguas, y en

menor medida a un mayor gasto financiero neto en 2008 producto de mayores pasivos financieros.

La utilidad neta de CCU en 2008 alcanzó \$82.631 millones, un 4,2% menor al ejercicio anterior debido principalmente a la ausencia de utilidades no recurrentes percibidas en el 2007, que contrarrestó parcialmente el crecimiento de un 9,7% en la utilidad operacional durante el período.



**Telefónica
del Sur**
Siempre más cerca



TELSUR
74,4%



Telefónica del Sur es la principal empresa de telecomunicaciones en el sur de Chile, la que presta servicios desde Concepción a Coyhaique con más de 317.000 clientes.

Un importante lanzamiento que realizó Telefónica del Sur, es el servicio Uno Móvil, que resulta de incorporar la oferta celular a su producto Superinalámbrico. Este servicio, único en Sudamérica, permite que el cliente tenga dos funciones en un mismo teléfono, al unir las particularidades del servicio Superinalámbrico con las del número del celular personal, cualquiera sea la compañía, sólo con introducir un chip.



+31,4%

creció la base de clientes de internet y televisión digital IP, reflejando la evolución hacia servicios integrados

Durante el año 2008, Telefónica del Sur se dedicó a desarrollar y perfeccionar los servicios ofrecidos. Con este propósito llevó a cabo una alianza con Movistar, la que permite que Telefónica del Sur arriende sus redes y antenas para así comercializar con marca propia el servicio móvil en todo Chile, el que además cuenta con roaming internacional. Así, Telefónica del Sur se convierte en el primer Operador Móvil Virtual en el país y en América Latina, y en el cuarto operador móvil en Chile.

El acuerdo permitirá que los clientes de Telsur utilicen el servicio móvil en cualquier parte del país, con la posibilidad de desplazarse por Chile y el mundo. De este modo, Telefónica del Sur amplía sus servicios de comunicaciones y potencia su oferta comercial.



A lo largo del año 2008, Telefónica del Sur se enfocó en consolidar su servicio de televisión digital inalámbrica, WiTV, fortaleciendo su oferta triple play, alcanzando más de 13.000 clientes de televisión digital IP, con un crecimiento anual de un 144%. Este sistema permite crear una interactividad única entre el cliente y el sistema y fusionar la funcionalidad de sus equipos. A los servicios estándar de la televisión pagada se suma el acceso a canales de video y música directos desde la Web y la navegación por Internet, mientras que en su PC puede ver parte de la parrilla programática, gracias a una cantidad creciente de canales no codificados.

Cabe enfatizar el importante volumen de inversiones durante 2008, donde se destacan las realizadas en la red

habilitado con el mismo número que tenían en Chaitén o Futaleufú, a fin de que pudieran recibir los llamados realizados a sus números habituales y continuar comunicados, pese a estar en otra ciudad.

Resultados 2008

Los ingresos de Telefónica del Sur alcanzaron los \$66.133 millones en 2008, levemente superiores a los \$66.095 millones informados en 2007. El nivel de ventas se ha mantenido estable a pesar de un crecimiento de 4% en la base de clientes, debido a la migración hacia productos agregados (triple play) y una industria altamente competitiva, que han presionado los precios hacia la baja. Desde fines de 2007 Telsur ha estado compitiendo en el segmento de triple play, fortaleciendo sus servicios de



de banda ancha y en el servicio de televisión, las que concentran un 55% del total de inversiones.

Telefónica del Sur se adjudicó el concurso del FDT “Proyecto red de transmisión para localidades intermedias de la provincia de Palena”, lo que agiliza sus procesos para acortar la brecha digital existente entre los habitantes de las zonas más apartadas del sur de Chile, facilitando el acceso a los diversos servicios de telecomunicaciones.

Para apoyar a los habitantes de Chaitén que se vieron fuertemente afectados por la tragedia natural de la erupción del volcán, Telefónica del Sur suspendió los cobros por servicios telefónicos. Además, puso a su disposición un teléfono portátil Súper Inalámbrico,

banda ancha y de televisión digital IP, como también la telefonía inalámbrica. Los ingresos asociados a telefonía básica y larga distancia, en cambio, han declinado debido a la sustitución por telefonía móvil y voz sobre IP en Internet.

Los ingresos por televisión digital IP aumentaron en un 158,4% a \$2.163 millones en 2007, representando el 3,3% de las ventas totales. Este crecimiento se debió a un aumento en el número de clientes desde 5.472 en 2007 a 13.343 en 2008. Los ingresos por Internet también continuaron con su tendencia positiva, creciendo un 5,7% en 2008, con un aumento en el número de clientes de un 20,9%. Durante 2008 Telsur duplicó y luego triplicó la velocidad de navegación en banda ancha, sin costo adicional para sus clientes.



La utilidad operacional disminuyó en un 30,2% a \$7.999 millones, principalmente por la depreciación de las inversiones que ha realizado Telefónica del Sur en el despliegue de su red inalámbrica, inversión en equipos terminales y la readecuación de la red e infraestructura de fibra óptica para los servicios de Internet y televisión digital. Los costos también aumentaron producto de costos de programación de la nueva televisión digital IP, producto que aún está en fase de desarrollo y no ha alcanzado su punto de equilibrio, mayores costos de banda ancha internacional por mayor velocidad y crecimiento en el número de clientes y mayores costos de energía.

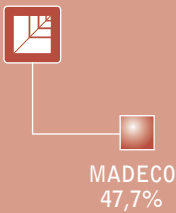
Las pérdidas no operacionales aumentaron desde \$2.725 millones en 2007 a \$2.814 millones en 2008.

Esta variación se explica principalmente por un mayor cargo por corrección monetaria como consecuencia de la mayor inflación registrada durante el período, lo cual fue parcialmente compensado por mayores ingresos no operacionales y menores gastos financieros.

La utilidad neta en 2008 fue de \$4.005 millones, lo que representa una disminución de un 40,8% en comparación a los \$6.764 millones informados en 2007. La disminución en los resultados del año es atribuible a la disminución explicada en los resultados operacionales, junto con una mayor pérdida no operacional, parcialmente compensada por una menor carga tributaria.



MADECO





MM\$89.565

alcanzó la utilidad generada por
la venta de la unidad de cables
a Nexans en septiembre de 2008

La actividad de Madeco se desarrolla a través de tres negocios principales: la elaboración de tubos y planchas, envases flexibles y perfiles de aluminio y PVC. Cuenta con 12 plantas manufactureras en Chile, Perú y Argentina. Además, tiene presencia mundial, al exportar gran variedad de productos a 20 países en el mundo y contar con más de 3.000 grandes clientes.

El 30 de septiembre de 2008, Madeco vendió su unidad de cables a Nexans, el mayor productor mundial de cables, a cambio del pago en efectivo de MMUS\$448 y 2,5 millones de acciones de Nexans. De esta manera, Madeco abandonó la producción directa de cables.

A través de su participación en Nexans, Madeco obtiene importantes beneficios tales como presencia en la industria del cable a través de un líder mundial, con un menor riesgo debido al acceso a segmentos de productos de un mayor nivel tecnológico y el reemplazo de una presencia regional por una global más diversificada. Madeco se transformó así en el principal accionista individual de Nexans y cuenta con un miembro en su directorio.

Durante el año 2008, en el negocio de perfiles, Madeco comenzó la comercialización de sistemas y perfiles de PVC, ampliando la gama de productos de esta unidad de negocios, los que fueron complementados por la incorporación de una filial para el armado de ventanas y puertas de PVC.

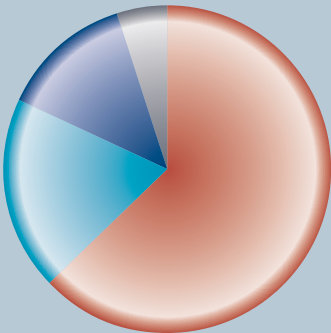
MADECO

Madeco está decidida a continuar consolidando el liderazgo regional de la unidad de envases flexibles, que muestra un fuerte crecimiento en la región, valiéndose de los recursos recibidos por la venta de la unidad de cables. En esta unidad constantemente se desarrollan nuevos productos para los clientes de Madeco, según las exigencias, necesidades y propiedades requeridas por éstos. Como consecuencia de los negocios efectuados durante este período, Madeco apunta a alcanzar la eficiencia operacional en cada una de sus unidades de negocios, basándose en las sinergias forjadas entre las filiales y apoyándose en el uso de políticas y prácticas de gestión corporativas que generan una mayor eficiencia.



COMPOSICION DE VENTAS
MM\$ 692.958 en 2008

	Cables	63%
	Envases Flexibles	19%
	Tubos y Planchas	13%
	Perfiles	5%



Resultados 2008

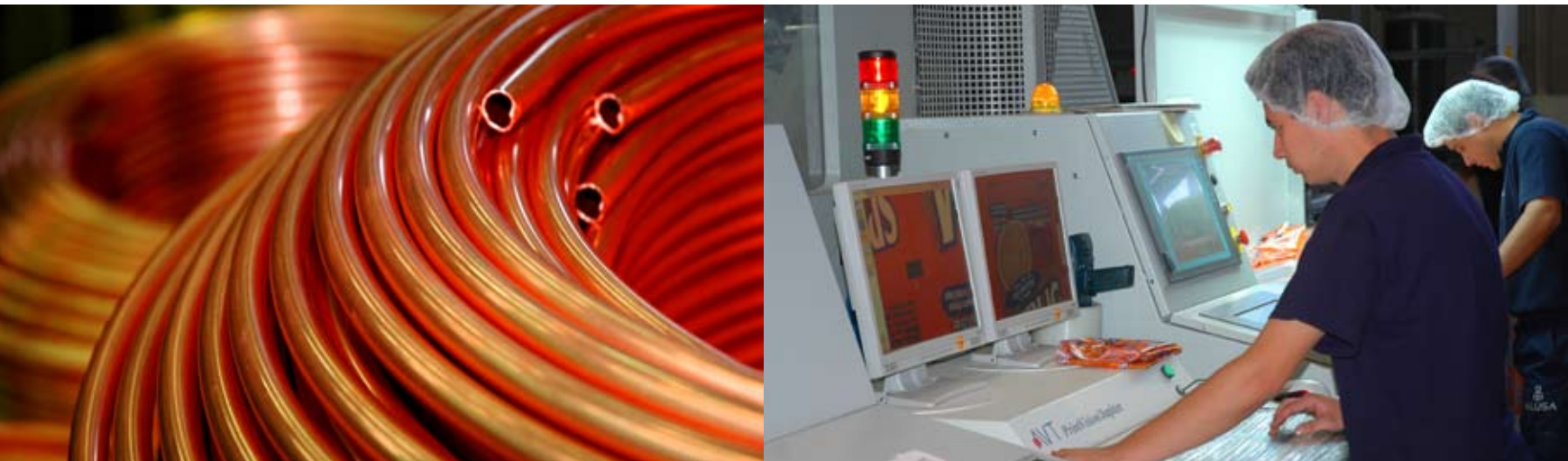
Las ventas de Madeco disminuyeron levemente, en un 0,4% a \$692.958 millones en 2008, reflejando una caída en el volumen de ventas consolidado de un 4,6%, combinado con mayores precios promedio de un 4,4%. La reducción en el volumen de ventas se explica principalmente por la venta de la unidad de cables a Nexans al cierre del tercer trimestre de 2008 y por un menor desempeño de la unidad de tubos y planchas, parcialmente compensado por mayores volúmenes de la unidad de envases flexibles. El

incremento en los precios promedio se atribuye a precios de cobre y aluminio más altos durante los primeros tres trimestres y a los mejores precios obtenidos por la unidad de envases flexibles.

La utilidad operacional descendió en \$3.671 millones, o en un 8,4% a \$40.014 millones, debido principalmente a la unidad de tubos y planchas que registró un deterioro en el resultado operacional de \$4.802 millones, como resultado de menores volúmenes de venta y la brusca caída en el precio del cobre hacia fines del período, reduciendo el margen de explotación. Adicionalmente, la utilidad operacional de la unidad de cables disminuyó en un 8,1%,

PARTICIPACION DE MERCADO

Al 31 de diciembre 2008	
Tubos y Planchas	
Chile	57%
Argentina	9%
Cospeles	14%
Envases Flexibles	
Chile	32%
Argentina	7%
Perú	59%
Perfiles	
Chile (Aluminio)	61%
Chile (PVC)	11%



debido a su inclusión hasta el tercer trimestre de 2008. La unidad de envases flexibles, sin embargo, experimentó un crecimiento de un 55,0% en su utilidad operacional, reflejando el mayor nivel de ventas en conjunto con un mejor margen de explotación resultante de planes de control de costos implementados por la administración. El menor desempeño operacional consolidado también tuvo un efecto en el EBITDA, que descendió en un 10,3% a \$54.599 millones.

Madeco informó una utilidad no operacional de \$100.350 millones, sustancialmente mayor a la pérdida no operacional de \$17.599 millones registrada en el año 2007. Este resultado se atribuye principalmente a la utilidad registrada por la venta de la unidad de cables a Nexans el 30 de septiembre de 2008, que alcanzó los \$89.565 millones después de impuestos. Así, la utilidad neta de Madeco para el año 2008 fue de \$97.184 millones, significativamente superior a los \$21.410 millones del año anterior.

Asuntos Corporativos

POLITICA DE DIVIDENDOS

El Directorio de Quiñenco informará a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 29 de abril de 2009, su acuerdo de fijar como política de dividendos para el ejercicio 2009 la distribución como dividendo definitivo en dinero de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

DIVIDENDOS PAGADOS

DIVIDENDO	FECHA	DIVIDENDO POR ACCION*	DIVIDENDO TOTAL*	CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
N° 17 y 18	10-05-06	\$14,44793	M\$15.600.009	2005
N° 19 y 20	09-05-07	\$15,84908	M\$17.112.887	2006
N° 21 y 22	08-05-08	\$45,97372	M\$52.620.498	2007

* Cifras históricas

DISTRIBUCION DE UTILIDADES DEL EJERCICIO 2008

La utilidad del ejercicio 2008 asciende a la suma de M\$232.052.031 que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

- 1) M\$69.819.244 a repartir como dividendo definitivo con cargo a la utilidad del ejercicio, dividido de la siguiente manera:
 - a) M\$69.066.948 como dividendo mínimo a ser pagado en la fecha que fije la Junta Ordinaria de Accionistas.
 - b) M\$752.296 como dividendo adicional a ser pagado en la fecha que fije la Junta Ordinaria de Accionistas.
- 2) M\$162.232.787 a incrementar el fondo de utilidades acumuladas.

Conforme a lo anterior, se propone repartir como dividendo definitivo el 30,09% de la utilidad del ejercicio 2008.

Utilidad distribuable	M\$
Utilidad neta del ejercicio 2008	232.052.031
Utilidad distribuable del ejercicio 2008	232.052.031
Porcentaje de la utilidad distribuable repartido como dividendo	30,09%
Amortización del mayor valor de inversiones (consolidada)*	(1.828.870)

* De conformidad lo dispone la Circular N°368 de la SVS la amortización del mayor valor de inversiones no forma parte de la utilidad líquida del ejercicio para los efectos del reparto de dividendos mínimos obligatorios pero puede ser repartida como dividendo adicional.



ACCIONISTAS

Al cierre del ejercicio 2008, el capital suscrito y pagado se divide en 1.144.577.775 acciones. Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre del 2008 son:

RUT	ACCIONISTA	N° DE ACCIONES	%
77.636.320-0	Andsberg Inversiones Ltda.*	391.308.877	34,19
59.039.730-k	Ruana Copper A.G. Agencia Chile*	255.946.677	22,36
78.306.560-6	Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A.*	143.427.860	12,53
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas S.A.*	129.988.779	11,36
96.904.050-6	Inversiones Santa Cecilia S.A.	41.284.659	3,61
76.645.030-k	Banco Itaú	32.555.800	2,84
96.871.750-2	Inversiones Salta S.A.*	19.121.268	1,67
96.894.180-1	Bancard Inversiones Ltda.	15.826.815	1,38
96.684.990-8	Moneda S.A.	15.154.049	1,32
96.551.730-8	Bolsa Electrónica de Chile Bolsa de Valores	14.500.637	1,27
90.249.000-0	Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	10.226.540	0,89
98.001.000-7	A.F.P. Cuprum	9.777.888	0,85
Totales		1.079.119.849	94,27

* Sociedades relacionadas con el grupo Luksic

OTRA INFORMACION AL 31.12.2008	
N° de acciones suscritas y pagadas	1.144.577.775
N° de accionistas	1.507

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 83,1% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Mariano Luksic Craig, Rut 6.062.786-K, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas S.A. y de Inversiones Salta S.A. Guillermo Antonio Luksic Craig, Rut: 6.578.597-8, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A e Inversiones Río Claro Ltda. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA SOCIEDAD

Durante el año 2008, los accionistas mayoritarios de la Sociedad no efectuaron transacciones de acciones.

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR LOS GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

Durante el año 2008, los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad no efectuaron transacciones de acciones.

INFORMACION BURSATIL

La siguiente tabla muestra una estadística trimestral, de transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago en los últimos tres años:

Período	Acciones transadas	Monto total transado (*)	Precio promedio (*)
2008	N°	M\$	\$
1er Trimestre	4.207.315	3.970.462	943,70
2° Trimestre	4.916.500	4.935.905	1.003,95
3er Trimestre	51.988.870	52.072.569	1.001,61
4° Trimestre	9.632.806	8.583.725	891,09
2007			
1er Trimestre	11.298.641	9.245.564	818,29
2° Trimestre	19.794.194	17.412.698	879,69
3er Trimestre	9.346.635	10.640.854	1.138,47
4° Trimestre	10.292.309	11.117.592	1.080,18
2006			
1er Trimestre	19.496.830	12.356.140	633,75
2° Trimestre	16.246.819	10.172.953	626,15
3er Trimestre	4.956.082	3.071.929	619,83
4° Trimestre	14.135.447	10.374.172	733,91

(*) Cifras históricas

Propiedad

La casa matriz del grupo Quiñenco está ubicada en el sector El Golf de Santiago, en la calle Enrique Foster Sur N° 20, Las Condes, donde ocupa aproximadamente 2.500 metros cuadrados en oficinas de su propiedad.

Seguros

Quiñenco mantiene contratos de seguros en compañías aseguradoras de primer nivel para todos sus bienes relevantes, edificios, maquinarias, vehículos, entre otros. Las pólizas cubren daño por incendio, terremoto y otras eventualidades.

Política de Inversión

La mayor parte de los recursos de Quiñenco es destinada a empresas que están bajo su control, ya sea directa o indirectamente en conjunto con un socio estratégico. Esta política no excluye la posibilidad de efectuar inversiones en empresas adicionales o anexar negocios relacionados a los suyos, con el fin de fortalecer el potencial de crecimiento del grupo.

La matriz permanentemente busca oportunidades de inversión en empresas orientadas al mercado consumidor con reconocidas marcas e industrias en las cuales

tiene experiencia. En el pasado, Quiñenco ha formado alianzas con socios estratégicos que aportan know-how, financiamiento y experiencia a sus negocios.

Política de Financiamiento

Quiñenco financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

La Sociedad privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

Factores de Riesgo

Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas enfrentan riesgos inherentes a los mercados y economías en que participan, tanto en Chile como en el exterior. Estos riesgos se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados.



Quiñenco está expuesto a riesgo por precio de productos relacionado principalmente con los inventarios de las filiales.

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. Si bien en el año 2008 se estima que la economía chilena creció aproximadamente un 3,4%, no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen futuras desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada y las fluctuaciones de monedas.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan y exportan a Argentina, Perú y otros países de América Latina y el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad.

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. Una mayor competencia podría afectar los márgenes de

utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios.

La Sociedad, sus filiales y coligadas han requerido históricamente montos significativos de capital para financiar sus operaciones y expandir sus negocios, lo que hace que la gestión y expansión de sus actuales negocios estén directamente relacionadas con el acceso a capital. En el pasado, Quiñenco y sus filiales han satisfecho sus necesidades de capital con flujo generado internamente y/o con emisiones de deuda y capital. Sin embargo, no existe ninguna seguridad en cuanto a la disponibilidad de capital en el futuro para las necesidades y expectativas de crecimiento de Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas. La imposibilidad de obtener capital pondría un freno a la capacidad de Quiñenco para expandir los negocios existentes e ingresar a negocios adicionales y podría tener un efecto adverso importante sobre la posición financiera y los resultados de la Sociedad.

En su calidad de empresa matriz, el nivel de utilidades de Quiñenco y su capacidad para pagar obligaciones de servicio de deuda y dividendos dependen principalmente de la recepción de dividendos y distribuciones por parte de sus filiales, de sus inversiones patrimoniales y de las empresas relacionadas. El pago de dividendos por parte de dichas filiales, inversiones patrimoniales y empresas relacionadas está, en determinadas circunstancias, sujeto a restricciones y contingencias. Además, el nivel de utilidades de Quiñenco ha dependido de la ocasional venta de activos o inversiones. No existe ninguna seguridad que Quiñenco podrá continuar contando con los dividendos o distribuciones de sus filiales y coligadas o generar ganancias en las ventas de inversiones como lo ha hecho en el pasado.

Otro factor de riesgo está dado por las tasas de interés. Una parte de la deuda de Quiñenco y filiales está sujeta a tasas de interés variable, lo que podría impactar negativamente la empresa en períodos cuando se incrementan dichas tasas. Existe también otro riesgo con respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, puesto que un porcentaje de la deuda de la Sociedad o sus filiales podría estar expuesto al riesgo de las fluctuaciones de monedas.

Una parte significativa de los negocios de la Sociedad los constituyen entidades que se transan públicamente, cuyo valor del capital puede variar dependiendo de las fluctuaciones del valor de mercado. El valor del capital de las inversiones de Quiñenco podría verse afectado por bajas en los mercados de valores chilenos y en otros mercados de valores, como la Bolsa de Valores de Nueva York donde se transan las acciones de CCU, Madeco y Banco de Chile. Además, Quiñenco y sus negocios podrían experimentar bajos volúmenes de transacción, los que podrían afectar en forma negativa el precio y liquidez de las acciones.

Además, el valor de mercado de las acciones de las compañías chilenas se ve, en varias medidas, afectado por las condiciones económicas y de mercado en otros países de mercados emergentes y desarrollados. Si bien las condiciones económicas en dichos países pueden diferir de manera significativa de las condiciones económicas en Chile, las reacciones de los inversionistas a los eventos en cualquiera de dichos países pueden tener un efecto adverso sobre el valor de mercado de los valores de los emisores chilenos. No puede haber certeza en cuanto a que el mercado accionario chileno crezca, o mantenga sus utilidades y de que el valor de mercado de las acciones de la Sociedad no se vea afectado en forma adversa por eventos en otros lugares.

Comité de Directores

El Comité de Directores de Quiñenco S.A. está integrado por los señores Guillermo Luksic Craig, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic Maroevic, quienes fueron nombrados en tal carácter por el directorio de la Sociedad, en sesión celebrada con fecha 5 de mayo de 2005. El Comité es presidido por don Gonzalo Menéndez Duque y se reúne ordinariamente una vez al mes.

Han asistido regularmente a sus sesiones, el Gerente General, don Francisco Pérez Mackenna y el Gerente de Administración y Finanzas, don Luis Fernando Antúnez Bories.

Todos los miembros del Comité de Directores son directores vinculados al controlador, en los términos indicados por el artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Durante el ejercicio 2008, el Comité de Directores se abocó a conocer las materias señaladas en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, de acuerdo a un calendario prefijado, habiendo desarrollado las siguientes actividades:

1. Con relación a las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, examinó los antecedentes relativos a la cotización de los servicios de custodia y administración de instrumentos financieros con diversas entidades bancarias y evacuó el pertinente informe favorable a la contratación del Banco de Chile para tales efectos.
2. Examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales.
3. Examinó los informes de los auditores externos. Durante el año 2008, el Comité conoció el informe de los auditores externos correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, el balance y demás estados financieros a dicha fecha, que le fueron presentados por la administración, respecto de los cuales se pronunció favorablemente en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Asimismo, durante el año 2008, el Comité conoció el Informe de Revisión Limitada al 30 de Junio de 2008 y el Informe de Control Interno, que los auditores independientes envían a la administración.
4. Propuso al Directorio los auditores externos Ernst & Young Limitada, a objeto que examinaran la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la Sociedad correspondientes al Ejercicio 2008 y expresaran su opinión profesional e independiente sobre los mismos. Asimismo, para el caso de no haber podido llegar a un acuerdo con dicha firma o que ésta no hubiera podido prestar sus servicios, propuso a la firma Deloitte. El Comité propuso también la contratación de las siguientes firmas de clasificadores de riesgo: (a) en el ámbito nacional, Feller-Rate Clasificadores de Riesgo Limitada y Fitch Clasificadores de Riesgo y (b) en el ámbito internacional, a la firma Standard & Poor's.



Remuneraciones del Directorio

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las remuneraciones pagadas a los Directores en el año 2008 por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Guillermo Luksic Craig M\$7.617 y M\$120.313 (M\$5.377 y M\$42.370 en 2007); Andrónico Luksic Craig M\$1.125 y M\$120.313 (M\$671 y M\$42.370 en 2007); Jean-Paul Luksic Fontbona M\$1.125 y M\$120.313 (M\$2.017 y M\$42.370 en 2007); Hernán Büchi Buc M\$3.359 y M\$120.313 (M\$3.808 y M\$42.370 en 2007); Juan Andrés Fontaine Talavera M\$3.809 y M\$120.313 (M\$3.589 y M\$42.370 en 2007); Gonzalo Menéndez Duque M\$3.584 y M\$120.313 (M\$3.808 y M\$42.370 en 2007); y Matko Koljatic Maroevic M\$3.359 y M\$120.313 (M\$3.808 y M\$42.370 en 2007). Además los directores Guillermo Luksic Craig, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic Maroevic recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité de Directores en 2008 de M\$6.406, M\$6.406 y M\$6.406 (M\$6.407, M\$6.407 y M\$7.478 en 2007), respectivamente.

Los Directores que se indican, recibieron por el desempeño de sus cargos de Directores en las empresas filiales de Quiñenco, las siguientes remuneraciones:

- En la filial Banco de Chile por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M\$13.243 y M\$49.108 (M\$7.183 y M\$49.179 en 2007); Andrónico Luksic Craig M\$9.095 y M\$147.323 (M\$13.354 y M\$147.539 en 2007); Gonzalo Menéndez Duque M\$143.411 y M\$49.108 (M\$158.721 y M\$49.179 en 2007); Hernán Büchi Buc M\$17.795 y M\$21.815 (M\$49.900 y M\$37.184 en 2007); y Juan Andrés Fontaine Talavera M\$65.316 y M\$37.765 (M\$0 y M\$35.284 en 2007).
- En la filial SM Chile por concepto de dietas fue: Andrónico Luksic Craig M\$226.175 (M\$111.058 en 2007).
- En la filial Madeco S.A. por concepto de dietas y comité de directores, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M\$69.895 y M\$0 (M\$1.459 y M\$435 en 2007);

Andrónico Luksic Craig M\$63.193 y M\$0 (M\$407 y M\$0 en 2007); Jean-Paul Luksic Fontbona M\$71.019 y M\$0 (M\$2.065 y M\$653 en 2007) y Hernán Büchi Buc M\$76.198 y M\$0 (M\$2.252 y M\$653 en 2007).

- En la filial Telefónica del Sur S.A. por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M\$8.141 y M\$13.407 (M\$9.582 y M\$18.170 en 2007) y Gonzalo Menéndez Duque M\$11.938 y M\$20.111 (M\$12.012 y M\$31.495 en 2007).
- En la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. por concepto de dietas fueron: Guillermo Luksic Craig M\$0 (M\$375 en 2007); y Hernán Büchi Buc M\$0 (M\$9.711 en 2007).

Gastos por Asesoría del Directorio

En 2008, no se incurrieron en gastos por concepto de asesoría del Directorio.

Remuneraciones de los Gerentes y Principales Ejecutivos

Las remuneraciones pagadas a los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad durante el año 2008 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M\$3.998.849.

Plan de Incentivo

Al 31 de diciembre del año 2008 no existe un plan de incentivo a largo plazo para los ejecutivos de la Sociedad.

Indemnización por Años de Servicio

En el año 2008, las indemnizaciones pagadas por años de servicio a los ejecutivos principales de la Sociedad totalizaron M\$218.949.



Carta del Presidente

SEÑORES ACCIONISTAS: Tengo el agrado de compartir con ustedes los resultados alcanzados por el grupo Quiñenco durante el ejercicio 2008.

Los excelentes resultados obtenidos por Quiñenco durante el año 2008 nos llenan de orgullo y satisfacción, habida consideración de la crisis financiera internacional que comenzó a manifestarse en el último trimestre de dicho año y que ya está repercutiendo en la economía local. Sin embargo, en las actuales circunstancias también se generan nuevas oportunidades de emprendimiento que Quiñenco, con su capacidad de innovación, gestión y dinamismo podrá traducir en crecimiento y creación de valor, siempre contribuyendo al desarrollo del país.

Durante el año 2008 se concretaron acuerdos y transacciones beneficiosos para el desarrollo del grupo, que se reflejaron en la utilidad neta que alcanzó a \$232.052 millones, duplicando la utilidad obtenida en el año anterior. El Banco de Chile logró materializar exitosamente la fusión con Citibank Chile a contar del 1 de enero. Esta fusión implicó no solamente elevar la participación de mercado de las colocaciones en 1,7%, alcanzar a más de cincuenta mil clientes y agregar más de 100 sucursales, sino que también trajo consigo importantes sinergias y economías de escala, reflejándose en mayores índices de rentabilidad y eficiencia. Al mismo tiempo, se implementaron procesos más sofisticados en los ámbitos de cumplimiento y auditoría, como también

mejoramientos en los sistemas de control de gestión financiera y de riesgo de mercado.

La venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans, el productor de cables francés, que es líder mundial en su rubro, constituye uno de los más importantes negocios concretados en los últimos años. Esta transacción permite a Madeco tener presencia global y acceso a productos de mayor nivel tecnológico a través de la empresa de mayor envergadura a nivel mundial en la industria del cable, de la que es además su principal accionista individual, contando con una activa participación en su directorio.

La visión de negocios de CCU, basada en rentabilidad, crecimiento y sustentabilidad como pilares estratégicos, le ha permitido concretar importantes negocios en el área de vinos, cervezas y snacks, entre otros. Es así como a fines del período se materializó la fusión por absorción de Viña Tarapacá por Viña San Pedro. La sinergia resultante de esta unión y la optimización de recursos y conocimientos impulsará a CCU dentro del mercado nacional e internacional, posicionándose como el segundo mayor exportador con un 12% del volumen exportado y alcanzando el liderazgo en la categoría de vinos finos. CCU también concretó la compra de ICSA en Argentina, añadiendo las marcas de cerveza Bieckert, Palermo e Imperial, que representan una participación de un 5,8% del mercado cervecero argentino. En el segmento de snacks, cabe destacar la adquisición del 50% de Nutrabien,



con lo cual se complementa el portfolio de marcas de la coligada Foods.

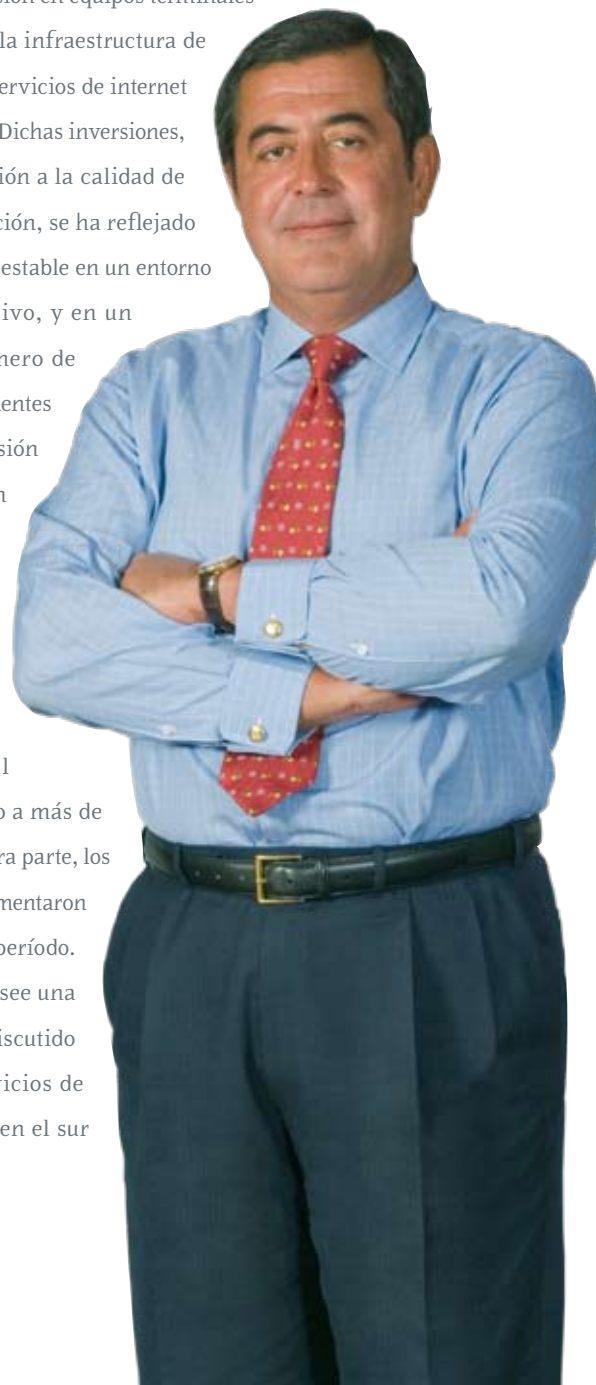
Los principales segmentos de negocios de CCU experimentaron crecimientos importantes en sus volúmenes de venta, los cuales, acompañados por incrementos en los precios promedio, se tradujeron en un crecimiento de 9,7% en la utilidad operacional y de un 10% en el flujo de caja operacional. La permanente innovación y expansión de CCU le ha permitido alcanzar y mantener altas participaciones de mercado en los diversos segmentos en que participa.

En el año 2008 el Banco de Chile, nuestra filial del sector financiero, obtuvo una utilidad neta record, a pesar de la crisis financiera global que impactó el último trimestre, reflejando la exitosa fusión lograda con Citibank Chile reforzada con el crecimiento orgánico. La utilidad neta alcanzó los \$272.427 millones, basada en un crecimiento significativo de los ingresos operacionales, producto de un enfoque hacia la calidad de servicio, eficiencia y expansión de su base de clientes. Este crecimiento compensó el aumento de provisiones, particularmente durante el último trimestre, debido al escenario financiero global y local.

Durante el año 2008 Telefónica del Sur llevó a cabo un destacado lanzamiento, el servicio Uno Móvil, como resultado de la incorporación de una línea celular a su producto Superinalámbrico. Este servicio, único en Sudamérica, permite la doble funcionalidad en un mismo teléfono, de la telefonía fija inalámbrica y la telefonía móvil celular. De igual manera, mostró importantes logros al convertirse en el primer Operador Móvil Virtual en el país y en América Latina a través de una alianza con Movistar, lo que le permite arrendar su red de antenas. El beneficio para los clientes consiste en la posibilidad

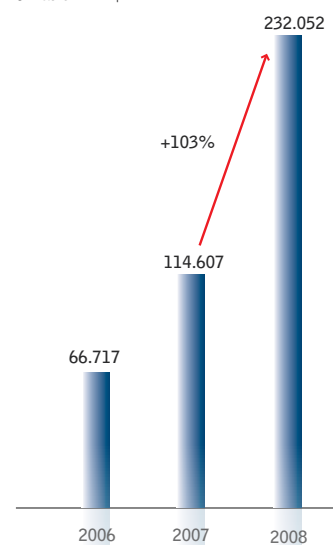
de utilizar el servicio móvil de Telefónica del Sur en cualquier parte del país y del mundo a través del roaming internacional.

En 2008 Telefónica del Sur informó una utilidad neta de \$4.005 millones. Este resultado se compara desfavorablemente con el año anterior, principalmente debido a la mayor depreciación derivada de las inversiones que la empresa ha realizado para desarrollar sus productos nuevos, tales como el despliegue de su red inalámbrica, la inversión en equipos terminales y la readecuación de la infraestructura de fibra óptica para los servicios de internet y televisión digital IP. Dichas inversiones, junto con la orientación a la calidad de servicio y diferenciación, se ha reflejado en un nivel de ventas estable en un entorno altamente competitivo, y en un crecimiento del número de clientes de 4%. Los clientes del servicio de televisión digital IP, WiTV, con su ventaja exclusiva de distribución inalámbrica dentro del hogar, se incrementaron en 144% durante el año 2008 alcanzando a más de 13.000 clientes. Por otra parte, los clientes de Internet aumentaron en un 21% durante el período. Telefónica del Sur posee una posición de líder indiscutido en el ámbito de servicios de telecomunicaciones en el sur de Chile.



Madeco obtuvo una utilidad de \$97.184 millones en 2008. Este incremento significativo en relación al año anterior se debe primordialmente a la exitosa venta de su unidad de cables a Nexans en septiembre de 2008, que contribuyó con una utilidad de \$89.565 millones. Esta transacción también permitió fortalecer la posición financiera de la compañía, reduciendo su razón de endeudamiento a 0,3 veces. La utilidad de la venta de la unidad de cables ampliamente compensó el menor resultado de la unidad de tubos y planchas en el período, debido a menores volúmenes y a la brusca caída en el precio del cobre durante el último trimestre. La unidad de envases flexibles, en cambio, registró un crecimiento en sus resultados producto de mayores volúmenes de venta en Perú, Chile y Argentina, mayores precios y los efectos positivos de un plan de control de costos implementado por la administración.

Utilidad del Ejercicio
Cifras en MM\$





Quiñenco, en su calidad de centro corporativo, se ha visto beneficiado por los positivos resultados de sus inversiones pasadas y por la materialización de los acuerdos alcanzados. Su posición financiera es muy sólida, quizás la mejor de la última década, con un nivel de deuda financiera de aproximadamente \$217.000 millones, cifra que, deducidos los fondos disponibles de \$54.000 millones, resulta en una deuda neta de \$163.000 millones. Una política conservadora y cauta, privilegiando a lo largo de los últimos dos años una reducción en el nivel de endeudamiento y fortaleciendo la posición de liquidez, ha demostrado ser beneficiosa en el contexto económico y financiero actual. El buen desempeño de las empresas del grupo, que da muestras de la solidez con que éstas operan, ha garantizado a la matriz un flujo de dividendos sostenido, lo que nos permite estar preparados para emprender nuevos proyectos e inversiones y enfrentar

la dinámica de nuestros negocios desde una posición muy favorable.

Quiero concluir expresando mi sincero agradecimiento a todas las personas que forman parte del equipo de trabajo de Quiñenco por su entrega y compromiso, ya que su valioso aporte fue fundamental para alcanzar los resultados del año 2008.

Guillermo Luksic Craig

Presidente

Directorio



Andrónico Luksic Craig
VICEPRESIDENTE

Rut: 6.062.786-K
Director de Empresas



Guillermo Luksic Craig*
PRESIDENTE

Rut: 6.578.597-8
Director de Empresas



Hernán Büchi Buc
DIRECTOR

Rut: 5.718.666-6
Ingeniero Civil en Minas,
Universidad de Chile



Gonzalo Menéndez Duque*
DIRECTOR

Rut: 5.569.043-K
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile

* Miembro del Comité de Directores



Jean - Paul Luksic Fontbona
DIRECTOR

Rut: 6.372.368-1
Director de Empresas
B.Sc. Management and Science,
London School of Economics,
Inglaterra



Juan Andrés Fontaine Talavera
DIRECTOR

Rut: 6.068.568-1
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
Master en Economía,
University of Chicago, EE.UU.

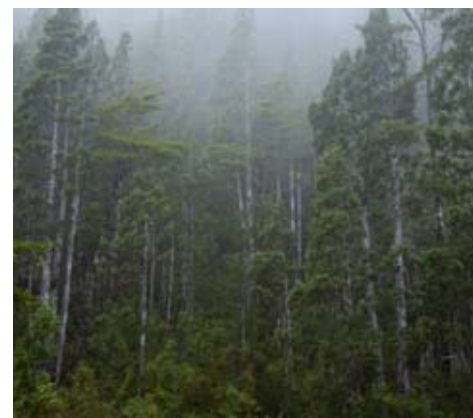


Matko Koljatic Maroevic*
DIRECTOR

Rut: 5.165.005-0
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
ICAME Certificate in Marketing
Management,
Stanford University, EE.UU.

Gobierno Corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de Quiñenco se realizan por el Directorio, el Comité de Directores y la Gerencia General. El Directorio de Quiñenco es integrado por siete miembros, elegidos por tres años. El actual Directorio fue elegido por la junta ordinaria de accionistas celebrada el año 2008 y la próxima renovación corresponderá hacerla en la junta ordinaria de 2011.



Quiñenco tiene un compromiso permanente con los más altos estándares de gobierno corporativo, de acuerdo a sus estatutos y a las normas legales vigentes en Chile, en particular la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley de Mercado de Valores. Se ha adoptado un código de ética aplicable a todos los empleados, con el objetivo de promover conductas honestas y éticas que eviten cualquier tipo de conflicto de intereses y transmitan nuestro principio de transparencia y respeto a los derechos de otros.

Perfil de Quiñenco

A lo largo de su exitosa trayectoria Quiñenco se ha consolidado como uno de los conglomerados de negocios más importantes y diversificados del país, incursionando en distintos ámbitos relevantes de la economía, manteniendo en la actualidad inversiones en los sectores financiero, de bebidas y alimentos, de las telecomunicaciones y manufacturero. Durante el año 2008 las empresas del grupo generaron ventas por más de US\$4.100 millones, de las cuales el 71% del valor



QUIÑENCO S.A.

- Servicios Financieros
- Bebidas y Alimentos
- Telecomunicaciones
- Manufacturero

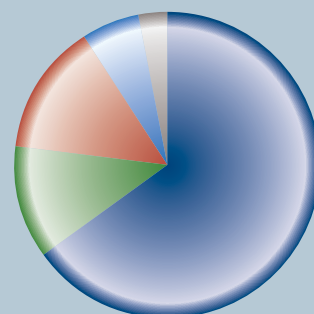
MMUS\$
31.300

son los activos que Quiñenco gestiona de un selecto grupo de empresas, líderes en sus industrias

INVERSIONES POR SECTOR

MM\$ 1.365.908 al 31.12.08
(Valor libro a nivel corporativo)

■ Financiero	65%
■ Bebidas y Alimentos	12%
■ Manufacturero	14%
■ Telecomunicaciones	6%
■ Otros	3%



total y el 77% de los activos a nivel corporativo fueron generados por los dos sectores más significativos del grupo, el financiero y el de bebidas y alimentos. En Chile y en el exterior el grupo Quiñenco emplea cerca de 18.000 personas.

Nuestro criterio de inversión se orienta al desarrollo de marcas y franquicias de consumo masivo, generando sinergias entre los distintos negocios y sus redes de distribución, creando economías de escala y logrando mayores eficiencias. Nuestra posición de vanguardia ha

17.937

personas integran
el grupo de empresas en Chile
y el exterior



dado la oportunidad de trabajar con socios estratégicos de primer nivel mundial, ampliando nuestra experiencia, recursos y conocimientos. Esta estrategia ha permitido ofrecer productos y servicios del mejor nivel, creando valor a través del tiempo y originando atractivos retornos para nuestros accionistas.

Como sociedad matriz trabajamos en conjunto con la administración de cada una de nuestras compañías

mediante dividendos y eventuales desinversiones. Nuestra trayectoria en este sentido habla por sí sola, respaldada por recaudaciones superiores a US\$2.300 millones por desinversiones en negocios durante los últimos doce años. Durante el año 2008 los dividendos percibidos a nivel corporativo alcanzaron US\$167 millones. Estos recursos son fundamentales al momento de financiar futuras adquisiciones y respaldar el desarrollo de nuestras filiales.

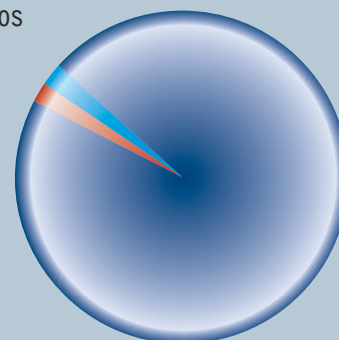
+18%

crecieron las ventas agregadas de las empresas del grupo, superando los US\$4.100 millones en 2008

ACTIVOS POR PAIS CONSOLIDADOS

MM\$ 2.505.324 al 31.12.08

	Chile	96%
	Argentina	2%
	Perú	2%



potenciando su capacidad y habilidad de gestión, y buscando su éxito, crecimiento y perfeccionamiento. Con este propósito, definimos las estrategias de largo plazo, proyectando las metas anuales, controlando la gestión financiera y operacional, estructurando y dirigiendo las fusiones y adquisiciones significativas, e identificando sinergias entre las distintas unidades de negocios.

El eje de nuestro modelo de negocios consiste en potenciar las empresas en las que hemos invertido, a fin de aumentar su valor y el retorno para Quiñenco,

23%

se redujo la deuda neta a nivel corporativo, a US\$257 millones

Historia

1957

Nace la Sociedad Forestal Quiñenco S.A. con el fin de explotar bosques de eucaliptos y de producir soportes de madera para los túneles subterráneos en los yacimientos de carbón.

1960's

Con el ánimo de diversificar su campo de acción, Sociedad Forestal Quiñenco S.A. incorpora a Empresas Lucchetti S.A. y Forestal Colcura S.A.

1970's

Se amplía el ámbito de negocios al incorporarse la empresa Hoteles Carrera S.A. a la Sociedad.

1980's

Durante esta década Quiñenco consolida su política de diversificación de riesgos. Se adquieren acciones del Banco O'Higgins y del Banco Santiago, ingresando al sector financiero.

También se adquiere una participación mayoritaria en Madeco.

Posteriormente, Quiñenco adquiere el control de Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU), en conjunto con el grupo alemán Schörghuber.

Finalmente, entra al sector telecomunicaciones para terminar de expandir su abanico de actividades en esta década, adquiriendo una participación mayoritaria en VTR S.A.

1997

Como resultado de la Oferta Pública de Acciones que se llevó a cabo en la Bolsa de Comercio de Nueva York y en la Bolsa de Comercio de Santiago, Quiñenco recauda US\$279 millones.

Se materializa la venta del 100% de Startel S.A. a CTC.

1998

VTR S.A. vende la empresa VTR Larga Distancia S.A.

Quiñenco ingresa al sector inmobiliario al formar Habitaria S.A., en conjunto con la constructora española Ferrovial Inmobiliaria.

1999

Quiñenco vende su participación en el holding bancario OHCH, para luego adquirir el 51,2% del Banco de A. Edwards y el 8% del Banco de Chile.

En otro ámbito, Quiñenco vende su participación de un 66% en VTR Hiper cable S.A. al grupo UIH Latin America. Al mismo tiempo, adquiere un 14,3% de la propiedad de Entel S.A.

2000

Con el fin de encauzar las inversiones financieras, se crea LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) como filial de Quiñenco.

2004

Dentro del sector alimentos y bebidas, Quiñenco se desprende completamente de Lucchetti Chile S.A., para luego, a través de un joint venture con CCU, adquirir Calaf.

A fines de año, la Sociedad compra un 11,4% de Almacenes París.

2005

Quiñenco obtiene grandes utilidades al vender su participación en Almacenes París.

**1993**

Reafirmando su presencia en el sector financiero, se crea el grupo OHCH, que nace de la unión entre Quiñenco y el Banco Central Hispanoamericano.

1995

Quiñenco forma una alianza estratégica con SBC Communications Inc, lo que potencia a VTR en el sector telecomunicaciones.

OHCH pasa a controlar el Banco de Santiago.

1996

La Sociedad se reestructura, quedando Quiñenco como la matriz financiera e industrial y Antofagasta Holdings como el centro de las inversiones mineras y ferroviarias.

2001

Quiñenco pasa a ser el controlador de Banco de Chile, al adquirir el 52,7% de los derechos a voto.

Quiñenco vende el 39,4% de la propiedad de Plava Laguna d.d., complejo turístico en la Costa de Croacia y en el área de las telecomunicaciones, vende el 8% de las acciones de Entel S.A.

2002

Al inicio de este año se concretó la fusión entre Banco de Chile y Banco de A. Edwards, creando la institución financiera más grande del país en ese momento.

2003

Heineken se une a Quiñenco al adquirir un 50% de la propiedad de IRSA, sociedad controladora de CCU.

La sociedad vende el Hotel Carrera de Santiago al Ministerio de Relaciones Exteriores de Chile.

2006

Quiñenco comienza el proceso de deslistar sus acciones de la Bolsa de Nueva York, poniendo fin a su programa de ADRs.

2007

Quiñenco y Citigroup anuncian su alianza en el sector financiero.

Quiñenco lleva a cabo un aumento de capital por \$64.838 millones.

En el rubro de las telecomunicaciones, Quiñenco vende un 2,8% de participación en Entel.

2008

A contar del 1º de enero entra en vigencia la fusión entre Banco de Chile y Citibank Chile.

Se concreta histórica transacción entre Madeco y el productor de cables francés Nexans.

Organización



Gerente General

Francisco Pérez Mackenna

Rut: 6.525.286-4

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, University of Chicago, EE.UU.

Gerente de Estrategia
y Control de Gestión

Martín Rodríguez Guiraldes

Rut: 8.547.811-7

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA University of California
at Los Angeles (UCLA), EE.UU.

Gerente Legal

Manuel José Noguera Eyzaguirre

Rut: 5.894.519-6

Abogado,
Universidad Católica de Chile



Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Pilar Rodríguez Alday

Rut: 8.322.912-8

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile

Gerente de Desarrollo

Felipe Joannon Vergara

Rut: 6.558.360-7

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, The Wharton School,
University of Pennsylvania, EE.UU.

Gerente de Administración
y Finanzas
y de Recursos Humanos

Luis Fernando Antúnez Bories

Rut: 6.926.972-9

Ingeniero Civil de Industrias,
Universidad Católica de Chile
MBA, Georgia State University, EE.UU.

**Oscar Henríquez Vignes**

Rut: 6.284.256-3
 Contador Auditor,
 Universidad de Chile
 Post Título en Planificación Tributaria,
 Universidad Católica de Chile
 Magíster en Dirección y
 Gestión Tributaria,
 Universidad Adolfo Ibáñez

Davor Domitrovic Grubisic

Rut: 8.847.317-5
 Abogado,
 Universidad de Chile

Pedro Marín Loyola

Rut: 9.215.027-5
 Ingeniero Comercial,
 Universidad Católica de Chile
 M.S. Finance, London School
 of Economics, Inglaterra

Directorio

Gerencia General

Gerencia de Estrategia y Control de Gestión

Gerencia de Desarrollo

Gerencia de Administración y Finanzas
 y de Recursos Humanos

Fiscalía

Resultados 2008

Quiñenco incluye las utilidades y pérdidas de más de 40 empresas en sus estados financieros durante cada período. No obstante, sólo consolida sus operaciones con algunas de sus inversiones, siendo las principales empresas operativas Madeco y Telefónica del Sur. Las utilidades y pérdidas de otras inversiones, como Banco de Chile y CCU, que son relevantes para Quiñenco en términos de tamaño e impacto sobre sus resultados financieros durante cualquier período, no se consolidan con la Sociedad. La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad o pérdida de ellas se incluye en los resultados no operacionales.

En el año 2008 la utilidad neta de Quiñenco duplicó la utilidad obtenida en el año anterior, alcanzando los \$232.052 millones. Este excelente desempeño es el reflejo de la materialización de importantes acuerdos y transacciones que se habían gestado a fines del año anterior, así como también el sólido desempeño de las filiales operativas durante el año, permitiendo que Quiñenco alcance un nuevo hito en su exitosa trayectoria.

Quiñenco informó ventas consolidadas por \$760.333 millones en 2008, una leve disminución de un 0,4% respecto al año 2007. Esta variación corresponde principalmente a las operaciones de Madeco, que se redujeron también en un 0,4% a \$692.958 millones, debido a menores volúmenes de venta de la unidad de tubos y planchas y de la unidad de cables, la cual no se incluye en el cuarto trimestre debido a su venta. Estos menores

volúmenes fueron compensados por mayores precios promedio de cobre y aluminio en relación al año 2007.

La utilidad operacional se vio afectada tanto por Madeco como por Telefónica del Sur, registrando una disminución de un 19,9% a \$34.585 millones. La utilidad operacional de Madeco disminuyó principalmente debido a la venta de la unidad de cables en el tercer trimestre y al menor desempeño de la unidad de tubos y planchas, afectado por menores volúmenes y la brusca caída del precio del cobre en el último trimestre del año. Telefónica del Sur, en tanto, se vio afectada por un nivel de ventas estable junto con una mayor depreciación de las inversiones realizadas en su red inalámbrica e infraestructura de fibra de vidrio para los servicios de internet y de televisión digital IP, como también por mayores costos asociados a la programación de la televisión digital IP y a la banda ancha internacional, por una mayor velocidad y crecimiento en el número de clientes.

La utilidad por inversiones en empresas relacionadas (neta) alcanzó un total de \$138.719 millones, marcando un nuevo hito debido a los sólidos resultados obtenidos por las dos principales inversiones de Quiñenco, Banco de Chile y CCU, las que aportaron con \$110.193 millones y \$27.314 millones respectivamente, a nivel consolidado.

El flujo de dividendos consolidado alcanzó a \$121.033 millones en 2008, en comparación a los \$59.626 millones recibidos en 2007. En 2008, Banco de Chile aumentó su razón de pago de un 70% a un 100%. El flujo de dividendos sostenido y los fondos por las ventas de inversiones han permitido reducir el nivel de endeudamiento, fortaleciendo la posición financiera de Quiñenco, con una deuda consolidada que se redujo en un 32% a \$376.982 millones, colocando a la empresa en una posición auspiciosa para aprovechar nuevas oportunidades de negocios.

A nivel corporativo los dividendos percibidos de sus filiales LQIF, IRSA, Madeco, Telefónica del Sur y otras sociedades fue de \$106.423 millones significativamente superior a los \$27.182 millones percibidos en 2007.

+102,5%

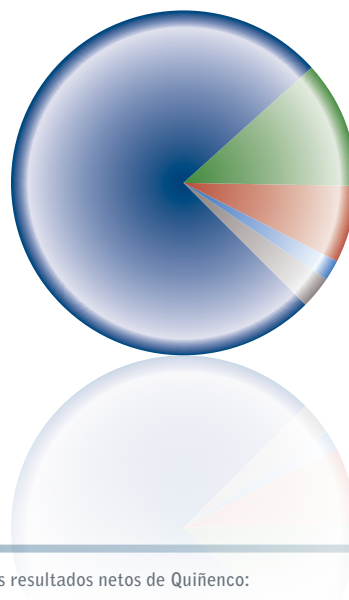
creció la utilidad neta de Quiñenco
alcanzando \$232.052 millones
en 2008, gracias a los acuerdos y
transacciones concretados y al sólido
desempeño de Banco de Chile y CCU.



COMPOSICION DE LA DEUDA CONSOLIDADA

	2007	2008
	MM\$	MM\$
Nivel corporativo (*)	375.674	256.109
Madeco	120.579	49.627
Telefónica del Sur	56.672	71.246
Total deuda consolidada	552.925	376.982

(*) No incluye deuda de la sociedad IRSA de MM\$34.495 en 2008 (MM\$41.294 en 2007), en la cual Quiñenco participa con un 50% de la propiedad. Incluye el 100% de la deuda de la filial LQIF de MM\$170.625 en 2008 (MM\$184.277 en 2007), sociedad en la cual Quiñenco participa con un 67,04% de la propiedad.



DIVIDENDOS PERCIBIDOS

MM\$ 106.423 (a nivel corporativo)

LQIF	76%
IRSA	12%
Madeco	7%
Telsur	2%
Entel	3%

CONTRIBUCION DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS

A continuación se muestra la contribución de las empresas operativas a los resultados netos de Quiñenco:
(en millones de pesos al 31 de diciembre de 2008)

Empresa	Participación Quiñenco ⁽¹⁾	Ingresos de explotación	Resultado del ejercicio	Participación proporcional de Quiñenco	Total activos	Patrimonio
Servicios Financieros						
Banco de Chile	27,1% ⁽²⁾	1.097.480 ⁽³⁾	272.427	73.873	18.128.442	1.297.743
Bebidas y Alimentos						
CCU	33,1%	781.789	82.631	27.314	1.072.953	496.246
Telecomunicaciones						
Telsur	74,4%	66.133	4.005	2.981	178.953	85.360
Manufacturero						
Madeco	47,7%	692.958	97.184	44.144	551.642	415.179
Otras empresas operativas				(621)		
Total empresas operativas				147.691		
Quiñenco y compañías holding				84.361		
Utilidad del ejercicio				232.052		

(1) Directa y/o indirecta

(2) Corresponde a los derechos económicos de Quiñenco. Los derechos de voto a través de LQIF son 61,7% a diciembre 2008.

(3) Corresponde a los ingresos operacionales del banco



Recursos Humanos

Los exitosos resultados por los que Quiñenco se ha distinguido en el escenario económico nacional a través del tiempo no serían posibles sin el destacado grupo de personas que integran la organización. Profesionales de primera línea, quienes al unir sus distintas habilidades, conocimientos y valores a una gran cuota de esfuerzo y dedicación, hacen posibles los logros alcanzados. Todos ellos cuentan con requisitos esenciales para la compañía, como trabajo en equipo, liderazgo y energía, además de valiosos rasgos humanos como creatividad, perseverancia, lealtad y confianza. Todo lo anterior hace que nuestro equipo no sólo tenga un excelente nivel profesional, sino que además su calidad humana sea sobresaliente.

El área de Recursos Humanos contempla la selección, retención, evaluación y desarrollo del personal. Un riguroso proceso de selección es complementado por un completo sistema de evaluación, que mide los niveles

de responsabilidad dentro de la empresa, el desempeño de cada uno y sus resultados, para así poder entregar remuneraciones acorde al desenvolvimiento personal y ofrecer beneficios que premien su destacada labor. De este modo, se logra un efecto en cadena, donde cada persona en forma individual intenta superarse y mejorar en su desempeño, impulsando a su paso el crecimiento y desarrollo de sus colegas, generando una sinergia de conocimientos y habilidades únicas.

Contamos con programas de capacitación de primer nivel, que potencian a nuestros profesionales y maximizan los resultados dentro de Quiñenco, lo que a su vez genera un impacto positivo para la sociedad, para nuestra inserción en la comunidad y para el medio ambiente. Al mismo tiempo, elevamos el nivel de nuestro grupo humano, generando oportunidades laborales, un mayor vínculo de unidad y un alto grado de seguridad y bienestar.

DOTACION QUIÑENCO Y FILIALES

al 31 de Diciembre de 2008				
Empresa	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	Total
Quiñenco	9	12	14	35
Banco de Chile (*)	448	5.308	8.819	14.575
Madeco	51	665	1.688	2.404
Telsur	25	474	327	826
Otras Filiales	13	60	24	97
Totales	546	6.519	10.872	17.937

(*) No consolida con Quiñenco por autorización de la SVS.

Adicionalmente las sociedades coligadas, CCU y Habitaria, tenían una dotación de 5.375 y 2 personas, respectivamente.



Responsabilidad Social

La **contribución** activa al mejoramiento social, económico y ambiental es parte fundamental de la visión empresarial de Quiñenco. Integramos la estrategia empresarial al cuidado ambiental y al desarrollo sustentable. Trabajamos en total respeto hacia la comunidad en la cual estamos insertos, con un compromiso de bienestar hacia nuestros trabajadores.

Creemos en el desarrollo y la producción responsable, en la importancia de la interacción entre Quiñenco y los diversos grupos de interés. Pero sobre todo, creemos que el desarrollo de hoy no debe comprometer el desarrollo de mañana, por lo que la manera correcta de hacer negocios es cuidando nuestros recursos y entregándole un espacio digno a los que nos siguen.

Realizamos actividades y programas a lo largo del país, en diversas áreas. Además, al estar siempre presentes conocemos a nuestra comunidad y podemos prestar ayuda en momentos de necesidad.

Este año Chile sufrió una gran tragedia con la erupción del volcán Chaitén. Como conglomerado apoyamos a los habitantes de esa zona, proporcionándoles facilidades de comunicación gratuita y colaborando en otras áreas para subsanar rápidamente esta situación.

Programas de conservación
para crear conciencia
y promover la conservación
de bosques nativos.



ACCION SOLIDARIA

En Chile, la cantidad de personas que sufre algún grado de discapacidad, y la condición de abandono y miseria en que vive la gran mayoría de ellos, es una realidad palpable. Como grupo Quiñenco, nos involucramos en variadas actividades a lo largo del país para mejorar esta situación, tales como campeonatos deportivos para discapacitados y centros de atención a menores con discapacidad. Además, el grupo Quiñenco participa con gran entusiasmo, no sólo a través de ayuda económica, sino también mediante la entrega de tiempo y dedicación, trabajo en equipo y disposición, como en el caso particular de la Teletón.

EDUCACION

Sabemos que para el crecimiento del país es de vital importancia el desarrollo de la educación, razón por la cual se entregan becas a particulares y a instituciones a lo largo de Chile y se colabora con el equipamiento de colegios y centros de formación.

Además, entre otras medidas, empresas del grupo Quiñenco cuentan con un programa que financia un porcentaje de la educación de los hijos de empleados con notas sobresalientes.

DEPORTES

Las empresas que forman parte de nuestro conglomerado han dedicado grandes esfuerzos en impulsar el deporte a nivel nacional, auspiciando a deportistas y a grupos, realizando competencias y eventos e integrando el deporte como parte de la vida de nuestra comunidad.

CULTURA

La cultura es el conjunto de expresiones de una sociedad, que a la vez las abre hacia el mundo. En el grupo de empresas Quiñenco estamos conscientes de la importancia de este fenómeno que busca significados y expresa cuestiones sociales latentes. Así surge la participación en variados eventos que representan las diversas formas de expresión de las artes, tales como exposiciones, conciertos, óperas, representaciones teatrales y variadas realizaciones de artistas nuevos e independientes.

RESPONSABILIDAD

Es preocupación de Quiñenco crear conciencia social respecto del tema del alcohol, tanto dentro de nuestras empresas como en la sociedad propiamente tal. Por esta razón, como grupo, trabajamos activamente creando campañas y programas de responsabilidad en el consumo del alcohol.

MEDIO AMBIENTE

El grupo Quiñenco se esfuerza por preservar el medio ambiente. Todas las empresas del conglomerado tienen, como criterio transversal, considerar la importancia de trabajar en armonía con la naturaleza y convivir con el ecosistema. Existe preocupación por los bosques nativos, realizar programas de forestación, mantener un ambiente limpio y difundir nuestros ideales a la sociedad.

Banco de Chile



LQIF
66,9%

BANCO DE CHILE
61,7% (*)

(*) Derechos de voto



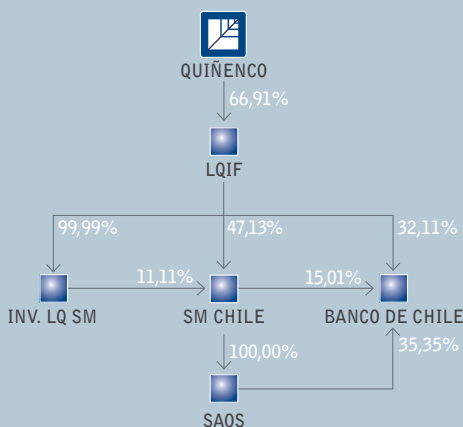
LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF), constituida el año 2000, canaliza las inversiones de Quiñenco en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en el Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país.

En el año 2008 se concretó el importante acuerdo firmado con Citigroup, mediante el cual a inicios del año Citigroup ingresó a la propiedad de LQIF con una participación

Edwards en 1999 y de Banco de Chile en 2001, los que posteriormente se fusionaron en 2002; y finalmente la fusión con Citibank Chile a contar del 1 de enero de 2008, formando el principal banco controlado por capitales chilenos del país y el primero en términos de retorno sobre patrimonio.

Resultados 2008

LQIF registró una utilidad neta de \$62.615 millones en 2008, lo que representa un aumento de un 21,0% en relación al año anterior. Este aumento se debe principalmente a la mayor utilidad de inversiones en empresas relacionadas que alcanzó a \$110.193 millones,



PARTICIPACION DE LQIF EN EL BANCO DE CHILE

Al 31 de diciembre 2008	
Derechos de Voto	61,7%
Derechos Económicos	40,4%
Propiedad	
SM Chile	58,2%
Banco de Chile	32,1%

de un 32,96% y se materializó exitosamente la fusión de Banco de Chile con Citibank Chile. Esta fusión implicó un impacto positivo en los resultados de Banco de Chile impulsados por importantes sinergias entre ambos bancos.

El grupo cuenta con una larga y exitosa experiencia en el sector financiero chileno. Cabe destacar la fusión del Banco Santiago con el Banco O'Higgins en 1997; la venta de la entidad resultante al Banco Santander Central Hispano (BSCH) en 1999; la adquisición del Banco

producto de la mayor participación y mayores utilidades provenientes de su inversión en Banco de Chile. Dicho aumento fue parcialmente compensado por un aumento en la amortización de menor valor durante el período alcanzando \$38.065 millones, debido al incremento en los derechos económicos en Banco de Chile de 30,7% en 2007 a 40,4% en 2008. Adicionalmente, la fusión con Citibank Chile generó un incremento en la amortización de intangibles de \$8.899 millones producto de la contabilización a valor justo de activos adquiridos en dicha transacción.

Banco de Chile

Banco de Chile es el principal banco de capitales chilenos y la segunda institución financiera más grande del país, con una participación de mercado en colocaciones que alcanza el 19,4%. Con más de US\$18 mil millones en depósitos, concentra un 18,8% de los depósitos a la vista y a plazo y cerca de 570 mil cuentas corrientes, equivalentes a un 25,6% del sistema financiero, a noviembre de 2008. A fines de diciembre de 2008, su volumen total de activos supera los US\$28 mil millones, mientras que su patrimonio neto excede el equivalente a US\$2 mil millones.

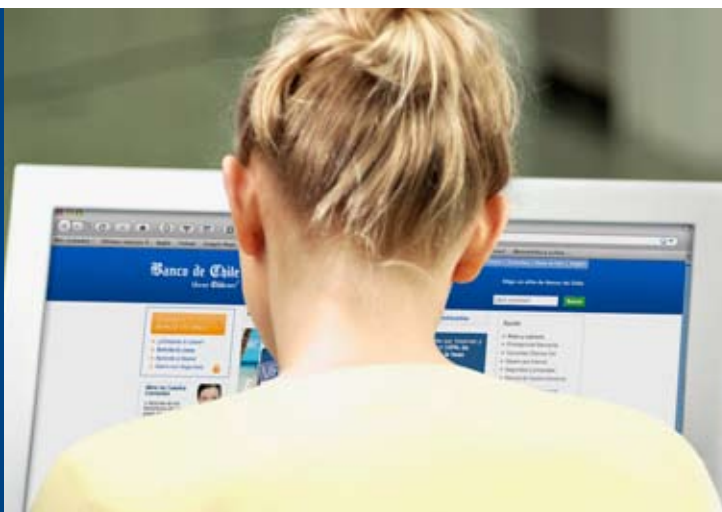
Banco de Chile ha penetrado los mercados internacionales, transando sus acciones en diversas bolsas de comercio alrededor del mundo, destacándose el programa de ADS (American Depositary Shares) que

No sólo en tamaño y escala ganó Banco de Chile con esta fusión. Un importante aporte fue el fortalecimiento del know-how financiero en áreas de tesorería, banca de inversión y banca privada. Paralelamente, se implementaron procesos más sofisticados en los ámbitos de cumplimiento y auditoría interna, así como también en los sistemas de control y gestión financiera y de riesgo de mercado.

Como consecuencia de la fusión, se llevó a cabo una reorganización interna del Banco donde la División de Grandes Corporaciones y la División Financiera se complementan para dar servicio a los clientes, coordinadamente junto con el Área Internacional y la Banca de Inversiones. Se fusionaron, asimismo, las marcas Atlas y Credichile, respectivamente las divisiones de consumo de Citibank Chile y Banco de Chile, quedando Credichile como entidad resultante.

2008

fue el año con la utilidad más alta de la historia del banco.



27,4%

de participación de mercado sobre la utilidad neta del sistema financiero chileno en el año 2008.

mantiene en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE) y su presencia en las Bolsas de Madrid y Londres.

A contar del 1° de enero de 2008 se materializó la fusión entre Banco de Chile y Citibank Chile. A raíz de esta unión, Banco de Chile vendió sus sucursales internacionales en los Estados Unidos a Citibank N.A. y forjó un acuerdo comercial con dicha institución para prestar servicios financieros conjuntos a los clientes en Chile.

Durante el año 2008, Banco de Chile logró exitosamente concretar la fusión con Citibank Chile, lo que elevó la participación de mercado de las colocaciones en 1,7%, incorporando a más de 50 mil nuevos clientes, en especial empresas multinacionales y banca de consumo. La red de distribución también se vio fortalecida añadiéndose, en enero de 2008, más de 100 sucursales y puntos de venta a los ya existentes.

Banco de Chile es un banco comercial que ofrece un extenso abanico de productos y servicios financieros para satisfacer las variadas necesidades de sus clientes. Las operaciones se organizan en torno a seis áreas de negocios: operaciones de Grandes Corporaciones, Mayorista y Grandes Empresas, Personas y Empresas, Tesorería, Banco CrediChile y Mercado de Capitales e Inversiones. A estos servicios se suman los proporcionados por las filiales, las que incluyen, entre otras, transacciones de securitización, de corretaje de valores, de fondos mutuos, de seguros, asesoría financiera y factoring.

Banco de Chile cuenta con 371 sucursales a lo largo del país, 1.584 cajeros automáticos, además de otros canales de distribución electrónicos. Además, cuenta con oficinas de representación y una extensa red de bancos corresponsales, brindando productos y servicios a sus clientes alrededor del mundo de manera fácil y cómoda, alcanzando los más altos estándares de calidad y competitividad.



Resultados 2008

Banco de Chile informó una utilidad neta de \$272.427 millones para el año 2008, obteniendo así los mejores resultados de su historia. El aumento de un 3,3% en comparación al año 2007 se alcanzó a pesar del impacto de la crisis financiera global sobre los resultados del 4º trimestre de 2008 y refleja la exitosa integración con Citibank Chile, aún considerando los costos de la fusión, además de un crecimiento orgánico.

Los ingresos operacionales ascendieron a \$1.097.480 millones, un aumento de un 39,9% en comparación a los \$784.678 millones registrados en 2007. Uno de los principales impulsores del crecimiento de los ingresos

Otras utilidades operacionales aumentaron de \$23.941 millones en 2007 a \$68.386 millones en 2008, mayormente como resultado de ingresos no recurrentes por la venta de sucursales en el extranjero, que ascendieron a \$38.459 millones y a un ingreso no recurrente por la venta de acciones de Visa Inc., como resultado de su oferta pública en la NYSE, de aproximadamente \$10.352 millones.

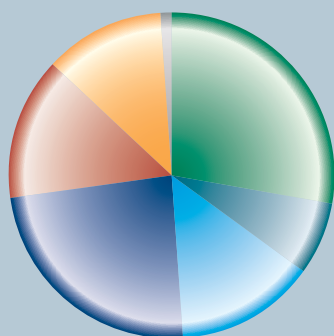
Las provisiones por activos riesgosos aumentaron en \$81.915 millones, a \$138.593 millones en 2008. Este pronunciado aumento se explica por el mayor perfil de riesgo asociado al segmento personas, reflejando la desaceleración económica, una mayor inflación, mayores tasas de interés y un aumento en el desempleo, además de una expansión en la cartera de préstamos del Banco y, en menor medida, al impacto de la homologación de los criterios de riesgo del crédito y clasificaciones entre las carteras de préstamos de los bancos fusionados.

CONTRIBUCION A LA UTILIDAD POR AREA DE NEGOCIO*

MM\$ 272.427 Utilidad Neta 2008

Personas y PYMES	28%
Banco CrediChile	7%
Grandes Empresas	14%
Tesorería	24%
Grandes Corporaciones	14%
Filiales	12%
Inversiones y Mercado de Capitales	1%

(*) Antes de impuestos



19,4%

fue la participación de mercado sobre el total de colocaciones al 31 de diciembre de 2008.

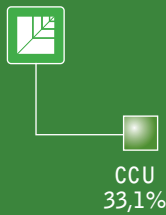
operacionales fue el crecimiento de 41,9% en los ingresos financieros netos a \$813.230 millones, como resultado de un aumento de 18% en los activos promedio que generan intereses y un aumento en el margen financiero neto desde 4,7% en 2007 a 5,6% en 2008. Este último, experimentó un significativo crecimiento producto de la activa gestión de las posiciones UF/\$ que se beneficiaron por la mayor inflación existente en el período, un mayor aporte de los depósitos a la vista debido a mayores tasas de interés nominales, una estructura de financiamiento más favorable y un aumento en el promedio de los spreads de colocaciones, como resultado de la incorporación de la cartera de Citibank Chile.

Los ingresos por comisiones, que representaron un 19,7% de los ingresos operacionales en 2008, aumentaron en un 15,0% a \$215.864 millones, reflejando principalmente mayores ingresos por comisiones de los productos bancarios principales, como tarjetas de crédito y cuentas corrientes, además de seguros, servicios de asesoría y negocios de banca privada.

Los gastos operacionales aumentaron en un 46,7% a \$573.848 millones en comparación al año 2007, debido principalmente a la incorporación de la base de costos de Citibank Chile, al crecimiento orgánico y a provisiones adicionales para préstamos de aproximadamente \$17.000 millones durante el 4º trimestre de 2008. Los cargos no recurrentes relacionados con la fusión, por aproximadamente \$44.762 millones, y un costo por única vez relacionado con el contrato colectivo anticipado de aproximadamente \$13.000 millones también contribuyeron al aumento de los gastos operacionales durante el período.

Las pérdidas por corrección monetaria alcanzaron \$77.789 millones en comparación a las pérdidas por corrección monetaria de \$41.324 millones informados en 2007, como resultado del aumento de los pasivos netos no monetarios debido a la capitalización de la utilidad neta de 2007 y al aumento de capital relacionado con la fusión con Citibank Chile y, en menor medida, debido a la mayor tasa de inflación experimentada durante el período.

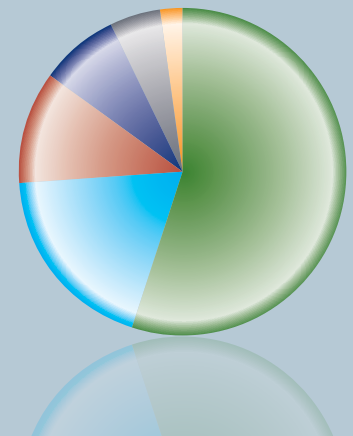






COMPOSICION EBITDA MM\$ 176.648 en 2008

	Cerveza en Chile	55%
	Bebidas no alcohólicas	19%
	Cerveza en Argentina	11%
	Vinos	8%
	Licores	5%
	Otros	2%



Compañía Cervecerías Unidas (CCU) es la mayor cervecera chilena y la segunda de Argentina. El éxito de CCU se basa en su tradición de ampliar constantemente su mercado, manteniendo una posición privilegiada gracias a su innovación, anticipación a los requerimientos y hábitos de sus consumidores alrededor del mundo y, sobre todo, por su notable preocupación por la comunidad. El año 2008, CCU ganó el premio a la Empresa Más Responsable Socialmente de Chile, entregada por la revista Capital, lo que la hace más cercana a la sociedad chilena que ha preferido sus productos durante años.

La visión de negocios de CCU se basa en tres pilares estratégicos: rentabilidad, crecimiento y sustentabilidad. Es gracias a esos tres principios, más el constante esfuerzo de sus empleados y el trabajo en equipo enfocados a una meta clara, que durante 2008 se han llevado a cabo negocios importantes en el área de los vinos, las cervezas, el agua y los snacks.

A fines de este período, se concretó la fusión por absorción de Viña Tarapacá por Viña San Pedro. La sinergia resultante de esta unión y la optimización de recursos y capacidades

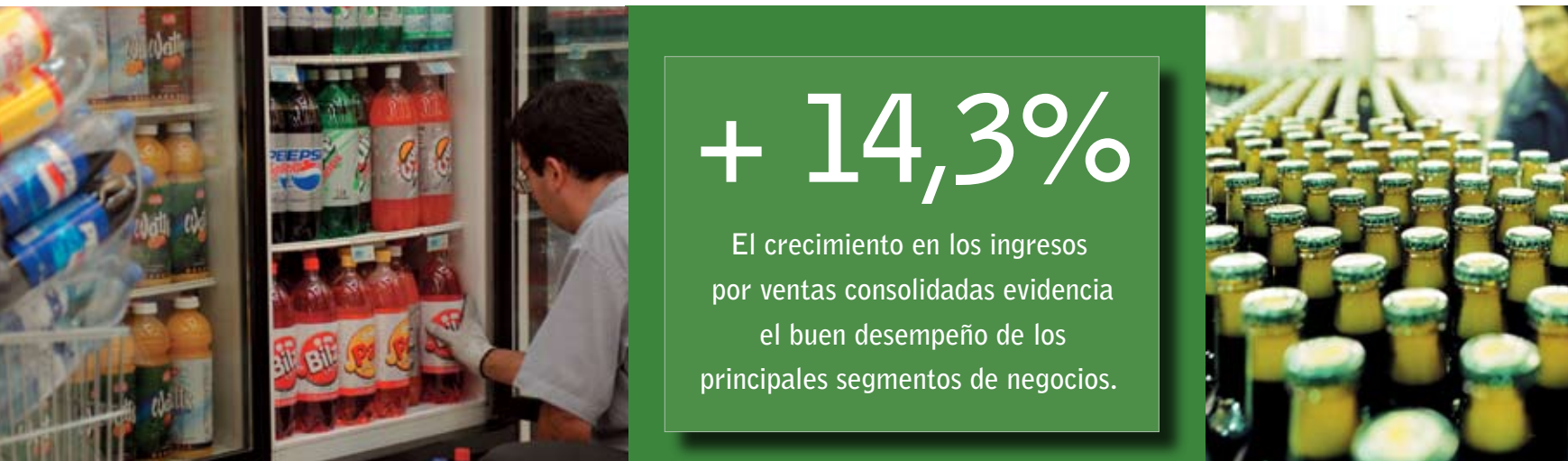


impulsará a CCU dentro del mercado nacional e internacional, al hacer crecer de manera importante su portafolio de marcas. Esto abre las puertas de CCU a marcas de vinos en un segmento más amplio. El nuevo grupo de viñas alcanzó el liderazgo en Chile en la categoría de vinos finos, logrando una participación de mercado de un 22,4%. Además, se posiciona como el segundo mayor exportador, con una participación de un 12% del volumen total exportado a diciembre 2008.

En el rubro de las cervezas, CCU adquirió ICSA en Buenos Aires, Argentina, que añadió las marcas Palermo, Bieckert e Imperial, al ya extenso portafolio de CCU, lo cual permitió alcanzar más del 20% de participación de mercado en Argentina.

las bebidas no alcohólicas como Kem Light, Propel – bebida energética saborizada –, Ice Fruit, Tuti Arándano y Watts Soya. CCU también amplió su repertorio en las bebidas alcohólicas, lanzando, entre otros, el Ron Sierra Morena Imperial y su nueva variedad de cocktails: Ruta Piña Colada, Campanario Chirimoya Colada, Campanario Melón y Campanario Melón Tuna, los que han tenido una fuerte aceptación en el mercado.

Además, CCU lanzó su nueva cerveza Cristal CERO,0°, la cual gracias a un elaborado proceso, mantiene el inigualable sabor de la cerveza Cristal, pero sin un grado de alcohol. Este nuevo producto tiene relación con la tendencia de CCU hacia una vida más sana, a apoyar



En agosto de 2008 CCU, a través de Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. ("Foods"), adquirió el 50% de Alimentos Nutrabien S.A., empresa de snacks de alta calidad. Así, Foods cuenta con tres marcas paraguas Calaf, Natur y Nutrabien, a través de las cuales alcanza un público de diversos segmentos etéreos con una gran variedad de productos para todos los gustos.

El constante afán de innovación y crecimiento de CCU, junto al deseo de satisfacer las necesidades de todos sus clientes queda en evidencia con el lanzamiento de nuevos productos durante el año 2008. Dentro de éstos destacamos

a la sociedad actual en los desafíos a los que se enfrenta, estimulando la responsabilidad dentro de la comunidad, siempre preocupada por satisfacer las crecientes necesidades de sus clientes.

En esta misma línea, CCU se unió a Nestlé y lanzó Nestlé Pure Life, la primera agua purificada de producción local bajo licencia Nestlé, alcanzando así un lugar destacado dentro del mercado de las aguas purificadas, rubro con un gran potencial de crecimiento en nuestro país y que ya tiene un importante mercado cautivo a escala internacional.



Resultados 2008

Durante el año 2008 los principales segmentos de negocios de CCU experimentaron una evolución positiva, lo cual se reflejó en los resultados operacionales. Los ingresos por ventas consolidados aumentaron en un 14,3% a \$781.789 millones, debido a un incremento de un 10,8% en los volúmenes vendidos, así como a mayores precios promedio. El aumento en los volúmenes vendidos fue liderado por los segmentos de cervezas, tanto en Argentina como en Chile, y por el segmento de bebidas no alcohólicas. El crecimiento en Argentina fue impulsado por la adquisición de ICSA.

La utilidad operacional creció en un 9,7% a \$121.066 millones en 2008, explicado principalmente por el



PARTICIPACION DE MERCADO

Al 31 de diciembre	2008
Cerveza en Chile	86%
Cerveza en Argentina	21%
Bebidas gaseosas	25%
Aguas minerales	67%
Néctares	56%
Pisco	46%
Vino doméstico (VSP)	22%
Vino exportación (VSP)*	12%

* a diciembre con VT



incremento en las ventas, aunque mayores costos directos y gastos de administración y ventas contrarrestaron parcialmente dicho aumento. El EBITDA alcanzó los \$176.648 millones, reflejando un alza de 10,5% en comparación al año 2007.

CCU informó una pérdida no operacional de \$21.253 millones, comparada con la pérdida de \$3.688 millones en 2007. Esta variación se debe principalmente a un ingreso no recurrente registrado en el 2007 derivado de la asociación con Nestlé en el negocio de aguas, y en

menor medida a un mayor gasto financiero neto en 2008 producto de mayores pasivos financieros.

La utilidad neta de CCU en 2008 alcanzó \$82.631 millones, un 4,2% menor al ejercicio anterior debido principalmente a la ausencia de utilidades no recurrentes percibidas en el 2007, que contrarrestó parcialmente el crecimiento de un 9,7% en la utilidad operacional durante el período.



**Telefónica
del Sur**
Siempre más cerca



TELSUR
74,4%



Telefónica del Sur es la principal empresa de telecomunicaciones en el sur de Chile, la que presta servicios desde Concepción a Coyhaique con más de 317.000 clientes.

Un importante lanzamiento que realizó Telefónica del Sur, es el servicio Uno Móvil, que resulta de incorporar la oferta celular a su producto Superinalámbrico. Este servicio, único en Sudamérica, permite que el cliente tenga dos funciones en un mismo teléfono, al unir las particularidades del servicio Superinalámbrico con las del número del celular personal, cualquiera sea la compañía, sólo con introducir un chip.



+31,4%

creció la base de clientes de internet y televisión digital IP, reflejando la evolución hacia servicios integrados

Durante el año 2008, Telefónica del Sur se dedicó a desarrollar y perfeccionar los servicios ofrecidos. Con este propósito llevó a cabo una alianza con Movistar, la que permite que Telefónica del Sur arriende sus redes y antenas para así comercializar con marca propia el servicio móvil en todo Chile, el que además cuenta con roaming internacional. Así, Telefónica del Sur se convierte en el primer Operador Móvil Virtual en el país y en América Latina, y en el cuarto operador móvil en Chile.

El acuerdo permitirá que los clientes de Telsur utilicen el servicio móvil en cualquier parte del país, con la posibilidad de desplazarse por Chile y el mundo. De este modo, Telefónica del Sur amplía sus servicios de comunicaciones y potencia su oferta comercial.



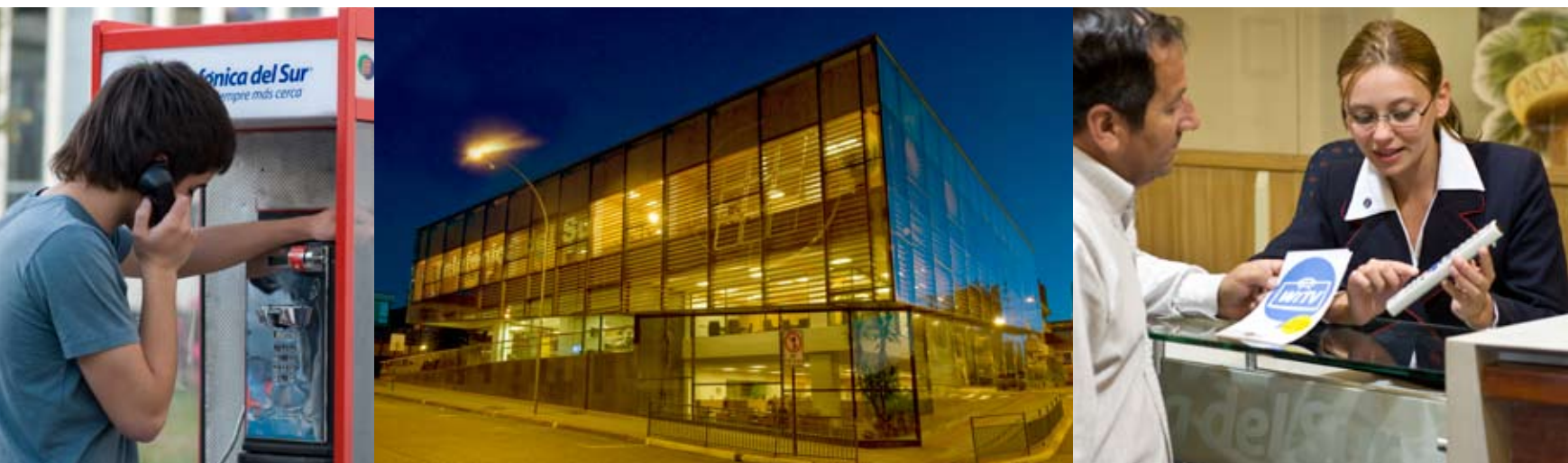
A lo largo del año 2008, Telefónica del Sur se enfocó en consolidar su servicio de televisión digital inalámbrica, WiTV, fortaleciendo su oferta triple play, alcanzando más de 13.000 clientes de televisión digital IP, con un crecimiento anual de un 144%. Este sistema permite crear una interactividad única entre el cliente y el sistema y fusionar la funcionalidad de sus equipos. A los servicios estándar de la televisión pagada se suma el acceso a canales de video y música directos desde la Web y la navegación por Internet, mientras que en su PC puede ver parte de la parrilla programática, gracias a una cantidad creciente de canales no codificados.

Cabe enfatizar el importante volumen de inversiones durante 2008, donde se destacan las realizadas en la red

habilitado con el mismo número que tenían en Chaitén o Futaleufú, a fin de que pudieran recibir los llamados realizados a sus números habituales y continuar comunicados, pese a estar en otra ciudad.

Resultados 2008

Los ingresos de Telefónica del Sur alcanzaron los \$66.133 millones en 2008, levemente superiores a los \$66.095 millones informados en 2007. El nivel de ventas se ha mantenido estable a pesar de un crecimiento de 4% en la base de clientes, debido a la migración hacia productos agregados (triple play) y una industria altamente competitiva, que han presionado los precios hacia la baja. Desde fines de 2007 Telsur ha estado compitiendo en el segmento de triple play, fortaleciendo sus servicios de



de banda ancha y en el servicio de televisión, las que concentran un 55% del total de inversiones.

Telefónica del Sur se adjudicó el concurso del FDT “Proyecto red de transmisión para localidades intermedias de la provincia de Palena”, lo que agiliza sus procesos para acortar la brecha digital existente entre los habitantes de las zonas más apartadas del sur de Chile, facilitando el acceso a los diversos servicios de telecomunicaciones.

Para apoyar a los habitantes de Chaitén que se vieron fuertemente afectados por la tragedia natural de la erupción del volcán, Telefónica del Sur suspendió los cobros por servicios telefónicos. Además, puso a su disposición un teléfono portátil Súper Inalámbrico,

banda ancha y de televisión digital IP, como también la telefonía inalámbrica. Los ingresos asociados a telefonía básica y larga distancia, en cambio, han declinado debido a la sustitución por telefonía móvil y voz sobre IP en Internet.

Los ingresos por televisión digital IP aumentaron en un 158,4% a \$2.163 millones en 2007, representando el 3,3% de las ventas totales. Este crecimiento se debió a un aumento en el número de clientes desde 5.472 en 2007 a 13.343 en 2008. Los ingresos por Internet también continuaron con su tendencia positiva, creciendo un 5,7% en 2008, con un aumento en el número de clientes de un 20,9%. Durante 2008 Telsur duplicó y luego triplicó la velocidad de navegación en banda ancha, sin costo adicional para sus clientes.



La utilidad operacional disminuyó en un 30,2% a \$7.999 millones, principalmente por la depreciación de las inversiones que ha realizado Telefónica del Sur en el despliegue de su red inalámbrica, inversión en equipos terminales y la readecuación de la red e infraestructura de fibra óptica para los servicios de Internet y televisión digital. Los costos también aumentaron producto de costos de programación de la nueva televisión digital IP, producto que aún está en fase de desarrollo y no ha alcanzado su punto de equilibrio, mayores costos de banda ancha internacional por mayor velocidad y crecimiento en el número de clientes y mayores costos de energía.

Las pérdidas no operacionales aumentaron desde \$2.725 millones en 2007 a \$2.814 millones en 2008.

Esta variación se explica principalmente por un mayor cargo por corrección monetaria como consecuencia de la mayor inflación registrada durante el período, lo cual fue parcialmente compensado por mayores ingresos no operacionales y menores gastos financieros.

La utilidad neta en 2008 fue de \$4.005 millones, lo que representa una disminución de un 40,8% en comparación a los \$6.764 millones informados en 2007. La disminución en los resultados del año es atribuible a la disminución explicada en los resultados operacionales, junto con una mayor pérdida no operacional, parcialmente compensada por una menor carga tributaria.



MADECO



MADECO
47,7%



MM\$89.565

alcanzó la utilidad generada por
la venta de la unidad de cables
a Nexans en septiembre de 2008

La actividad de Madeco se desarrolla a través de tres negocios principales: la elaboración de tubos y planchas, envases flexibles y perfiles de aluminio y PVC. Cuenta con 12 plantas manufactureras en Chile, Perú y Argentina. Además, tiene presencia mundial, al exportar gran variedad de productos a 20 países en el mundo y contar con más de 3.000 grandes clientes.

El 30 de septiembre de 2008, Madeco vendió su unidad de cables a Nexans, el mayor productor mundial de cables, a cambio del pago en efectivo de MMUS\$448 y 2,5 millones de acciones de Nexans. De esta manera, Madeco abandonó la producción directa de cables.

A través de su participación en Nexans, Madeco obtiene importantes beneficios tales como presencia en la industria del cable a través de un líder mundial, con un menor riesgo debido al acceso a segmentos de productos de un mayor nivel tecnológico y el reemplazo de una presencia regional por una global más diversificada. Madeco se transformó así en el principal accionista individual de Nexans y cuenta con un miembro en su directorio.

Durante el año 2008, en el negocio de perfiles, Madeco comenzó la comercialización de sistemas y perfiles de PVC, ampliando la gama de productos de esta unidad de negocios, los que fueron complementados por la incorporación de una filial para el armado de ventanas y puertas de PVC.

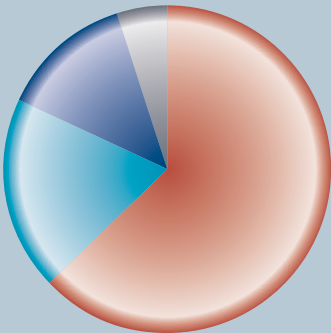
MADECO

Madeco está decidida a continuar consolidando el liderazgo regional de la unidad de envases flexibles, que muestra un fuerte crecimiento en la región, valiéndose de los recursos recibidos por la venta de la unidad de cables. En esta unidad constantemente se desarrollan nuevos productos para los clientes de Madeco, según las exigencias, necesidades y propiedades requeridas por éstos. Como consecuencia de los negocios efectuados durante este período, Madeco apunta a alcanzar la eficiencia operacional en cada una de sus unidades de negocios, basándose en las sinergias forjadas entre las filiales y apoyándose en el uso de políticas y prácticas de gestión corporativas que generan una mayor eficiencia.



COMPOSICION DE VENTAS
MM\$ 692.958 en 2008

	Cables	63%
	Envases Flexibles	19%
	Tubos y Planchas	13%
	Perfiles	5%



Resultados 2008

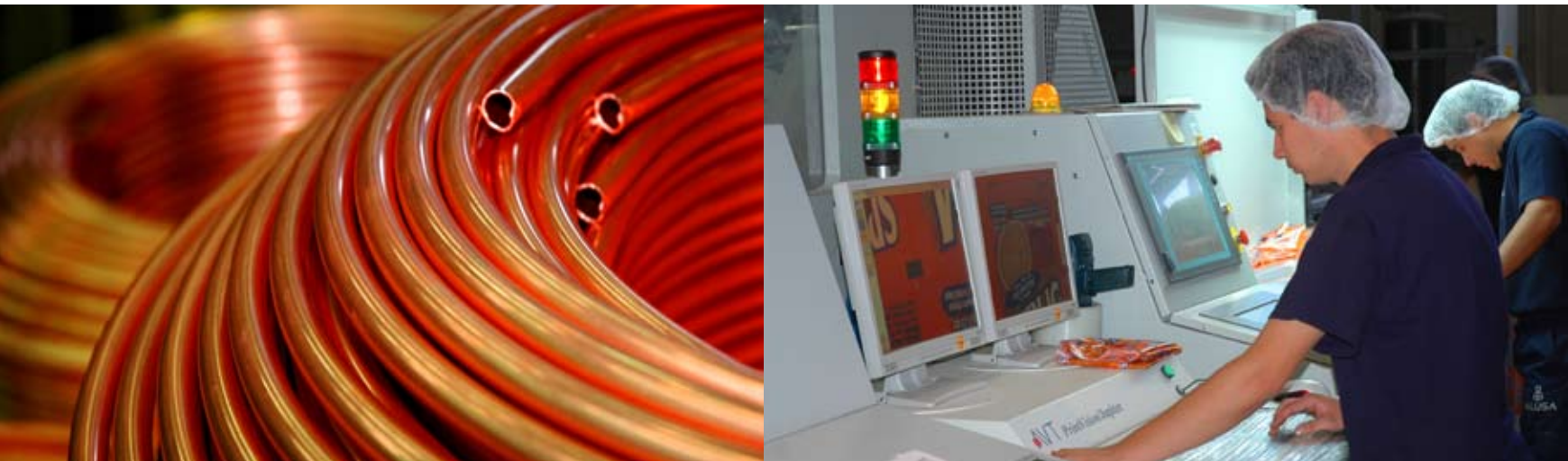
Las ventas de Madeco disminuyeron levemente, en un 0,4% a \$692.958 millones en 2008, reflejando una caída en el volumen de ventas consolidado de un 4,6%, combinado con mayores precios promedio de un 4,4%. La reducción en el volumen de ventas se explica principalmente por la venta de la unidad de cables a Nexans al cierre del tercer trimestre de 2008 y por un menor desempeño de la unidad de tubos y planchas, parcialmente compensado por mayores volúmenes de la unidad de envases flexibles. El

incremento en los precios promedio se atribuye a precios de cobre y aluminio más altos durante los primeros tres trimestres y a los mejores precios obtenidos por la unidad de envases flexibles.

La utilidad operacional descendió en \$3.671 millones, o en un 8,4% a \$40.014 millones, debido principalmente a la unidad de tubos y planchas que registró un deterioro en el resultado operacional de \$4.802 millones, como resultado de menores volúmenes de venta y la brusca caída en el precio del cobre hacia fines del período, reduciendo el margen de explotación. Adicionalmente, la utilidad operacional de la unidad de cables disminuyó en un 8,1%,

PARTICIPACION DE MERCADO

Al 31 de diciembre 2008	
Tubos y Planchas	
Chile	57%
Argentina	9%
Cospeles	14%
Envases Flexibles	
Chile	32%
Argentina	7%
Perú	59%
Perfiles	
Chile (Aluminio)	61%
Chile (PVC)	11%



debido a su inclusión hasta el tercer trimestre de 2008. La unidad de envases flexibles, sin embargo, experimentó un crecimiento de un 55,0% en su utilidad operacional, reflejando el mayor nivel de ventas en conjunto con un mejor margen de explotación resultante de planes de control de costos implementados por la administración. El menor desempeño operacional consolidado también tuvo un efecto en el EBITDA, que descendió en un 10,3% a \$54.599 millones.

Madeco informó una utilidad no operacional de \$100.350 millones, sustancialmente mayor a la pérdida no operacional de \$17.599 millones registrada en el año 2007. Este resultado se atribuye principalmente a la utilidad registrada por la venta de la unidad de cables a Nexans el 30 de septiembre de 2008, que alcanzó los \$89.565 millones después de impuestos. Así, la utilidad neta de Madeco para el año 2008 fue de \$97.184 millones, significativamente superior a los \$21.410 millones del año anterior.

Asuntos Corporativos

POLITICA DE DIVIDENDOS

El Directorio de Quiñenco informará a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 29 de abril de 2009, su acuerdo de fijar como política de dividendos para el ejercicio 2009 la distribución como dividendo definitivo en dinero de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

DIVIDENDOS PAGADOS

DIVIDENDO	FECHA	DIVIDENDO POR ACCION*	DIVIDENDO TOTAL*	CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
N° 17 y 18	10-05-06	\$14,44793	M\$15.600.009	2005
N° 19 y 20	09-05-07	\$15,84908	M\$17.112.887	2006
N° 21 y 22	08-05-08	\$45,97372	M\$52.620.498	2007

* Cifras históricas

DISTRIBUCION DE UTILIDADES DEL EJERCICIO 2008

La utilidad del ejercicio 2008 asciende a la suma de M\$232.052.031 que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

- 1) M\$69.819.244 a repartir como dividendo definitivo con cargo a la utilidad del ejercicio, dividido de la siguiente manera:
 - a) M\$69.066.948 como dividendo mínimo a ser pagado en la fecha que fije la Junta Ordinaria de Accionistas.
 - b) M\$752.296 como dividendo adicional a ser pagado en la fecha que fije la Junta Ordinaria de Accionistas.
- 2) M\$162.232.787 a incrementar el fondo de utilidades acumuladas.

Conforme a lo anterior, se propone repartir como dividendo definitivo el 30,09% de la utilidad del ejercicio 2008.

Utilidad distribuable	M\$
Utilidad neta del ejercicio 2008	232.052.031
Utilidad distribuable del ejercicio 2008	232.052.031
Porcentaje de la utilidad distribuable repartido como dividendo	30,09%
Amortización del mayor valor de inversiones (consolidada)*	(1.828.870)

* De conformidad lo dispone la Circular N°368 de la SVS la amortización del mayor valor de inversiones no forma parte de la utilidad líquida del ejercicio para los efectos del reparto de dividendos mínimos obligatorios pero puede ser repartida como dividendo adicional.



ACCIONISTAS

Al cierre del ejercicio 2008, el capital suscrito y pagado se divide en 1.144.577.775 acciones. Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre del 2008 son:

RUT	ACCIONISTA	N° DE ACCIONES	%
77.636.320-0	Andsberg Inversiones Ltda.*	391.308.877	34,19
59.039.730-k	Ruana Copper A.G. Agencia Chile*	255.946.677	22,36
78.306.560-6	Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A.*	143.427.860	12,53
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas S.A.*	129.988.779	11,36
96.904.050-6	Inversiones Santa Cecilia S.A.	41.284.659	3,61
76.645.030-k	Banco Itaú	32.555.800	2,84
96.871.750-2	Inversiones Salta S.A.*	19.121.268	1,67
96.894.180-1	Bancard Inversiones Ltda.	15.826.815	1,38
96.684.990-8	Moneda S.A.	15.154.049	1,32
96.551.730-8	Bolsa Electrónica de Chile Bolsa de Valores	14.500.637	1,27
90.249.000-0	Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	10.226.540	0,89
98.001.000-7	A.F.P. Cuprum	9.777.888	0,85
Totales		1.079.119.849	94,27

* Sociedades relacionadas con el grupo Luksic

OTRA INFORMACION AL 31.12.2008	
N° de acciones suscritas y pagadas	1.144.577.775
N° de accionistas	1.507

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 83,1% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orenge S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orenge S.A.

Andrónico Mariano Luksic Craig, Rut 6.062.786-K, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas S.A. y de Inversiones Salta S.A. Guillermo Antonio Luksic Craig, Rut: 6.578.597-8, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A e Inversiones Río Claro Ltda. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA SOCIEDAD

Durante el año 2008, los accionistas mayoritarios de la Sociedad no efectuaron transacciones de acciones.

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR LOS GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

Durante el año 2008, los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad no efectuaron transacciones de acciones.

INFORMACION BURSATIL

La siguiente tabla muestra una estadística trimestral, de transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago en los últimos tres años:

Período	Acciones transadas	Monto total transado (*)	Precio promedio (*)
2008	N°	M\$	\$
1er Trimestre	4.207.315	3.970.462	943,70
2° Trimestre	4.916.500	4.935.905	1.003,95
3er Trimestre	51.988.870	52.072.569	1.001,61
4° Trimestre	9.632.806	8.583.725	891,09
2007			
1er Trimestre	11.298.641	9.245.564	818,29
2° Trimestre	19.794.194	17.412.698	879,69
3er Trimestre	9.346.635	10.640.854	1.138,47
4° Trimestre	10.292.309	11.117.592	1.080,18
2006			
1er Trimestre	19.496.830	12.356.140	633,75
2° Trimestre	16.246.819	10.172.953	626,15
3er Trimestre	4.956.082	3.071.929	619,83
4° Trimestre	14.135.447	10.374.172	733,91

(*) Cifras históricas

Propiedad

La casa matriz del grupo Quiñenco está ubicada en el sector El Golf de Santiago, en la calle Enrique Foster Sur N° 20, Las Condes, donde ocupa aproximadamente 2.500 metros cuadrados en oficinas de su propiedad.

Seguros

Quiñenco mantiene contratos de seguros en compañías aseguradoras de primer nivel para todos sus bienes relevantes, edificios, maquinarias, vehículos, entre otros. Las pólizas cubren daño por incendio, terremoto y otras eventualidades.

Política de Inversión

La mayor parte de los recursos de Quiñenco es destinada a empresas que están bajo su control, ya sea directa o indirectamente en conjunto con un socio estratégico. Esta política no excluye la posibilidad de efectuar inversiones en empresas adicionales o anexar negocios relacionados a los suyos, con el fin de fortalecer el potencial de crecimiento del grupo.

La matriz permanentemente busca oportunidades de inversión en empresas orientadas al mercado consumidor con reconocidas marcas e industrias en las cuales

tiene experiencia. En el pasado, Quiñenco ha formado alianzas con socios estratégicos que aportan know-how, financiamiento y experiencia a sus negocios.

Política de Financiamiento

Quiñenco financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

La Sociedad privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

Factores de Riesgo

Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas enfrentan riesgos inherentes a los mercados y economías en que participan, tanto en Chile como en el exterior. Estos riesgos se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados.



Quiñenco está expuesto a riesgo por precio de productos relacionado principalmente con los inventarios de las filiales.

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. Si bien en el año 2008 se estima que la economía chilena creció aproximadamente un 3,4%, no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen futuras desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada y las fluctuaciones de monedas.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan y exportan a Argentina, Perú y otros países de América Latina y el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad.

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. Una mayor competencia podría afectar los márgenes de

utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios.

La Sociedad, sus filiales y coligadas han requerido históricamente montos significativos de capital para financiar sus operaciones y expandir sus negocios, lo que hace que la gestión y expansión de sus actuales negocios estén directamente relacionadas con el acceso a capital. En el pasado, Quiñenco y sus filiales han satisfecho sus necesidades de capital con flujo generado internamente y/o con emisiones de deuda y capital. Sin embargo, no existe ninguna seguridad en cuanto a la disponibilidad de capital en el futuro para las necesidades y expectativas de crecimiento de Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas. La imposibilidad de obtener capital pondría un freno a la capacidad de Quiñenco para expandir los negocios existentes e ingresar a negocios adicionales y podría tener un efecto adverso importante sobre la posición financiera y los resultados de la Sociedad.

En su calidad de empresa matriz, el nivel de utilidades de Quiñenco y su capacidad para pagar obligaciones de servicio de deuda y dividendos dependen principalmente de la recepción de dividendos y distribuciones por parte de sus filiales, de sus inversiones patrimoniales y de las empresas relacionadas. El pago de dividendos por parte de dichas filiales, inversiones patrimoniales y empresas relacionadas está, en determinadas circunstancias, sujeto a restricciones y contingencias. Además, el nivel de utilidades de Quiñenco ha dependido de la ocasional venta de activos o inversiones. No existe ninguna seguridad que Quiñenco podrá continuar contando con los dividendos o distribuciones de sus filiales y coligadas o generar ganancias en las ventas de inversiones como lo ha hecho en el pasado.

Otro factor de riesgo está dado por las tasas de interés. Una parte de la deuda de Quiñenco y filiales está sujeta a tasas de interés variable, lo que podría impactar negativamente la empresa en períodos cuando se incrementan dichas tasas. Existe también otro riesgo con respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, puesto que un porcentaje de la deuda de la Sociedad o sus filiales podría estar expuesto al riesgo de las fluctuaciones de monedas.

Una parte significativa de los negocios de la Sociedad los constituyen entidades que se transan públicamente, cuyo valor del capital puede variar dependiendo de las fluctuaciones del valor de mercado. El valor del capital de las inversiones de Quiñenco podría verse afectado por bajas en los mercados de valores chilenos y en otros mercados de valores, como la Bolsa de Valores de Nueva York donde se transan las acciones de CCU, Madeco y Banco de Chile. Además, Quiñenco y sus negocios podrían experimentar bajos volúmenes de transacción, los que podrían afectar en forma negativa el precio y liquidez de las acciones.

Además, el valor de mercado de las acciones de las compañías chilenas se ve, en varias medidas, afectado por las condiciones económicas y de mercado en otros países de mercados emergentes y desarrollados. Si bien las condiciones económicas en dichos países pueden diferir de manera significativa de las condiciones económicas en Chile, las reacciones de los inversionistas a los eventos en cualquiera de dichos países pueden tener un efecto adverso sobre el valor de mercado de los valores de los emisores chilenos. No puede haber certeza en cuanto a que el mercado accionario chileno crezca, o mantenga sus utilidades y de que el valor de mercado de las acciones de la Sociedad no se vea afectado en forma adversa por eventos en otros lugares.

Comité de Directores

El Comité de Directores de Quiñenco S.A. está integrado por los señores Guillermo Luksic Craig, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic Maroevic, quienes fueron nombrados en tal carácter por el directorio de la Sociedad, en sesión celebrada con fecha 5 de mayo de 2005. El Comité es presidido por don Gonzalo Menéndez Duque y se reúne ordinariamente una vez al mes.

Han asistido regularmente a sus sesiones, el Gerente General, don Francisco Pérez Mackenna y el Gerente de Administración y Finanzas, don Luis Fernando Antúnez Bories.

Todos los miembros del Comité de Directores son directores vinculados al controlador, en los términos indicados por el artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Durante el ejercicio 2008, el Comité de Directores se abocó a conocer las materias señaladas en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, de acuerdo a un calendario prefijado, habiendo desarrollado las siguientes actividades:

1. Con relación a las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, examinó los antecedentes relativos a la cotización de los servicios de custodia y administración de instrumentos financieros con diversas entidades bancarias y evacuó el pertinente informe favorable a la contratación del Banco de Chile para tales efectos.
2. Examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales.
3. Examinó los informes de los auditores externos. Durante el año 2008, el Comité conoció el informe de los auditores externos correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, el balance y demás estados financieros a dicha fecha, que le fueron presentados por la administración, respecto de los cuales se pronunció favorablemente en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Asimismo, durante el año 2008, el Comité conoció el Informe de Revisión Limitada al 30 de Junio de 2008 y el Informe de Control Interno, que los auditores independientes envían a la administración.
4. Propuso al Directorio los auditores externos Ernst & Young Limitada, a objeto que examinaran la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la Sociedad correspondientes al Ejercicio 2008 y expresaran su opinión profesional e independiente sobre los mismos. Asimismo, para el caso de no haber podido llegar a un acuerdo con dicha firma o que ésta no hubiera podido prestar sus servicios, propuso a la firma Deloitte. El Comité propuso también la contratación de las siguientes firmas de clasificadores de riesgo: (a) en el ámbito nacional, Feller-Rate Clasificadores de Riesgo Limitada y Fitch Clasificadores de Riesgo y (b) en el ámbito internacional, a la firma Standard & Poor's.



Remuneraciones del Directorio

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las remuneraciones pagadas a los Directores en el año 2008 por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Guillermo Luksic Craig M\$7.617 y M\$120.313 (M\$5.377 y M\$42.370 en 2007); Andrónico Luksic Craig M\$1.125 y M\$120.313 (M\$671 y M\$42.370 en 2007); Jean-Paul Luksic Fontbona M\$1.125 y M\$120.313 (M\$2.017 y M\$42.370 en 2007); Hernán Büchi Buc M\$3.359 y M\$120.313 (M\$3.808 y M\$42.370 en 2007); Juan Andrés Fontaine Talavera M\$3.809 y M\$120.313 (M\$3.589 y M\$42.370 en 2007); Gonzalo Menéndez Duque M\$3.584 y M\$120.313 (M\$3.808 y M\$42.370 en 2007); y Matko Koljatic Maroevic M\$3.359 y M\$120.313 (M\$3.808 y M\$42.370 en 2007). Además los directores Guillermo Luksic Craig, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic Maroevic recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité de Directores en 2008 de M\$6.406, M\$6.406 y M\$6.406 (M\$6.407, M\$6.407 y M\$7.478 en 2007), respectivamente.

Los Directores que se indican, recibieron por el desempeño de sus cargos de Directores en las empresas filiales de Quiñenco, las siguientes remuneraciones:

- En la filial Banco de Chile por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M\$13.243 y M\$49.108 (M\$7.183 y M\$49.179 en 2007); Andrónico Luksic Craig M\$9.095 y M\$147.323 (M\$13.354 y M\$147.539 en 2007); Gonzalo Menéndez Duque M\$143.411 y M\$49.108 (M\$158.721 y M\$49.179 en 2007); Hernán Büchi Buc M\$17.795 y M\$21.815 (M\$49.900 y M\$37.184 en 2007); y Juan Andrés Fontaine Talavera M\$65.316 y M\$37.765 (M\$0 y M\$35.284 en 2007).
- En la filial SM Chile por concepto de dietas fue: Andrónico Luksic Craig M\$226.175 (M\$111.058 en 2007).
- En la filial Madeco S.A. por concepto de dietas y comité de directores, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M\$69.895 y M\$0 (M\$1.459 y M\$435 en 2007);

Andrónico Luksic Craig M\$63.193 y M\$0 (M\$407 y M\$0 en 2007); Jean-Paul Luksic Fontbona M\$71.019 y M\$0 (M\$2.065 y M\$653 en 2007) y Hernán Büchi Buc M\$76.198 y M\$0 (M\$2.252 y M\$653 en 2007).

- En la filial Telefónica del Sur S.A. por concepto de dietas y participaciones, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M\$8.141 y M\$13.407 (M\$9.582 y M\$18.170 en 2007) y Gonzalo Menéndez Duque M\$11.938 y M\$20.111 (M\$12.012 y M\$31.495 en 2007).
- En la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. por concepto de dietas fueron: Guillermo Luksic Craig M\$0 (M\$375 en 2007); y Hernán Büchi Buc M\$0 (M\$9.711 en 2007).

Gastos por Asesoría del Directorio

En 2008, no se incurrieron en gastos por concepto de asesoría del Directorio.

Remuneraciones de los Gerentes y Principales Ejecutivos

Las remuneraciones pagadas a los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad durante el año 2008 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M\$3.998.849.

Plan de Incentivo

Al 31 de diciembre del año 2008 no existe un plan de incentivo a largo plazo para los ejecutivos de la Sociedad.

Indemnización por Años de Servicio

En el año 2008, las indemnizaciones pagadas por años de servicio a los ejecutivos principales de la Sociedad totalizaron M\$218.949.





Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Balance General Consolidado
Estado de Resultados Consolidado
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidados
Hechos Relevantes
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

\$	-	Pesos Chilenos
M\$	-	Miles de Pesos Chilenos
MM\$	-	Millones de Pesos Chilenos
US\$	-	Dólares Estadounidenses
MUS\$	-	Miles de Dólares Estadounidenses
UF	-	Unidades de Fomento



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Quiñenco S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Quiñenco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Quiñenco S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de las coligadas indirectas Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. inversiones reflejadas en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial proporcional. Estas inversiones representan en su conjunto un activo total por M\$178.236.192 y M\$154.077.281 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, y un resultado neto devengado (utilidad) por M\$26.692.030 y M\$26.892.217 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para esa sociedad, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. Como se explica en Nota 27 a los estados financieros consolidados, de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.396, sobre modificación a las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación no se registra como pasivo exigible en la filial Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.
5. Como se indica en Nota 28, a partir del 1 de enero de 2009 la Sociedad adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
6. Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Arturo Selle S.
Rut: 5.744.179-8

ERNST & YOUNG LTDA.
Rut: 77.802.430-6

Balance General Consolidado

Activos	Al 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Activos circulantes		
Disponible	11.351.574	12.057.388
Depósitos a plazo	199.270.406	163.454.993
Valores negociables (neto)	680.301	1.131.766
Deudores por venta (neto)	55.798.144	114.699.500
Documentos por cobrar (neto)	15.034.259	12.772.500
Deudores varios (neto)	3.998.399	8.048.467
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	83.244.374	7.392.448
Existencias (neto)	58.120.675	150.440.072
Impuestos por recuperar	5.788.768	14.868.873
Gastos pagados por anticipado	1.937.654	2.092.514
Impuestos diferidos	2.585.986	12.819.699
Otros activos circulantes	47.473.656	24.718.808
Total activos circulantes	485.284.196	524.497.028
Activos fijos		
Terrenos	15.065.826	21.066.189
Construcciones y obras de infraestructura	174.465.961	190.705.336
Maquinarias y equipos	346.517.574	437.150.101
Otros activos fijos	93.413.244	90.292.548
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	3.083.645	14.070.202
Menos: Depreciación acumulada	(346.904.250)	(409.161.102)
Total activos fijos	285.642.000	344.123.274
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	973.302.137	711.301.460
Inversiones en otras sociedades	153.237.029	22.138.089
Menor valor de inversiones	539.221.309	352.093.385
Mayor valor de inversiones	(17.961.688)	(15.254.214)
Deudores	3.423.544	3.373.995
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	549.665	643.362
Intangibles	61.540.633	1.687.211
Amortización	(216.404)	(372.422)
Otros	21.302.055	24.791.655
Total otros activos	1.734.398.280	1.100.402.521
Total activos	2.505.324.476	1.969.022.823

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



Balance General Consolidado

Pasivos y Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e inst. financieras - corto plazo	29.542.328	38.254.622
Obligaciones con bancos e inst. financieras - largo plazo – porción corto plazo	24.274.131	55.180.800
Obligaciones con el público – porción corto plazo (bonos)	56.982.285	19.652.055
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	2.186.430	2.518.233
Dividendos por pagar	351.539	9.475.952
Cuentas por pagar	24.799.890	38.614.015
Documentos por pagar	2.880.454	3.545.260
Acreedores varios	1.638.208	3.883.308
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	442.029	671.057
Provisiones	16.692.049	22.921.865
Retenciones	2.556.856	4.498.726
Impuesto a la renta	12.016.568	-
Ingresos percibidos por adelantado	1.169.023	5.433.516
Otros pasivos circulantes	32.107	1.418.503
Total pasivos circulantes	175.563.897	206.067.912
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	70.557.155	175.338.853
Obligaciones con el público (bonos)	195.625.986	264.498.659
Documentos por pagar	318	270
Acreedores varios	9.765.164	9.642.162
Provisiones	8.680.705	12.599.878
Impuestos diferidos	3.439.939	4.281.215
Otros pasivos a largo plazo	1.445.294	1.645.396
Total pasivos a largo plazo	289.514.561	468.006.433
Interés minoritario	715.637.477	210.536.556
Patrimonio		
Capital pagado	642.057.300	642.057.300
Sobrepeso en venta de acciones propias	13.279.113	13.279.113
Otras reservas	87.140.844	22.639.702
Utilidades acumuladas	350.079.253	291.828.350
Utilidad del ejercicio	232.052.031	114.607.457
Total patrimonio	1.324.608.541	1.084.411.922
Total pasivos y patrimonio	2.505.324.476	1.969.022.823

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Resultados Consolidado

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	760.332.764	763.135.656
Costos de explotación	(657.609.058)	(655.757.464)
Margen de explotación	102.723.706	107.378.192
Gastos de administración	(68.138.246)	(64.209.664)
Resultado operacional	34.585.460	43.168.528
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	10.779.171	7.364.098
Utilidad en inversión en empresas relacionadas	139.456.113	110.517.976
Otros ingresos fuera de la explotación	304.070.914	49.368.565
Pérdida en inversión en empresas relacionadas	(736.929)	(3.754.102)
Amortización del menor valor de inversiones	(55.160.594)	(26.462.098)
Gastos financieros	(34.196.153)	(32.133.584)
Otros egresos fuera de la explotación	(43.718.510)	(4.634.926)
Corrección monetaria	(8.028.183)	(6.422.013)
Diferencias de cambio	3.522.415	3.648.134
Resultado no operacional	315.988.244	97.492.050
Resultado antes del impuesto a la renta	350.573.704	140.660.578
Impuesto a la renta	(40.346.506)	(9.540.753)
Utilidad antes de interés minoritario	310.227.198	131.119.825
Interés minoritario	(80.004.037)	(18.280.634)
Utilidad líquida	230.223.161	112.839.191
Amortización del mayor valor de inversiones	1.828.870	1.768.266
Utilidad del ejercicio	232.052.031	114.607.457

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	883.389.978	927.644.220
Ingresos financieros percibidos	7.438.655	7.866.718
Dividendos y otros repartos percibidos	121.033.053	59.625.596
Otros ingresos percibidos	27.396.257	15.396.098
Pago a proveedores y personal	(810.983.944)	(876.817.126)
Intereses pagados	(25.505.018)	(30.478.739)
Impuesto a la renta pagado	(13.576.810)	(10.003.785)
Otros gastos pagados	(5.115.801)	(7.176.433)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(8.479.987)	(8.182.402)
Flujo neto originado por actividades de la operación	175.596.383	77.874.147
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Colocación de acciones de pago	120.199.971	80.003.792
Obtención de préstamos	273.303.834	288.548.388
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	524.110	-
Otras fuentes de financiamiento	101.964	-
Pago de dividendos	(91.421.049)	(21.866.031)
Repartos de capital	-	(5.531.911)
Pago de préstamos	(394.096.733)	(278.565.002)
Pago de obligaciones con el público	(32.133.361)	(14.045.282)
Otros desembolsos por financiamiento	(716.352)	(417.904)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(124.237.616)	48.126.050
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	477.050	4.765.944
Ventas de inversiones permanentes	195.069.109	57.765.476
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	1.039.272
Otros ingresos de inversión	224.862.576	25.459.022
Incorporación de activos fijos	(60.178.506)	(59.526.468)
Pago de intereses capitalizados	(253.378)	(195.742)
Inversiones permanentes	(134.403.211)	(76.133.912)
Inversiones en instrumentos financieros	(128.227.676)	(97.445.842)
Otros desembolsos de inversión	(30.024.818)	(282.101)
Flujo neto originado por actividades de inversión	67.321.146	(144.554.351)
Flujo neto total del ejercicio	118.679.913	(18.554.154)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	9.997.128	3.917.448
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	128.677.041	(14.636.706)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	32.793.174	47.429.880
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	161.470.215	32.793.174

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio		
Utilidad del ejercicio	232.052.031	114.607.457
Resultado en venta de activos		
Utilidad en venta de activos fijos	(558.415)	(3.789.242)
Utilidad en venta de inversiones	(156.380.263)	(40.607.200)
Pérdida en venta de inversiones	376.091	36.392
Pérdida (utilidad) en venta de otros activos	(7.990)	11.273
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	35.807.687	37.381.841
Amortización de intangibles	9.307.514	169.024
Castigos y provisiones	4.546.382	3.919.972
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(139.456.113)	(110.517.976)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	736.929	3.754.102
Amortización menor valor de inversiones	55.160.594	26.462.098
Amortización mayor valor de inversiones	(1.828.870)	(1.768.266)
Corrección monetaria neta	8.028.183	6.422.013
Diferencia de cambio neta	(3.522.415)	(3.648.134)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(139.965.790)	(14.139.661)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	61.200.464	19.754.063
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		
Deudores por venta	(3.115.963)	(4.130.932)
Existencias	2.929.969	(21.655.305)
Otros activos	121.330.510	49.112.497
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	18.666.796	(4.511.694)
Intereses por pagar	3.048.221	(766.805)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(2.796.811)	5.029.333
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(7.357.334)	1.727.413
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	(2.609.061)	(3.258.750)
Utilidad del interés minoritario	80.004.037	18.280.634
Flujo neto originado por actividades de la operación	175.596.383	77.874.147

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidados

A juicio de la administración, estas notas resumidas presentan información suficiente pero menos detallada que la contenida en los estados financieros consolidados que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general.

Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

Las principales modificaciones son las siguientes:

a) Se excluyeron las notas:

- Deudores corto y largo plazo
- Información sobre operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios. Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CVR)
- Transacciones de venta con retroarrendamiento
- Indemnizaciones al personal por años de servicio
- Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda
- Moneda nacional y extranjera
- Medio ambiente
- Nota estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) y sus filiales bancarias:
 - Efectivo y efectivo equivalente
 - Operaciones con partes relacionadas
 - Créditos y cuentas por cobrar a clientes
 - Otros activos
 - Inversiones en sociedades
 - Provisiones por riesgo de crédito
 - Instrumentos para negociación
 - Instrumentos de inversión
 - Contratos de derivados financieros
 - Saldos de moneda extranjera
 - Contingencias, compromisos y responsabilidades
 - Comisiones
 - Utilidad neta de operaciones financieras
 - Otros ingresos operacionales
 - Otros gastos operacionales
 - Impuesto a la renta y diferidos
 - Otros pasivos
 - Gastos y remuneraciones del directorio

b) Se resumió la información contenida en notas:

- Depósitos a plazo
- Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- Inversión en empresas relacionadas
- Menor y mayor valor de inversiones
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
- Cambios en el patrimonio

NOTA 1 - INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad Matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N°0597 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El objeto principal de la Sociedad Matriz es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, pudiendo percibir sus frutos.

Las filiales inscritas en Registro de Valores que están incluídas en los estados financieros consolidados son:

Madeco S.A., número de inscripción 251.

Empresa El Peñón S.A., número de inscripción 78.

Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A., número de inscripción 167.

LQ Inversiones Financieras S.A., número de inscripción 730.

Con fecha 18 de diciembre de 2007 mediante Resolución Exenta N°633 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se autorizó la cancelación de la inscripción N° 64 en el registro de valores de Industria Nacional de Alimentos S.A y sus acciones, pasando desde dicha fecha a constituirse en sociedad anónima cerrada. Esta sociedad está incluida en los estados financieros consolidados.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Períodos contables

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan, excepto por las inversiones en sus filiales bancarias y la filial Compañía de Seguros, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias con excepción de la antes mencionada, primarán las normas de la Superintendencia sobre las primeras. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior son actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, el cual para este ejercicio ascendió a 8,9%.

La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

d) Bases de consolidación

Sociedades filiales incluídas en la consolidación:

Sociedad	Porcentaje de participación			
	2008			2007
	% Directo	% Indirecto	% Total	% Total
Excelsa Establishment	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
VTR S.A. y Filial	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
Empresa El Peñón S.A. y Filial	94,9794	-	94,9794	94,9794
O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA	75,5579	-	75,5579	75,5579
LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial	43,9796	23,0648	67,0444	100,0000
Madeco S.A. y Filiales	42,5738	5,0760	47,6498	45,1717
Industria Nacional de Alimentos S.A. y Filial	71,9512	27,9751	99,9263	99,5569
VTR II S.A.	-	-	-	100,0000
VTR III S.A.	-	-	-	100,0000



Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. y de sus filiales. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el balance general y en el estado de resultados, en la cuenta Interés minoritario.

Los estados financieros consolidados de Inversiones Río Grande S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas: Inversiones Río Seco S.A., Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. y filiales, Inversiones y Bosques S.A., Inversiones Ranquil S.A. (Ex Inversiones Río Rimac S.A.), Inversiones Punta Brava S.A. y filial, Merquor Establishment, Lisena Establishment e Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda.

Los estados financieros de Empresa El Peñón S.A. y filial incluyen la consolidación de Hoteles Carrera S.A.

Durante el mes de noviembre de 2008, la Sociedad matriz compró 17.288.660 acciones de la sociedad filial Madeco S.A. aumentando su participación accionaria de 45,171% a 45,4771%. Durante el mes de diciembre de 2008, la Sociedad matriz compró 123.000.000 de acciones de la sociedad filial Madeco S.A. aumentando su participación accionaria directa e indirecta de 45,4771% a 47,6498%. No obstante lo anterior y de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°72 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y el artículo N°86 de la ley 18.046 de Sociedades Anónimas, la Sociedad matriz tiene el control de la filial al mantener la mayoría de los miembros del directorio, situación que a juicio de la administración no debiera de cambiar en el corto plazo, razón por la cual, se han incluido los estados financieros de Madeco S.A. y filiales en los estados financieros consolidados de la Sociedad matriz.

Los estados financieros de Madeco S.A. y filiales incluyen la consolidación de las siguientes sociedades filiales directas e indirectas: Alusa S.A. y filiales, Armat S.A., Indalum S.A. y filiales, Soimad S.A. y filiales, Comercial Madeco S.A. y filiales (Argentina), Madeco Overseas S.A. (Islas Caimán) y Metal Overseas S.A. y filiales (Islas Caimán). Además, a partir del ejercicio 2007, se incorporaron en la consolidación las siguientes filiales directas e indirectas: Madeco Brass Mills S.A. (Chile) y Cedsa S.A. (Colombia).

En el ejercicio 2008, la filial Madeco S.A. ha efectuado las siguientes transacciones:

Durante el ejercicio 2008 la filial Madeco S.A. ha realizado una reestructuración de las sociedades que eran parte de su unidad de negocios de cables las cuales se encontraban incluidas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007. El 30 de septiembre de 2008, se produjo el cierre del Acuerdo de Compra firmado el 2 de febrero de 2008 con Nexans enajenando las participaciones en las filiales que componían la unidad de negocios de cables que son las siguientes: Cedsa S.A., Ficap S.A., Indelqui S.A., Invercable S.A. y Madeco Cables S.A.

Los estados financieros consolidados de VTR S.A. incluyen la consolidación de la Sociedad matriz y su filial Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y filiales.

Los estados financieros consolidados de la filial indirecta CNT Telefónica del Sur S.A., incluyen los estados financieros de Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A., Telefónica del Sur Seguridad S.A., Winet Wireless Networking Ltda. y Blue Two Chile S.A. La filial indirecta Compañía de Telecomunicaciones de Llanquihue S.A. ha incorporado a contar de febrero de 2008 sus activos, pasivos y resultados a Telefónica del Sur S.A., sociedad absorbente.

Los estados financieros consolidados de Industria Nacional de Alimentos S.A. incluyen la consolidación de la Sociedad matriz y su filial Comercializadora Nacional de Alimentos Ltda.

Los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y su filial LQ SM Limitada, no incluyen la consolidación de las instituciones financieras Banco de Chile y SM Chile S.A., debido a que estas sociedades por su naturaleza aplican criterios y normas contables diferentes a los utilizados por las sociedades anónimas. La autorización para no consolidar fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio N°03200 con fecha 9 de mayo de 2002. No obstante lo anterior, en Nota N°27 se presentan los estados financieros de LQ Inversiones Financieras S.A. y sus filiales bancarias, preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

La Sociedad Matriz no ha consolidado los estados financieros de Banchile Compañía de Seguros de Vida S.A. debido a que esta Sociedad, por su giro, aplica criterios contables específicos de las compañías de seguros. La autorización para no consolidar fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio N°7203 del 2 de noviembre de 2000. Los estados financieros resumidos de esta filial indirecta se presentan en Nota N°10 b).

e) Corrección monetaria

Los estados financieros consolidados han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos, se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 8,9% para el ejercicio 2008 (7,4% en el ejercicio 2007).

Además, los saldos mensuales de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos contraídos en Unidades de Fomento se han valorizado a \$21.452,57 por UF 1 (\$19.622,66 por UF 1 en el ejercicio 2007).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) considerados como partidas monetarias de acuerdo a las normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2008 al tipo de cambio de cierre de \$636,45 por US\$1 (\$496,89 por US\$1 en el ejercicio 2007).

g) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo son valorizados al valor invertido más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

h) Valores negociables

Bajo este rubro se presentan acciones y cuotas de fondos mutuos. Las acciones son valorizadas al menor valor entre el costo de adquisición corregido monetariamente y el valor bursátil de la cartera al cierre de cada ejercicio. Las inversiones en fondos mutuos son valorizadas al valor de rescate de las cuotas al cierre de cada ejercicio.

i) Existencias

Las existencias de productos terminados, productos en proceso y subproductos se valorizan a su costo de producción, incluyendo los costos indirectos de fabricación. Las existencias de materias primas, materiales de bodega y en tránsito se valorizan a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden a los respectivos valores de mercado. Las existencias se presentan netas de provisiones por obsolescencia.

Las existencias con rotación superior a un año se presentan bajo Otros activos a largo plazo netas de provisiones por obsolescencia.

j) Estimación de deudores incobrables

La Sociedad Matriz y sus filiales tienen la política de constituir provisión por aquellos saldos de dudosa recuperabilidad basándose en antigüedad de saldos, la que se presenta rebajando las cuentas Deudores por ventas, Documentos por cobrar y Deudores varios.

k) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se incluyen principalmente depósitos a plazo entregados en garantía, activos prescindibles para la venta, inversiones en operaciones con pacto de retroventa y contratos de derivados.

l) Operaciones con pactos de retroventa

Estas operaciones se incluyen en el rubro Otros activos circulantes y corresponden a instrumentos de renta fija que han sido adquiridos con compromiso de retroventa, los que son presentados al valor invertido más los reajustes e intereses implícitos devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

m) Activos fijos

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente, el cual incluye los costos reales de financiamiento incurridos hasta que los bienes estén en condiciones de ser utilizados. Los valores así determinados se presentan netos de provisiones por obsolescencia.

Los bienes del activo fijo que no serán utilizados por tiempo indefinido o que se encuentran disponibles para la venta han sido ajustados a su valor neto estimado de realización y se clasifican bajo Otros activos de corto o largo plazo en función de las expectativas de realización.

n) Depreciación activos fijos

Las depreciaciones se han calculado de acuerdo al método lineal, teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes, considerando también el Mayor valor por retasación técnica de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.529 de la Superintendencia de Valores y Seguros.



La depreciación de los bienes del activo fijo temporalmente inactivos se clasifica bajo Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de Resultados.

ñ) Activos fijos en leasing

Los contratos de arrendamiento con opción de compra, que reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan como compra de activo fijo reconociendo la obligación total y los intereses sobre base devengada. Los bienes no son jurídicamente propiedad de la Sociedad y sus filiales, y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra.

o) Intangibles

Bajo este rubro se incluyen los activos identificados en la valorización a valor justo de los activos y pasivos de Banco Citibank filial de Citigroup Chile II al momento de la fusión por incorporación de esta última con LQ Inversiones Financieras S.A. Los montos indicados son amortizados con cargo a resultados en función del plazo de retorno de la inversión.

Se incluyen además desembolsos por conceptos de marcas, que representan efectivamente un potencial de servicios para la sociedades filiales, los cuales son amortizados linealmente de acuerdo al plazo en que se espera otorgarán beneficios.

p) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al Valor Patrimonial Proporcional (VPP), dando reconocimiento a los resultados sobre base devengada y eliminándose los resultados no realizados. Los movimientos patrimoniales que no afectan los resultados de las sociedades coligadas se reconocen proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas.

Las inversiones en sociedades en el exterior han sido valorizadas al Valor Patrimonial Proporcional en dólares estadounidenses de acuerdo a las disposiciones del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y se han efectuado los ajustes necesarios para dar reconocimiento a aquellos impuestos de cargo de la Sociedad.

La inversión que Citigroup Chile II S.A. mantenía en Banco Citibank al 31 de Diciembre de 2007, ha sido valorizado al valor patrimonial (VP). Al 31 de Diciembre de 2008 esta inversión se encuentra formando parte de la inversión mantenida en Banco de Chile.

Al 31 de diciembre de 2008, la inversión que Citigroup Chile II S.A. mantenía en Banco Citibank se presenta a su valor patrimonial (VP). Producto de ello, la Sociedad procedió a valorizar los activos y pasivos de Banco Citibank a sus respectivos valores justos de acuerdo al siguiente detalle:

	Valor libro M\$	Diferencia proporcional M\$	Valor ajustado M\$
Activos	18.128.462.291	60.816.495	18.189.278.786
Pasivos y patrimonio			
Pasivos	16.860.640.617	-	16.860.640.617
Patrimonio	1.267.821.674	60.816.495	1.328.638.169
	18.128.462.291	60.816.495	18.189.278.786

Esta inversión se encuentra formando parte de la inversión mantenida en Banco de Chile.

q) Inversiones en otras sociedades

La inversión en acciones mantenida por la sociedad filial Madeco S.A. sobre la sociedad francesa Nexans S.A., ha sido valorizada a su costo corregido, sin perjuicio de que dicha inversión ha sido considerada por la sociedad filial Madeco S.A. como una inversión permanente con capacidad de ejercer influencia significativa. La valorización de dicha inversión según el método de valorización patrimonial (VP) utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la sociedad adquirida, se aplicaría una vez que se disponga de la información necesaria para aplicar dicho mecanismo. De acuerdo a lo anterior el primer VP se aplicaría al 31 de marzo de 2009, sobre los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008 de su coligada Nexans. Este criterio fue autorizado por la SVS mediante oficio 2.953 de fecha 5 de febrero de 2009.

Además, bajo este rubro se presentan las inversiones en acciones con o sin cotización bursátil en las cuales la Sociedad matriz y sus filiales no poseen la capacidad de ejercer influencia significativa, en los términos establecidos en la Circular N°1.697 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las inversiones en otras sociedades se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente.

r) Menor y mayor valor de inversiones

Los saldos presentados bajo mayor y menor valor de inversiones representan la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional o el valor justo de los activos y pasivos de la inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en función del período de retorno esperado de la inversión con un plazo máximo de 20 años.

Los menores valores generados en la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en la filial LQ Inversiones Financieras S.A., efectuada con fecha 01 de enero de 2008, han sido determinados considerando los valores justos de los activos y pasivos de Citigroup Chile II S.A. al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo a lo descrito en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

s) Contratos de derivados

Las filiales Madeco S.A. y CNT, Telefónica del Sur S.A. mantienen contratos forwards de moneda, contratos swaps de tasas y materias primas, cuyo objetivo es cubrir el riesgo de fluctuación de tasa de cambio y precios en el caso de las materias primas.

Los contratos de cobertura para partidas existentes se registran a su valor de mercado y sus efectos se registran en resultado del ejercicio si estos generan pérdidas y se difieren cuando estos generan utilidad hasta que el contrato sea liquidado.

Los contratos de cobertura para partidas esperadas se registran a su valor de mercado y sus efectos se registran en resultado, ya sea pérdida o utilidad, según corresponda al momento de finalizar los contratos.

t) Obligaciones con el público (bonos)

Se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad Matriz y las sociedades filiales directas e indirectas LQ Inversiones Financieras S.A., Madeco S.A. y Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. Estas obligaciones se presentan al cierre de cada ejercicio valorizadas a su valor par. Los intereses devengados se incluyen en el corto plazo. La diferencia producida entre el valor libros y el valor de colocación de los bonos y los gastos incurridos en su emisión y colocación se presentan bajo el rubro Otros activos y se amortizan linealmente en el plazo de duración de los bonos.

u) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad Matriz y sus filiales han determinado los impuestos a la renta correspondientes, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad Matriz y sus filiales han contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

v) Indemnización por años de servicio

Las sociedades filiales que tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio, han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actual (costo devengado del beneficio), teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, considerando una tasa de descuento entre el 6% y 7% anual y un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

w) Ingresos de explotación

La Sociedad Matriz no efectúa operaciones directas, por lo tanto, no genera ingresos de explotación. Las operaciones industriales y comerciales son realizadas a través de las filiales, las que reconocen los ingresos cuando los bienes son facturados y despachados o son proporcionados y facturados los servicios. Se considera que la entrega ha ocurrido cuando el título, los riesgos y las recompensas de la propiedad de los productos son tomados y asumidos por el cliente.

Las filiales del sector Telecomunicaciones mantienen una política de reconocer como ingresos de la explotación, además de lo facturado en el ejercicio, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos ejercicios. Esta estimación ha sido determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente ejercicio en que se ha prestado el servicio, la que se presenta en el rubro deudores por venta del balance general. Asimismo, el costo de dichos servicios se encuentra incluido en el rubro Costos de explotación del Estado de resultados.



x) Software computacional

A contar del ejercicio 2007 los desembolsos por software computacionales han sido valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente menos las amortizaciones y deterioros acumulados. La vida útil ha sido determinada en función del plazo que se espera se obtengan los beneficios económicos. El período y método de amortización son revisados anualmente y cualquier cambio en ellos es tratado como un cambio en una estimación.

Los software computacionales cuyos desembolsos fueron incurridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2006 han sido valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente y se amortizan en un plazo de 4 años, según lo establecido en la Circular N°981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

y) Transacciones de venta con retroarrendamiento

Las filiales contabilizan la venta de bienes con retroarrendamiento manteniendo los bienes al mismo valor contable registrado antes de la operación. Los bienes pasarán a ser jurídicamente de propiedad de las filiales, cuando se ejerza la opción de compra. Los resultados obtenidos en estas transacciones se amortizan en el período de vida útil del activo fijo respectivo y se presentan en el rubro Otros activos fijos formando parte de los activos en leasing.

z) Vacaciones del personal

La Sociedad Matriz y sus filiales han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

aa) Efectivo y efectivo equivalente

La Sociedad Matriz y sus filiales han considerado como Efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúen como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y cuyo vencimiento no es superior a 90 días desde la fecha de inversión, incluyendo las inversiones en cuotas de fondos mutuos, en instrumentos adquiridos con pacto de retroventa y en depósitos a plazo.

Bajo Flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado consolidado de resultados.

ab) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, requiere que la administración efectúe ciertos supuestos y estimaciones que afectan los activos y pasivos informados y a las revelaciones sobre contingencias de activos o pasivos a la fecha de cierre del balance, como también los montos de ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de las estimaciones.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2008 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

NOTA 4 – DEPOSITOS A PLAZO

El detalle de los depósitos a plazo al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Banco Santander Chile	53.632.985	32.283.561
Banco de Chile	51.512.049	31.450.042
Banco de Crédito e Inversiones	30.883.847	-
Banco BICE	25.699.954	-
Banco BBVA	23.823.148	36.558.939
Banco Itaú	9.275.630	-
Banco Estado de Chile	2.140.581	39.698.867
Banco Scotiabank	1.908.864	-
Banco Security	217.755	17.750.061
Banco Corpbanca	175.593	-
Banco Citibank	-	5.704.938
Depósitos Bancos en Brasil	-	8.585
Totales	199.270.406	163.454.993

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Banco de Chile	61.228.978	-	-	-
SM Chile S.A.	16.551.812	-	-	-
Inversiones y Rentas S.A.	4.947.827	5.388.184	-	-
Sodimac S.A.	237.872	1.404.871	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	-	280.770	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	131.124	150.460	-	-
Aguas CCU Nestlé S.A.	66.980	-	-	-
Cía. Inversiones Adriático S.A.	49.262	56.998	-	94.948
Ferrocarril Antofagasta Bolivia	10.604	-	-	-
Foods Cía. de Alimentos CCU S.A.	-	45.032	-	-
Indalsa Perú S.A.	-	32.425	-	-
Minera El Tesoro	8.661	5.361	-	-
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	6.116	9.197	549.665	547.525
Cobrecón S.A.	-	8.928	-	-
Colada Continua S.A.	-	4.895	-	-
Minera Michilla S.A.	-	2.699	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	-	120	-	-
Otras	5.138	2.508	-	889
Totales	83.244.374	7.392.448	549.665	643.362

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo	
	2008 M\$	2007 M\$
Colada Continua Chilena S.A.	-	450.131
Minera Michilla S.A.	434.961	111.074
Cobrecón S.A.	-	33.894
Sodimac S.A.	-	63.273
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	119	1.573
Otras	6.949	11.112
Totales	442.029	671.057

c) El detalle de transacciones significativas con entidades relacionadas es el siguiente:

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
			Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos M\$
Banco de Chile	Filial (no consolidada)	Intereses por inversiones	1.222.726	1.222.726	967.536	967.536
Aguas CCU Nestlé Chile	Accionistas comunes	Ventas	282.060	237.025	-	-
Cobrecón S.A.	Coligada	Servicio de maquila	704.588	-	943.067	-
Colada Continua Chilena S.A.	Coligada	Servicio de maquila	702.364	-	2.010.719	-
Colada Continua Chilena S.A.	Coligada	Ventas	106.238	89.276	192.109	161.436
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Coligada	Venta de productos	849.688	714.024	1.021.441	858.353
Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Facturación cables	276.857	232.653	497.191	417.806
Minera Michilla S.A.	Accionistas comunes	Compra materia prima	3.441.260	-	1.081.647	-
Sodimac S.A.	Director común	Ventas	6.113.928	5.137.755	7.369.065	6.192.492
Sodimac S.A.	Director común	Compras	75.964	-	286.748	-



La Sociedad Matriz y sus filiales tienen contratadas cuentas corrientes, inversiones de carácter temporal y obligaciones financieras con el Banco de Chile. Los derechos y obligaciones mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

Las operaciones antes descritas con bancos e instituciones financieras, están sujetas a reajustes e intereses, que son calculados con tasas de mercado y sus vencimientos son los indicados en la nota de Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo.

La Sociedad mantiene derechos con su coligada Inversiones y Rentas S.A. por concepto de dividendos, los cuales han sido clasificados como cuentas por cobrar de acuerdo con su calidad de relacionado.

Producto de las nuevas normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, las filiales indirectas Banco de Chile y SM Chile S.A. han adoptado parcialmente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en inglés) registrando en la cuenta denominada “Provisión para dividendos mínimos” correspondiente a los dividendos que por política se van a repartir en marzo de 2009 determinados sobre la base de las utilidades netas registradas al cierre del ejercicio 2008. Estos dividendos son clasificados como cuentas por cobrar de corto plazo.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las UF10.000 o el 1% del total del patrimonio, el que resulte menor.

NOTA 6 – EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Materias primas	19.312.592	36.652.385
Productos terminados	10.781.533	48.672.000
Materiales de consumo	7.524.693	11.969.186
Mercaderías	7.129.264	7.263.485
Productos en proceso	6.980.667	26.171.706
Mercadería en tránsito	6.361.649	19.630.416
Insumos y otros	30.277	80.894
Totales	58.120.675	150.440.072

NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2008, no se registró provisión por Impuesto a la renta debido a que la Sociedad Matriz presenta pérdida tributaria ascendente a M\$1.121.288 (M\$3.910.058 en el ejercicio 2007).

Composición del gasto tributario:

	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(31.945.232)	(11.777.866)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(2.546.780)	168.294
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.420.627	(1.540.228)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(2.387.257)	(2.117.068)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(1.230.588)	(523.520)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(4.413.975)	4.313.864
Otros cargos o abonos a la cuenta	756.699	1.935.771
Totales	(40.346.506)	(9.540.753)

b) El detalle de las Utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2008 en la Sociedad Matriz es el siguiente:

	M\$
Utilidades con crédito del 15%, origen 1999	36.227.341
Utilidades con crédito del 15%, origen 2000	70.350.445
Utilidades sin crédito, origen 2000	11.540.184
Utilidades con crédito del 15%, origen 2001	13.701.159
Utilidades sin crédito, origen 2001	3.202.425
Utilidades sin crédito, origen 2002	5.215.957
Utilidades con crédito del 15%, origen 2002	2.800.996
Utilidades con crédito del 15%, origen 2003	8.220.438
Utilidades sin crédito, origen 2003	33.879.880
Utilidades con crédito del 10%, origen 2003	10
Utilidades con crédito del 16%, origen 2003	8.315.531
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2003	11.625.950
Utilidades con crédito del 15%, origen 2004	9.442
Utilidades con crédito del 16%, origen 2004	4.540
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2004	2.743
Utilidades sin crédito, origen 2004	9.916.646
Utilidades sin crédito, origen 2005	10.125.633
Utilidades con crédito del 15%, origen 2005	3.437.333
Utilidades con crédito del 16%, origen 2005	198
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2005	17.337
Utilidades con crédito del 17%, origen 2005	2.027
Utilidades con crédito del 17%, origen 2006	6.273.608
Utilidades con crédito del 16,5%, origen 2006	152.450
Utilidades con crédito del 16%, origen 2006	5.747.051
Utilidades con crédito del 15%, origen 2006	353.330
Utilidades sin crédito, origen 2006	1.665.933
Utilidades exentas sin crédito	3.820.656
Utilidades no renta	185.080.368
Utilidades exentas con crédito del 10%	1.962.716

c) Obligaciones tributarias:

El detalle del impuesto a la renta registrado por la Sociedad Matriz y sus filiales es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto de primera categoría del ejercicio	(31.683.777)	(11.703.602)
Impuesto de primera categoría ejercicio anterior	(520.710)	-
Impuesto único artículo 21 del ejercicio	(261.455)	(74.264)
Impuesto único artículo 21 ejercicio anterior	(14.891)	(2.004)
Subtotal	(32.480.833)	(11.779.870)
Pagos provisionales mensuales	7.541.670	10.008.241
Otros créditos contra el impuesto	12.922.595	6.189.647
Total impuesto por (pagar) recuperar	(12.016.568)	4.418.018

d) Impuestos por recuperar:

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de diciembre de cada ejercicio, es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto renta por recuperar	-	4.418.018
Remanente de IVA crédito fiscal	4.382.465	8.377.033
Otros impuestos por recuperar	1.406.303	2.073.822
Total impuestos por recuperar	5.788.768	14.868.873



e) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2008				2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	1.662.313	3.617	-	-	2.429.570	3.370	-	-
Ingresos anticipados	64.974	-	-	-	115.828	-	-	-
Provisión de vacaciones	345.267	-	-	-	513.064	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en leasing	120.810	196.573	742	5.174.729	154.553	418.593	111.314	5.116.539
Gastos de fabricación	-	-	582.163	-	-	-	542.708	-
Depreciación activo fijo	-	-	50.654	16.944.731	-	2.547	52.893	21.076.345
Indemnización años de servicio	-	-	-	573.447	-	-	-	722.298
Otros eventos	219.460	2.644.924	164.768	763.154	268.016	3.199.442	180.707	982.803
Provisiones varias	894.090	111.018	-	-	1.877.814	98.683	-	-
Pérdida tributaria	1.124.312	34.060.730	-	-	8.130.551	39.329.472	-	-
Provisión activo fijo para la venta	16.100	-	-	-	21.246	25.572	-	-
Provisión menor valor inversión Brasil	-	-	-	-	2.077.644	4.033.074	-	-
Provisión existencias	470.794	18.737	-	-	714.608	20.602	-	-
Provisión activos de largo plazo	84.614	413.428	-	-	78.861	383.695	-	-
Provisión activos fijos	42.079	478.539	-	-	535.155	507.704	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	(3.722)	(1.751.051)	-	(8.362.109)	(9.454)	(1.913.329)	-	(11.092.091)
Provisión de valuación	(1.656.778)	(24.522.502)	-	-	(3.200.135)	(33.584.746)	-	-
Totales	3.384.313	11.654.013	798.327	15.093.952	13.707.321	12.524.679	887.622	16.805.894

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Garantías con terceros	23.662.964	172.329
Operaciones con pacto de retroventa	17.232.278	19.527.180
Activos prescindibles para la venta (neto)	5.156.194	2.565.430
Contratos de cobertura de cobre a valor justo	875.377	1.882.518
Otros	546.843	571.351
Totales	47.473.656	24.718.808

NOTA 9 -ACTIVOS FIJOS

La composición de la Depreciación acumulada, Otros activos fijos, Mayor valor retasación técnica y el cargo a resultados por depreciación del ejercicio se detalla a continuación:

	2008 M\$	2007 M\$
Depreciación acumulada:		
Construcciones y obras de infraestructura	80.726.715	84.167.015
Maquinarias y equipos	233.604.781	285.078.077
Otros activos fijos	31.491.916	33.900.444
Mayor valor retasación técnica	1.080.838	6.015.566
	346.904.250	409.161.102
Depreciación del ejercicio:		
Costos de explotación	29.937.867	34.448.115
Gastos de administración y ventas	2.663.888	2.933.726
	32.601.755	37.381.841
Otros egresos fuera de la explotación	43.628	587.115
	32.645.383	37.968.956
Otros activos fijos:		
Activos en leasing	27.714.428	32.173.145
Obras en curso	30.828.670	21.707.514
Software computacional	8.924.408	7.785.621
Máquinas de oficina	4.660.571	7.718.507
Muebles y útiles	8.401.521	7.556.526
Instrumentos, herramientas y enseres	3.549.401	3.789.868
Equipos computacionales	459.679	438.353
Otros activos fijos	8.874.566	9.123.014
	93.413.244	90.292.548
Mayor valor retasación técnica:		
Terrenos	1.486.936	3.386.781
Construcciones y obras de infraestructura	1.596.709	8.701.597
Maquinarias y equipos	-	1.981.824
	3.083.645	14.070.202
Depreciación del mayor valor retasación técnica:		
Depreciación acumulada	10.993	5.540.603
Depreciación del ejercicio	1.069.845	474.963
	1.080.838	6.015.566



NOTA 10 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Patrimonio sociedades a valor justo M\$	Resultado del ejercicio a valor justo M\$	Resultado devengado M\$	VP/VPP M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Banco de Chile	Chile	32,10785	1.297.736.136	272.425.498	1.328.638.169	282.603.423	87.469.968	416.675.161	416.675.161
SM Chile Serie A	Chile	3,11018	623.634.713	39.290.120	-	-	-	19.064.264	19.064.264
SM Chile Serie B	Chile	53,28791	623.634.713	39.290.120	-	-	21.964.136	332.600.880	332.600.880
SM Chile Serie D	Chile	1,84013	623.634.713	39.290.120	-	-	758.462	11.485.323	11.485.323
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	322.343.712	51.264.693	-	-	25.632.347	161.171.856	161.171.856
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	1.344.915	(38.652)	-	-	(19.326)	672.457	672.457
Jardín de las Ursulinas S.A.	Chile	50,00000	-	-	-	-	(53)	-	-
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	-	-	1.286	-	-	527	-	-
Cobrecón Perú S.A.	Perú	-	-	(3.273)	-	-	(1.091)	-	-
Inversiones Alusa S.A.	Chile	0,01000	813.541	82.762	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Del Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,00000	67.631	(12.969)	-	-	(6.485)	33.815	33.815
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,90000	17.586.409	3.634.308	-	-	3.630.673	17.568.822	17.568.822
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	Chile	50,00000	1.009.357	(150.949)	-	-	(75.475)	504.678	504.678
Foods Cía. de Alimentos CCU S.A.	Chile	50,00000	27.049.762	(1.206.047)	-	-	(603.023)	13.524.881	13.524.881
Inversiones Punta Lobos S.A.	Perú	-	-	(4.322)	-	-	(4.297)	-	-
Indalsa Perú S.A.	Perú	-	-	(27.330)	-	-	(27.179)	-	-
Totales								973.302.137	973.302.137

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VP/VPP M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Banco de Chile	Chile	22,32028	1.144.966.571	263.851.297	57.582.820	255.559.744	255.559.744
SM Chile Serie A	Chile	3,11018	541.755.172	42.635.499	-	15.523.504	15.523.504
SM Chile Serie B	Chile	47,87739	541.755.172	42.635.499	21.414.318	260.379.768	260.379.768
SM Chile Serie D	Chile	1,84013	541.755.172	42.635.499	823.036	10.007.478	10.007.478
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	279.392.830	53.807.434	26.903.717	139.696.416	139.696.416
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	1.383.567	(188.907)	(94.453)	691.783	691.783
Jardín de las Ursulinas S.A.	Chile	50,00000	2.777.655	(27.209)	(13.605)	1.388.828	1.388.828
Colada Continua Chilena S.A.	Chile	41,00000	4.179.512	(135.022)	(55.359)	1.713.599	1.713.599
Cobrecón Perú S.A.	Perú	33,33333	2.008.077	(17.364)	(5.788)	669.358	669.358
Inversiones Alusa S.A.	Chile	0,01000	654.745	(39.008)	-	-	-
Inmobiliaria Del Norte y El Rosal S.A.	Chile	50,00000	80.600	9.829	4.914	40.300	40.300
Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	99,90000	13.952.101	3.583.338	3.579.757	13.938.149	13.938.149
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	Chile	50,00000	1.160.307	(453.157)	(226.580)	580.153	580.153
Foods Cía. de Alimentos CCU S.A.	Chile	50,00000	17.494.564	(3.046.825)	(1.523.413)	8.747.283	8.747.283
Inversiones Punta Lobos S.A.	Perú	99,42000	2.213.413	(1.845.609)	(1.834.904)	2.200.576	2.200.576
Indalsa Perú S.A.	Perú	99,44500	165.432	210.606	209.414	164.521	164.521
Totales						711.301.460	711.301.460

a) Inversión en Banco de Chile y SM Chile S.A.

La participación que Quiñenco S.A. mantiene indirectamente, a través de su filial LQ Inversiones Financieras S.A., en Banco de Chile fusionado es la siguiente:

1. Participación accionaria

Al 31 de diciembre de cada año, la participación accionaria que la Sociedad mantiene en SM Chile S.A. y en Banco de Chile es la siguiente:

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras		Porcentaje de participación sobre SM Chile S.A.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
SM Chile S.A. serie A	567.712.826	567.712.826	377.528.973	377.528.973	3,11%	3,11%
SM Chile S.A. serie B	11.000.000.000	11.000.000.000	6.468.355.155	5.811.598.701	53,29%	47,88%
SM Chile S.A. serie D	429.418.369	429.418.369	223.364.308	223.364.308	1,84%	1,84%
SM Chile S.A. serie E	141.373.600	141.373.600	-	-	-	-
Totales	12.138.504.795	12.138.504.795	7.069.248.436	6.412.491.982	58,24%	52,83%

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras		Porcentaje de participación sobre Banco de Chile	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Banco de Chile	80.879.895.984	71.996.083.216	25.968.794.876	16.069.727.378	32,11%	22,32%

2. Reconocimiento de los resultados de SM Chile S.A.

La novación de la obligación subordinada pactada conforme a la ley 18.818 el 10 de noviembre de 1989, extinguió los derechos a dividendos de las acciones serie A de la sociedad antes denominada Banco de Chile (actual Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.) mientras no sea extinguida la totalidad de la obligación subordinada con el Banco Central de Chile.

De acuerdo a lo anterior, los excedentes generados por la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. después de la provisión del pago de la cuota anual de la obligación subordinada de la filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada S.A., sólo podrán ser distribuidos como dividendos a los accionistas de las series B, D y E.

Por lo expuesto, la utilidad devengada del ejercicio se reconoce en los estados financieros de la matriz con base en el porcentaje de participación que tienen los accionistas con derecho a dividendos.

3. Derecho a voz y voto en Banco de Chile

Los derechos a voz y voto de las 40.732 millones de acciones del Banco de Chile que pertenecen a SM Chile S.A. y a SAOS S.A. son ejercidos por los accionistas de SM Chile S.A. quienes podrán concurrir a las juntas de accionistas del Banco. Los derechos correspondientes a las acciones de propiedad de SM Chile S.A. son ejercidos proporcionalmente por todas sus series accionarias, es decir, las acciones de las series A, B, D, y E. En tanto, aquellos correspondientes a las acciones de propiedad de SAOS S.A. son ejercidos por las series A, B y D.

En consecuencia, al 31 de diciembre de cada año los derechos a voz y voto sobre el Banco de Chile se distribuyen de la siguiente forma:

Acciones	N° de votos en el Banco de Chile (millones)	Participación de LQIF en cada serie	Número de votos para LQIF	Derechos a voto para LQIF	
	2008	2008	2008	2008	2007
De propiedad de SM Chile S.A. y SAOS S.A.					
SM Chile S.A. Serie A	1.921	66,50%	1.277	1,58%	1,78%
SM Chile S.A. Serie B	37.217	58,80%	21.885	27,06%	27,31%
SM Chile S.A. Serie D	1.453	52,02%	756	0,93%	1,05%
SM Chile S.A. Serie E	141	-	-	-	-
	40.732		23.918	29,57%	30,14%
De propiedad de otros accionistas	40.148		25.969	32,11%	22,32%
Totales	80.880				
Total derechos a voz y voto en Banco de Chile				61,68%	52,46%



4. Derecho a dividendos de Banco de Chile

Al 31 de diciembre de cada año, los derechos sobre las distribuciones de dividendos del Banco de Chile son las siguientes:

Serie	Derechos a dividendos		% de participación de LQIF	
	2008	2007	2008	2007
SM Chile S.A. serie A (*)	-	-	-	-
SM Chile S.A. serie B (**)	13,60%	15,28%	8,00%	8,07%
SM Chile S.A. serie D	0,53%	0,60%	0,28%	0,31%
SM Chile S.A. serie E	0,17%	0,20%	-	-
SAOS S.A.	36,06%	40,50%	N/A	N/A
Banco de Chile	49,64%	43,42%	32,11%	22,32%
Totales	100,00%	100,00%	40,39%	30,70%

(*) Indirectamente a través de la filial LQ SM Ltda.

(**) Directamente por LQIF e indirectamente a través de la filial LQ SM Ltda.

Las filiales indirectas Banco de Chile y SM Chile S.A. están acogidas a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N° 19.396 sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile.

Producto de esto, la filial Banco de Chile debe repartir como dividendo a más tardar en abril de cada año las utilidades obtenidas en el ejercicio anterior. Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, el Directorio del Banco de Chile acordó repartir el 100% de las utilidades. Esta decisión fue ratificada por la Junta de Accionistas del Banco celebrada el 27 de marzo de 2008.

De esta forma, la sociedad filial LQIF S.A. percibió como dividendo en marzo de 2008 la suma de M\$96.666.439 (históricos).

5. Capitalización de utilidades Banco de Chile

Con fecha 22 de marzo de 2007, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile, acordó aumentar su capital, mediante la capitalización del 30% del total de las utilidades del ejercicio 2006, emitiendo acciones liberadas de pago o “crías” sin valor nominal. Con fecha 26 de marzo de 2007 el Banco Central de Chile comunicó su decisión de optar por el pago en dinero efectivo de la totalidad de las utilidades que le corresponden en su calidad de acreedor de la Obligación Subordinada.

El monto capitalizado por la filial Banco de Chile ascendió a la suma de M\$33.832.753 (históricos), mediante la emisión y distribución de 882.459.200 acciones liberadas de pago, a razón de 0,02213 acciones por cada acción de la filial Banco de Chile. De esta manera, el capital de la filial Banco de Chile quedó dividido en 69.920.023.865 acciones nominativas sin valor nominal íntegramente suscrito y pagado.

Producto de lo anterior, la Sociedad reconoció un aumento proporcional en su participación en Banco de Chile, generado en la opción tomada por el Banco Central de Chile de no recibir su proporción de los resultados del ejercicio 2006 cancelado en acciones y solicitar su pago en efectivo, lo cual implicó un aumento en la participación de un 20,71% a un 21,09%. Dado que las acciones crías fueron emitidas a \$38,34, y el aumento de participación proporcional, por ambos efectos se ha generado un Menor valor de inversión, por un monto de M\$7.598.908 (históricos).

6. Aumento de capital en Banco de Chile

Con fecha 17 de mayo de 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile, acordó aumentar su capital en la suma de \$110 mil millones mediante la emisión de 2.516.010.979 acciones de pago, sin valor nominal. La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó el aumento del capital social con fecha 1 de junio de 2007 e inscribió en el registro de valores la mencionada emisión. El plazo para la emisión suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar del 17 de mayo de 2007. Al 31 de marzo de 2008 Quiñenco S.A. y LQIF han suscrito y pagado 1.311.422.702 acciones pago, generando un menor valor de inversión, por M\$25.897.144 (históricos).

Con fecha 27 de diciembre de 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile, acordó aumentar su capital en la suma de \$297.325 millones mediante la emisión de 8.443.861.140 acciones nominativas, ordinarias, sin valor nominal, serie “Banco Chile-S”, las que fueron distribuidas entre los accionistas de la sociedad absorbida Citibank Chile. En sesión de Directorio de Banco de Chile, celebrada el 24 de enero de 2008, se acordó la emisión de 8.443.861.140 acciones serie “Banco Chile-S”.

El canje de las acciones Citibank Chile por las nuevas acciones serie “Banco Chile-S”, se efectuó el día 13 de febrero de 2008. Producto de este canje se contabilizó en LQ Inversiones Financieras S.A. un menor valor de M\$142.242.058 (históricos).

7. Fusión por incorporación de Citigroup Chile II en LQ Inversiones Financieras S.A.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la filial LQ Inversiones Financieras S.A. celebrada con fecha 27 de diciembre de 2007, se aprobó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A. Como consecuencia de lo anterior, la filial LQ Inversiones Financieras S.A. emitió 220.558.398 acciones por un monto de M\$315.556.286 (histórico) el cual fue enterado mediante las acciones de esta última de su propiedad quedando disuelta de pleno derecho Citigroup Chile II S.A. Para efectos de valorizar esta operación, se ha considerado el valor justo de los activos y pasivos de Citigroup Chile II S.A. al 31 de diciembre de 2007. Esto ha generado un menor valor de inversiones por un monto de M\$87.513.402 (histórico) generado por la diferencia entre el valor acordado por las partes para valorizar a Citigroup Chile II S.A. y el valor libro de los activos y pasivos.

Los resultados de la valorización de los activos y pasivos a valor justo han provocado que sean registrados los siguientes activos intangibles:

	M\$
Diferencia Activos Contables	10.355.010
Core Deposits	24.891.025
Cientes Atlas	13.744.014
Cientes Tarjetas de Crédito	2.543.003
Marca Atlas	1.299.001
Contrato de uso marca Citibank	16.883.017
	69.715.070

Estos activos son amortizados en función del plazo de reverso de los activos principales o en el plazo de recuperación de la inversión.

Producto de lo anterior se ha generado un remanente no asignado de menor valor de inversiones por un monto de M\$25.587.025, el cual es amortizado en función del plazo de recuperación de la inversión con un plazo máximo de 20 años.

8. Dilución de participación en Banco de Chile

Con fecha 3 de marzo de 2008, el Consejo del Banco Central de Chile, resolvió instruir a la filial indirecta Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., procediera a vender, mediante remate en la Bolsa de Comercio de Santiago S.A., Bolsa de Valores, el día 5 de marzo de 2008, el remanente de las 439.951.628, opciones de suscripción correspondientes al aumento de capital de Banco de Chile acordado en Junta Extraordinaria de accionistas, las cuales no fueron enajenadas dentro del período de oferta preferente especial. En cumplimiento de lo anterior, SAOS S.A. enajenó en remate en la Bolsa de Comercio de Santiago S.A., Bolsa de Valores, la cantidad de 120.000.000 de opciones de suscripción de acciones de Banco de Chile.

Estas opciones rematadas por terceros, implicaron diluir la participación de LQ Inversiones Financieras S.A. en Banco de Chile, generando una utilidad por no concurrencia a emisión de acciones por M\$863.032. Producto de lo anterior, se ha efectuado una amortización extraordinaria de menor valor por el mismo monto.

9. Aumentos de participación

Durante el primer semestre de 2008, la Sociedad filial LQIF, ha efectuado adquisiciones de acciones de sus filiales Banco de Chile y S.M. Chile S.A. a través de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile.

De la filial indirecta Banco de Chile se ha adquirido un total de 1.455.206.358 acciones serie única a un precio promedio ponderado unitario por acción de \$41,82 por acción lo que representó un desembolso de M\$60.940.841 (histórico) generando un menor valor ascendente a M\$40.262.476 (histórico). De este modo, la Sociedad incrementó su participación en Banco de Chile desde un 30,47% a un 32,11% de la propiedad.

De la filial indirecta SM Chile S.A. se han adquirido un total de 656.756.464 acciones de la Serie B a un precio promedio ponderado unitario por acción de \$62,34 por acción lo que representó un desembolso de M\$41.022.363 (histórico). Generando un menor valor ascendente a



M\$15.947.387 (histórico). Estas adquisiciones representaron un incremento de participación directa e indirecta en SM Chile desde un 52,83% a un 58,24%.

10. Acuerdo con los reguladores de las sucursales Nueva York y Miami del Banco de Chile

Con fecha 31 de diciembre de 2007 Banco de Chile y Citibank N.A. suscribieron el “Contrato de Compraventa de Activos y Asunción de Pasivos” de las Sucursales de Miami y Nueva York, con efecto 1 de enero de 2008, por el cual Citibank N.A. adquirió sus activos y asumió sus pasivos con ciertas exclusiones, previa autorización de la agencia federal Office of the Comptroller of the Currency (OCC) y el Federal Reserve Bank of Atlanta, pagándose a Banco de Chile, con fecha 3 de enero de 2008 un precio total de \$130 millones de dólares.

Como consecuencia de lo anterior, las sucursales de Miami y Nueva York del Banco de Chile liquidaron sus activos no transferidos bajo la condición de una entidad no bancaria. Este proceso concluyó durante mayo de 2008.

11. Exención de consolidación de sociedades bancarias

Los presentes estados financieros no incluyen la consolidación de Banco de Chile y SM Chile S.A., debido a que estas sociedades aplican criterios contables diferentes a los utilizados por las sociedades anónimas. La autorización para no consolidar fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio N° 03200 del 09 de mayo de 2002.

En Nota 27 a los estados financieros consolidados, se incluyen los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y filiales, preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

b) Estados financieros resumidos de Banchile Seguros de Vida S.A.

A continuación se presentan el Balance general y Estado de resultados resumidos de la filial Banchile Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

	2008 M\$	2007 M\$
Balance general		
Activos		
Inversiones	53.567.624	38.919.670
Deudores por primas	4.484.652	3.292.195
Deudores por reaseguros	942.760	541.412
Otros activos	1.245.286	967.232
Total activos	60.240.322	43.720.509
Pasivos y patrimonio		
Reservas técnicas	32.677.283	23.264.722
Primas por pagar	1.403.029	573.465
Otros pasivos	8.573.601	5.930.222
Patrimonio	17.586.409	13.952.099
Total pasivos y patrimonio	60.240.322	43.720.509
Estado de resultados		
Ingresos de explotación	35.569.095	26.592.151
Costos de explotación	(33.056.386)	(23.238.200)
Resultado operacional	2.512.709	3.353.951
Producto de inversiones	1.912.157	1.427.083
Otros ingresos	33.932	15.893
Gastos financieros	(39.643)	(29.182)
Ajustes provisiones y castigos de primas y doc.	(58.474)	(176.157)
Diferencia de cambio	(154.514)	(26.542)
Corrección monetaria	162.037	(254.536)
Resultado no operacional	1.855.495	956.559
Resultado antes de impuestos	4.368.204	4.310.510
Impuesto a la renta	(733.896)	(727.172)
Utilidad del ejercicio	3.634.308	3.583.338

c) Información sobre inversiones en el exterior

a) Al 31 de diciembre de 2008 no existen pasivos contraídos y que hayan sido específicamente designados y contabilizados como instrumentos de cobertura de inversiones en el exterior.

b) Al 31 de diciembre de 2008 no existen utilidades susceptibles de remesar.

NOTA 11 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2008		2007	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
Banco de Chile	23.394.373	355.015.902	10.594.286	154.075.815
SM Chile S.A. Serie B	14.268.634	176.020.498	13.400.297	172.922.429
Madeco S.A. y Filiales	16.978.285	2.070.676	1.946.122	18.461.491
SM Chile S.A. Serie D	402.304	4.707.700	402.304	5.110.004
Industria Nacional de Alimentos S.A.	50.619	832.760	43.963	883.379
CNT Telefónica del Sur S.A	57.100	516.549	54.632	573.649
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	9.279	57.224	20.494	66.618
Totales	55.160.594	539.221.309	26.462.098	352.093.385

b) Mayor valor de inversiones:

Sociedad	2008		2007	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
SM Chile S.A. Serie B	338.944	5.762.040	338.944	6.100.984
Madeco S.A. y Filiales	483.502	10.091.171	422.906	6.038.329
VTR S.A. y Filial	848.137	353.392	848.130	1.201.529
SM Chile S.A. Serie A	54.973	761.260	54.974	816.233
Inmobiliaria Del Norte y El Rosal S.A.	36.909	442.912	36.909	479.821
Empresa El Peñón S.A. y Filial	53.348	328.977	53.348	382.325
SM Chile S.A. Serie D	13.026	221.431	13.026	234.457
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	31	505	29	536
Totales	1.828.870	17.961.688	1.768.266	15.254.214

NOTA 12 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Las deudas a corto plazo con instituciones bancarias, se detalla como sigue:

Corto plazo	2008 M\$	2007 M\$
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	2.416.725	27.809.489
Otras monedas extranjeras	151.075	4.812.523
Unidades de Fomento	-	1.282.580
Pesos chilenos no reajustables	26.974.528	4.350.030
Totales	29.542.328	38.254.622
Largo plazo porción corto plazo		
Pagadero en:		
Dólares Estadounidenses	8.426.079	5.895.753
Otras monedas extranjeras	-	11.516.790
Unidades de Fomento	15.847.200	37.768.257
Pesos chilenos no reajustables	852	-
Totales	24.274.131	55.180.800



NOTA 13 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle de vencimientos de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	2008 M\$
Años de vencimiento:	
Más de 1 hasta 2 años	26.890.756
Más de 2 hasta 3 años	20.429.619
Más de 3 hasta 5 años	22.478.530
Más de 5 hasta 10 años	758.250
Total	70.557.155

NOTA 14 - OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (BONOS)

Bonos largo plazo – porción corto plazo:

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2008 M\$	2007 M\$	
385	A	2.000.000	UF	3,25%	5/15/2010	Anual	Anual	44.679.148	1.750.509	Nacional
426	D	337.500	UF	3,50%	7/21/2013	Anual	Anual	7.806.072	7.888.417	Nacional
384	B	-	UF	4,75%	5/15/2025	Anual	Anual	1.944.586	1.918.826	Nacional
251	H	40.000	UF	6,00%	12/1/2021	Semestral	Semestral	909.106	911.760	Nacional
198	F	34.000	UF	4,05%	2/1/2018	Semestral	Semestral	844.385	853.156	Nacional
229	A	-	UF	4,17%	7/21/2026	Anual	Anual	798.988	795.877	Nacional
399	D	-	UF	-	12/10/2011	Semestral	Semestral	-	5.533.510	Nacional
Total corto plazo								56.982.285	19.652.055	

Bonos largo plazo:

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2008 M\$	2007 M\$	
384	B	3.000.000	UF	4,75%	5/15/2025	Anual	Anual	64.357.710	64.107.230	Nacional
385	A	2.000.000	UF	3,25%	5/15/2010	Anual	Anual	42.905.140	85.476.307	Nacional
229	A	2.000.000	UF	4,17%	7/21/2026	Anual	Anual	42.905.140	42.738.153	Nacional
426	D	1.687.500	UF	3,50%	7/21/2013	Anual	Anual	28.960.969	36.060.317	Nacional
251	H	480.000	UF	6,00%	12/1/2021	Semestral	Semestral	10.297.233	11.111.921	Nacional
198	F	289.000	UF	4,05%	2/1/2018	Semestral	Semestral	6.199.794	6.902.212	Nacional
399	D	-	UF	-	12/10/2011	Semestral	Semestral	-	18.102.519	Nacional
Total largo plazo								195.625.986	264.498.659	

NOTA 15 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Al cierre de cada ejercicio, las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	2008 M\$	2007 M\$
Pasivo circulante:		
Remuneraciones, honorarios, asesorías y participaciones	7.312.171	7.160.114
Vacaciones del personal	2.475.890	4.110.283
Costo enlace y servicios operadoras	1.322.644	2.149.586
Gastos generales, memorias, publicaciones y otros	907.103	1.212.970
Gastos reestructuración	815.279	934.921
Impuestos municipales y otros	765.685	729.655
Indemnización por años de servicio	566.713	1.152.806
Contingencias y juicios	564.210	1.598.809
Existencias por facturar	153.136	877.880
Provisión consumos básicos	288.436	499.153
Pago contratistas	209.267	420.770
Pagos provisionales mensuales	195.794	82.669
Gastos de exportación e importación	184.177	274.995
Beneficios trabajadores	135.768	138.465
Publicidad	90.205	45.843
Fletes y comisiones sobre ventas	88.692	389.702
Gastos de ventas y retención	59.610	231.857
Otros	557.269	911.387
Totales	16.692.049	22.921.865
Pasivo largo plazo:		
Contingencias	6.710.053	7.392.013
Juicios pendientes	394.035	2.906.685
Indemnización por años de servicio	1.431.915	1.446.158
Impuestos fiscales, municipales y otros	128.894	834.842
Otros	15.808	20.180
Totales	8.680.705	12.599.878

	2008 M\$	2007 M\$
Provisiones rebajadas de activos		
Activos circulantes:		
Deudores por ventas	5.769.057	7.516.056
Documentos por cobrar	1.837.174	2.057.096
Deudores varios	2.488.673	2.466.336
Existencia (obsolescencia)	1.550.668	2.763.392
Utilidad no realizada (existencias)	2.124	1.003.194
Impuestos irrecuperable Argentina y Uruguay	2.089.727	1.694.104
Activos y bienes raíces para la venta	230.254	299.978
Activos largo plazo:		
Menor valor de realización de activos prescindibles	-	154.968
Existencia sin rotación en un año	110.220	121.183
Obsolescencia activo fijo sin utilizar	2.608.561	2.506.495
Menor valor de impuestos por recuperar en Argentina	-	117.122
Menor valor de depósito judicial - Brasil	-	372.936
Menor valor de activos sin utilizar	5.528.811	5.028.741
Provisión inversión y cuenta por cobrar Indalsa Perú S.A.	-	25.333.978
Castigos realizados:		
Deudores por ventas	493.001	378.748
Deudores varios	-	1.513.402



NOTA 16 - INTERES MINORITARIO

Al cierre de cada ejercicio, la participación del interés minoritario se compone como sigue:

	Participación interés minoritario		Interés minoritario			
	2008 %	2007 %	Valores en balance		Estado de resultados	
			2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
LQ Inversiones Financieras S.A.	32,96	-	442.493.044	-	(20.635.309)	-
Madeco S.A.	52,35	54,83	217.347.059	157.565.768	(53.039.520)	(11.556.258)
CNT Telefónica del Sur S.A.	25,57	25,57	21.827.470	21.557.094	(1.024.202)	(1.768.279)
Alusa S.A.	24,04	24,04	13.036.191	11.476.499	(1.226.364)	(1.025.088)
Indeco S.A. (Perú)	-	6,03	-	1.756.277	(329.425)	(454.309)
Industria Nacional de Alimentos S.A.	0,07	0,44	21.190	39.003	(730)	56.893
Inversiones Ranquil S.A. (Ex Río Rímac S.A.)	-	0,43	1.044	(2.501)	(41)	4.870
Hoteles Carrera S.A.	0,91	0,91	3.042	3.192	150	395
Cia. Teléfonos de Coyhaique S.A.	11,29	11,29	1.127.760	1.104.564	(119.193)	(130.966)
Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	0,03	0,03	3.703	3.546	(229)	(267)
Wi-Net Wireless Networking Ltda.	49,00	49,00	25.012	56.854	2.443	(7.284)
Inversiones Vita S.A.	33,70	33,70	3.901.441	3.093.178	(808.263)	(797.012)
Inversiones Vita Bis S.A.	33,70	33,70	1.983.286	1.572.421	(410.865)	(405.145)
Empresa El Peñón S.A.	5,02	5,02	1.132.579	745.644	(303.436)	(90.679)
Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA	24,44	24,44	219.433	236.281	16.848	15.353
Indalum S.A.	0,84	0,84	293.218	294.488	1.270	(7.566)
Cedsa S.A.	-	20,00	-	1.343.892	99.475	(304.420)
Peruplast S.A.	50,00	50,00	12.222.008	9.690.052	(2.228.703)	(1.810.758)
Otras menores			(3)	304	1.877	(114)
Totales			715.637.477	210.536.556	(80.004.037)	(18.280.634)

NOTA 17 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante los ejercicios 2007 y 2008 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2007	497.964.027	-	5.447.634	209.472.616	57.042.964	769.927.241
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	57.042.964	(57.042.964)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(17.112.887)	-	(17.112.887)
Aumento de capital con emisión de acciones de pago	53.019.081	11.818.615	-	-	-	64.837.696
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	-	14.938.683	-	-	14.938.683
Gastos por colocación de acciones	-	(15.265)	-	-	-	(15.265)
Revalorización capital propio	38.601.190	390.510	403.125	18.575.590	-	57.970.415
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	105.241.007	105.241.007
Saldo final al 31 de diciembre de 2007	589.584.298	12.193.860	20.789.442	267.978.283	105.241.007	995.786.890
Salvos actualizados	642.057.300	13.279.113	22.639.702	291.828.350	114.607.457	1.084.411.922
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	589.584.298	12.193.860	20.789.442	267.978.283	105.241.007	995.786.890
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	105.241.007	(105.241.007)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(52.620.498)	-	(52.620.498)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	-	64.501.142	-	-	64.501.142
Revalorización capital propio	52.473.002	1.085.253	1.850.260	29.480.461	-	84.888.976
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	232.052.031	232.052.031
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	642.057.300	13.279.113	87.140.844	350.079.253	232.052.031	1.324.608.541

Aumento de capital con emisión de acciones de pago:

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Quiñenco S.A., celebrada con fecha 27 de abril de 2007, se aprobó la emisión de 67.259.921 acciones de pago serie única sin valor nominal por un monto de M\$55.000.000 (histórico).

Durante el mes de julio de 2007, se suscribieron y pagaron 226.496 acciones por un total de M\$226.496 (histórico), equivalentes a \$1.000 por acción generando un sobreprecio en colocación por un monto de M\$41.286 (histórico).

Durante el mes de agosto de 2007, se suscribieron y pagaron 64.611.200 acciones por un total de M\$64.611.200 (histórico), equivalente a \$1.000 por acción generando un sobreprecio en colocación por un monto de M\$11.777.329 (histórico).

b) Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Unica	1.144.577.775	1.144.577.775	1.144.577.775

c) Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Ordinaria	642.057.300	642.057.300

NOTA 18 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

Al cierre de cada ejercicio, la composición de estos rubros es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
a) Otros ingresos fuera de la explotación		
Utilidad en venta de inversiones accionarias	156.380.263	40.607.200
Utilidad por no concurrencia a suscripción de acciones	136.628.907	-
Dividendos percibidos	4.718.166	2.549.776
Utilidad en venta de activos fijos	4.698.578	3.789.242
Arrendos percibidos	194.277	192.076
Otros	1.450.723	2.230.271
Totales	304.070.914	49.368.565
b) Otros egresos fuera de la explotación		
Reverso de ajuste acumulado de conversión por venta de filiales (BT 64)	24.807.589	-
Amortización de intangibles	8.898.575	-
Dietas, honorarios, participaciones del directorio, remuneraciones y asesorías	2.859.083	1.551.542
Pérdida en venta, obsolescencia y castigos de activos fijos	1.577.849	279.066
Pérdida por no concurrencia a suscripción de acciones	1.239.016	57.738
Depreciación bienes inactivos	732.801	682.947
Contingencias	725.848	243.983
Pérdida en venta de inversiones accionarias	514.794	36.392
Multas, impuestos e intereses filiales extranjeras	330.099	44.813
Gastos de indemnizaciones, finiquitos y otros	283.602	500.615
Provisión juicios pendientes	82.073	73.020
Gastos legales defensa Indalsa Perú S.A.	21.752	269.000
Otros	1.645.429	895.810
Totales	43.718.510	4.634.926



NOTA 19 - CORRECCION MONETARIA

El detalle de la cuenta corrección monetaria al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

Rubro	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Activos			
Existencias	IPC y Costo Rep.	777.132	240.312
Activo fijo	IPC	20.765.461	17.147.600
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	82.230.997	50.187.948
Mayor y menor valor de inversiones	IPC	49.312.177	22.056.975
Inversiones financieras	IPC	15.092.818	8.935.232
Cuentas corrientes relacionadas netas	UF	5.136.196	619.100
Otros activos	UF	645.976	1.744.260
Otros activos no monetarios	IPC	1.802.234	2.149.470
Cuentas de gastos y costos	IPC	18.104.364	15.152.016
Total abonos		193.867.355	118.232.913
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(84.888.976)	(63.129.782)
Obligaciones con bancos	UF	(11.742.940)	(11.315.388)
Obligaciones con bancos	IPC	(996.499)	-
Obligaciones con el público (bonos)	UF	(9.198.197)	(18.287.895)
Otros pasivos	UF	(592.956)	(436.641)
Pasivos no monetarios	IPC	(63.055.799)	(12.304.941)
Cuentas de ingresos	IPC	(31.420.171)	(19.180.279)
Total cargos		(201.895.538)	(124.654.926)
Pérdida por corrección monetaria		(8.028.183)	(6.422.013)

NOTA 20 - DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la cuenta diferencia de cambio al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

Rubro	Moneda	Monto	
		2008 M\$	2007 M\$
Activos			
Disponible e inversiones financieras	Dólar	4.988.370	(187.806)
Deudores y documentos por cobrar	Dólar	3.895.539	(1.759.481)
Otros activos	Dólar	18.809.223	(365.371)
Otros activos	Otras	511.252	50.360
Resultado por derivados financieros	Dólar	67.639	189.948
Resultado conversión	Dólar	(1.437.456)	326.602
Cuentas corrientes empresas relacionadas	Dólar	757.776	(944.468)
Total abonos (cargos)		27.592.343	(2.690.216)
Pasivos			
Obligaciones con bancos	Dólar	(11.802.338)	663.532
Cuentas y documentos por cobrar	Dólar	(3.585.145)	930.826
Otros pasivos	Dólar	(2.027.864)	126.662
Resultado conversión Perú	Nuevos Soles	(2.651.064)	533.766
Otros pasivos	Otras	(23.820)	525
Resultado conversión Brasil	Reales	(2.812.010)	5.102.826
Costos por coberturas en Brasil	Reales	(538.994)	(1.190.688)
Resultado conversión Argentina	\$ Argentino	(728.921)	(383.121)
Resultado conversión Colombia	\$ Colombiano	100.228	554.022
Total (cargos) abonos		(24.069.928)	6.338.350
Utilidad por diferencia de cambio		3.522.415	3.648.134

NOTA 21 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La composición del saldo de efectivo y efectivo equivalente considera todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo los instrumentos adquiridos bajo pacto de retroventa y los fondos mutuos no accionarios, y su detalle es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	11.351.574	12.057.388
Fondos mutuos	540.377	856.847
Depósitos a plazo	132.345.986	351.759
Operaciones con pacto de retroventa	17.232.278	19.527.180
Totales	161.470.215	32.793.174

El detalle del rubro Otros ingresos de inversión es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Recaudación de instrumentos financieros no clasificados como efectivo equivalente	224.862.576	20.902.509
Saldos sociedades adquiridas en Perú y Colombia	-	4.485.947
Otros	-	70.566
Totales	224.862.576	25.459.022

NOTA 22 - CONTRATOS DE DERIVADOS

Descripción de los contratos									Cuentas contables que afecta			
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición Compra/ Venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto M\$	Realizado M\$	No realizado M\$
S	CCPE	14.500.000	III trimestre 2013	Tasa interés / tipo cambio	C	Deuda en dólares	14.500.000	14.500.000	A	2.324.783	-	2.324.783
S	CCPE	10.000.000	III trimestre 2013	Tasa interés / tipo cambio	C	Deuda en dólares	10.000.000	10.000.000	A	1.080.442	-	1.080.442
S	CCPE	7.863.412	II trimestre 2009	Tasa de interés	C	Préstamo en dólares	7.863.412	9.706.306	OPC	20.268	(20.268)	-
S	CCPE	521.687	IV trimestre 2008	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	521.687	195.516	OAC	304.097	304.097	-
S	CCPE	396.171	IV trimestre 2008	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	396.171	195.516	OAC	289.459	382	-
S	CCPE	386.423	IV trimestre 2008	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	386.423	195.516	OAC	281.821	8.910	-
S	CCTE	305.415	I trimestre 2009	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	305.415	195.516	OAC	305.415	-	305.415
S	CCTE	304.362	I trimestre 2009	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	304.362	195.516	OAC	304.362	-	304.362
S	CCTE	303.314	I trimestre 2009	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	303.314	195.516	OAC	303.314	-	303.314
S	CCTE	302.407	II trimestre 2009	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	302.407	195.516	OAC	302.407	-	302.407
S	CCTE	301.704	II trimestre 2009	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	301.704	195.516	OAC	301.704	-	301.704
S	CCTE	300.973	II trimestre 2009	Existencias (cobre)	C	Existencias (cobre)	300.973	195.516	OAC	300.973	-	300.973

- A Activo
- OAC Otros activos circulantes
- OPC Otros pasivos circulantes



NOTA 23 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Prenda de acciones

Las prendas de acciones son detalladas en cuadros de Contingencias y Restricciones – Garantías Indirectas.

b) Juicios

La filial VTR S.A. tiene presentada desde 1999 la Causa Rol 10520-07, que se encuentra pendiente ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, por un recurso de apelación en contra del fallo de primera instancia pronunciado con fecha 26 de octubre de 1999, por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, que rechazó el reclamo tributario formulado por la filial VTR S.A. en contra de la Liquidación N°29 del 21 de enero de 1998 por concepto de Impuesto Único inciso N°3 del artículo 21 de la Ley de la Renta aplicado sobre la pérdida en contrato de compraventa a futuro en moneda extranjera, suscrito el 2 de enero de 1995, entre la filial VTR S.A. y Citibank N.A.

Con fecha 11 de abril de 2007, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago dio a lugar a la renovación de la suspensión del procedimiento de cobro de impuestos por un plazo de 6 meses, a contar del día 13 de abril del presente año.

Posteriormente, con fecha 11 de mayo de 2007, la Tercera Sala de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago decretó la nulidad de la sentencia de primera instancia, por cuanto fue dictada por un juez tributario delegado (carente de jurisdicción), ordenando reponer la causa al estado en que el Director Regional de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, dé el debido trámite al reclamo presentado, invalidándose en consecuencia todo lo obrado en dicho procedimiento.

Actualmente, el procedimiento se encuentra en tramitación en primera instancia, habiendo reingresado al Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro, con fecha 1 de junio de 2007, bajo el Rol N°10.520-2007, ordenando el cúmplase y resolviéndose anular los giros.

Con fecha 28 de agosto de 2007, el Tribunal resolvió tener por interpuesto el Reclamo Tributario y ordenó el Informe del Fiscalizador. Posteriormente, con fecha 30 de noviembre de 2007 se presentó el escrito de observaciones al informe N°178-1, emitido con fecha 29 de octubre de 2007, por el Departamento de Fiscalización Selectiva de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos.

Finalmente, con fecha 30 de noviembre de 2007, el Tribunal Tributario resolvió tener por presentadas las observaciones a dicho informe.

La filial VTR S.A. mantiene un proceso en la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, bajo el Rol de ingreso N°6692-04 y se encuentra pendiente de ser incluido en la tabla de alguna de sus salas para su vista. Este recurso de apelación se interpuso contra la sentencia de primera instancia dictada por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, recaída en el Reclamo Tributario de fecha 16 de diciembre de 1999, deducido en contra de la Resolución N°1025 pronunciada por el Director Regional del Servicio de Impuestos Internos.

Al 31 de diciembre de 2008 la filial Madeco S.A. tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de la filial Madeco S.A., no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Con fecha 19 de julio de 2006 la sociedad Ficap S.A., filial de Madeco S.A., recibió un auto de infracción por parte de la Receita Federal de Brasil por los años tributarios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, correspondientes a diferencias de Impuesto a la renta por un total de MR\$18.550 (MUS\$8.571 aprox., valor histórico) que según los asesores legales de la sociedad, no presenta riesgos de pérdidas significativas. Sin embargo, al aplicar Ficap S.A. el mismo criterio para los años tributarios de 2006 y siguientes, realizó depósitos judiciales por un monto de MUS\$9.555 con el objeto de no pagar intereses y multas sobre la diferencia del impuesto a la renta que hubiere debido pagar en caso de interpretar la ley en la forma señalada por el auto de infracción. Sin perjuicio de ser depósitos realizados por una sociedad vendida a Nexans, los depósitos judiciales han sido reconocidos como un activo, dado que dichos bienes fueron excluidos del precio de la misma y, por lo tanto, la filial Madeco S.A. mantiene el control sobre el juicio.

Con fecha 12 de noviembre de 2008 se admitió a tramitación por el Juzgado de Primera Instancia de Madrid, España, la demanda de cobro de dinero presentada por Armat S.A., filial de Madeco S.A., contra la Real Casa de Moneda de España por € 876.739. Dicha demanda se origina por la retención injustificada, ilegal y arbitraria del monto a pagar por facturas correspondientes al suministro de cospeles para la fabricación

de euros. A la fecha de cierre de los estados financieros la sociedad ha realizado las respectivas provisiones por este juicio.

Al 31 de diciembre de 2008 Armat S.A., filial de Madeco S.A., tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que según los asesores legales de Armat S.A. no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Al 31 de diciembre de 2008, la filial indirecta Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. mantiene el siguiente juicio:

Con fecha 27 de enero de 2005 se ingresaron las demandas deducidas por la filial CNT Telefónica del Sur S.A. y la filial indirecta Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A., en contra del fisco de Chile, por las que solicita el pago de las inversiones en obras ordenadas por organismos dependientes del Ministerio de Obras Públicas y que fueran ejecutadas en la ciudad de Valdivia y en la Ruta 5 Sur y por el reembolso de derechos de uso de faja fiscal, en ambos casos más los reajustes e intereses correspondientes. Las acciones se entablaron ante el 24 Juzgado Civil de Santiago. Con esa misma fecha se ha notificado al señor Presidente Subrogante del Consejo de Defensa del Estado, en representación del Fisco de Chile. Al 31 de diciembre de 2008, la demanda fue rechazada en primera instancia, por lo que el fallo fue apelado y casado ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago. Se encuentra pendiente de vista y de fallo.

c) Contingencias financieras

Al 31 de diciembre de 2008 Quiñenco S.A. y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos existentes y los acuerdos crediticios bancarios.

(1) Quiñenco S.A. está sujeta a ciertos covenants financieros con respecto a emisión de bonos y acuerdos crediticios. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos 1,3 veces.
- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,45.
- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,60.
- Un patrimonio mínimo de UF33 millones.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco S.A.
- Quiñenco S.A. debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).

(2) La filial CNT Telefónica del Sur S.A. y sus filiales están sujetas a ciertos covenants financieros con respecto a emisión de bonos y acuerdos crediticios. Los principales covenants son los siguientes:

CNT, Telefónica del Sur S.A.

- Mantener una relación activo pasivo circulante mayor o igual a 0,50 en forma individual y consolidada.
- Mantener una relación deuda capital (pasivo exigible / patrimonio) menor o igual a 1,5 en forma individual y consolidada.
- Mantener un patrimonio mínimo de UF2.000.000.
- No tener inversiones mayores al 20% del Patrimonio consolidado en sociedades que no puedan invertir las AFP, o acciones que no requieran aprobación de la Comisión Clasificadora de Riesgo.
- Mantener activos libres de gravámenes por un monto al menos igual a 1,3 veces sus pasivos exigibles no garantizados.
- Mantener una relación resultado operacional a gastos financieros mayor o igual a 1,5 en forma individual y consolidada.

(3) La filial LQ Inversiones Financieras S.A. está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

La filial LQ Inversiones Financieras S.A. deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento sobre activos totales no superior a 0,40 veces, medido sobre cifras de su balance individual.

Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones deberá mantener una reserva de liquidez por un monto equivalente a, al menos, el pago que corresponda efectuar a los tenedores de bonos en dicha fecha.

Quiñenco S.A. deberá mantener el control del Banco de Chile a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.



Créditos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2008, la filial Madeco S.A. mantiene créditos sindicados con instituciones financieras, que durante toda la vigencia de los contratos y hasta la fecha en que se haya dado total e íntegro cumplimiento a todas y cada una de las obligaciones de pago contenidas en estos contratos, la filial Madeco S.A. está obligada a lo siguiente:

- a) La filial Madeco S.A. deberá prepagar el total de los préstamos bancarios en el evento que el grupo Luksic no mantenga la propiedad en forma directa o indirecta de al menos un 40% de las acciones con derecho a voto de la filial Madeco S.A. y el control en forma directa o indirecta de la filial Madeco S.A. (según definición contenida en el Artículo 97 de la Ley N°18.045, de Mercado de Valores).
- b) Cumplimiento de razones financieras.
 1. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a EBITDA (respecto de los últimos cuatro trimestres) no deberá exceder de 3,0 veces.
 2. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a Patrimonio Ajustado deberá ser inferior a 0,75 veces.
 3. La Razón EBITDA (de los últimos cuatro trimestres) a Gastos Financieros (de los últimos cuatro trimestres) debe ser igual o superior a 2,5 veces.
 4. El Patrimonio Ajustado debe ser al menos igual a UF7.000.000.
- c) Principales obligaciones de hacer de la filial Madeco S.A.
 1. El Deudor (Madeco S.A.) y sus Subsidiarias Esenciales, (Alusa S.A., Indalum S.A.) deberán realizar todos los actos que fueren necesarios para mantener en total vigencia y efecto su existencia legal, derechos, franquicias y licencias.
 2. El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales deberán mantener y preservar sus Activos Esenciales. Para estos efectos, “Activos Esenciales” significa los equipos, maquinarias y todos los elementos esenciales que el Deudor necesita para conducir sus negocios y los de sus Subsidiarias Esenciales.
 3. Destinar los fondos que da cuenta este instrumento única y exclusivamente a financiar exportaciones e inversiones en activos relacionados directa y únicamente para la exportación de sus productos y al refinanciamiento de deuda financiera existente.
 4. El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales deberán cumplir en todos los aspectos sustanciales, todas las leyes, respecto de polución o desechos de materiales de carácter ambiental que no ocasionen un efecto material adverso.
- d) Principales Obligaciones de No hacer de la filial Madeco S.A.
 1. El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales no podrán constituir Gravámenes sin la autorización previa y escrita de los Acreedores.
 2. El Deudor y/o sus Subsidiarias Esenciales, sin la autorización previa y escrita de los Acreedores, no podrán acordar fusiones, absorción o incorporación, ni tampoco podrán ser liquidados, terminar su giro o disolverse.
 3. No enajenar uno o cualquiera de sus Activos Esenciales, salvo en operaciones de lease-back.
 4. El Deudor y/o sus Subsidiarias Esenciales no podrán realizar cambios de importancia en la naturaleza de su línea principal de negocios, sin la autorización previa y escrita de los Acreedores.

Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad filial Madeco S.A. cumple con todos los covenants exigidos en los contratos por los créditos sindicados.

La filial indirecta Alusa S.A. y sus filiales, al 31 de diciembre de 2008, presentan las siguientes contingencias y/o restricciones:

- Alusa S.A., se encuentra sujeta a los siguientes compromisos con las instituciones financieras que se indican:

Préstamo P.A.E. Banco Security UF163.000 (valor histórico).

Préstamo Banco Estado UF52.000 (valor histórico).

- Para garantizar estos créditos, Alusa S.A. deberá cumplir con la siguiente restricción:

Madeco S.A. debe ser propietario en forma directa o indirecta de al menos un 50,1% del capital accionario con derecho a voto de Alusa S.A. durante la vigencia de los créditos.

Con fecha 26 de diciembre de 2006, Alusa S.A. se ha constituido como fiador y codeudor solidario de Aluflex S.A., por medio de crédito otorgado por el Banco del Desarrollo a esta sociedad por la cantidad US\$4.000.000, con un año de gracia, amortizaciones semestrales y vencimiento final en julio del año 2010.

Con fecha 2 de septiembre de 2008 la filial indirecta Alusa S.A. se ha constituido como fiador y codeudor solidario de Aluflex S.A., por medio de un crédito otorgado por el Banco Corpbanca a esta sociedad, por la cantidad de US\$4.000.000, con amortizaciones semestrales y vencimiento final en septiembre del año 2012.

Con fecha 30 de septiembre de 2008 se prorrogó y red denominó el capital adeudado a la fecha de UF a pesos (moneda nacional) del Banco Security. El capital adeudado asciende a M\$331.616.

Al 31 de diciembre de 2008, Alusa S.A. cumple con todos estos covenants.

La filial indirecta Indalum S.A. y sus filiales no registran garantías indirectas al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

La filial indirecta Indalum S.A. fue denunciada ante la Fiscalía Nacional Económica en noviembre de 2007 por un ex distribuidor que tiene una deuda impaga con la filial indirecta Indalum S.A., denuncia que se estima no debiera prosperar.

La filial indirecta Indalum S.A. y sus filiales no tienen juicios u otras acciones legales en su contra que requieren ser revelados.

En conformidad a la negociación realizada por Indalum S.A., filial de Madeco S.A., el 29 de diciembre de 2003, con los Bancos de Chile, Crédito Inversiones, Banco Estado y Security se establecieron las siguientes restricciones que rigen desde la fecha hasta el 26 de diciembre de 2010.

- Mantener en los meses de junio y diciembre de cada año, sobre una base de los estados financieros consolidados, de acuerdo a la respectiva FECU de fecha 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, los siguientes índices financieros:
Un nivel de endeudamiento o leverage, no superior a 1,2 veces.
Un capital mínimo revalorizado por el equivalente de 1.630.000 unidades de fomento.
- Mantener la propiedad de los activos fijos que sean necesarios para el normal desarrollo de su objeto social y el actual desarrollo de sus operaciones y negocios y mantener la propiedad de la Filial Alumco S.A.
- No dar en prenda, hipoteca o constituir cualquier caución o derecho real sobre cualquier activo fijo de propiedad de Indalum S.A. o de sus filiales, con excepción de aquellas cauciones sobre bienes que se adquieran en el futuro y que se otorguen como garantía del financiamiento con que se adquieren dichos bienes.
- No otorgar su garantía personal o aval para asegurar el cumplimiento de cualquier obligación, deuda, pasivo o compromiso contraído por una persona o entidad distinta de Indalum S.A. o de sus Sociedades Filiales, sin el consentimiento previo y por escrito de los acreedores.
- No pagar y distribuir dividendos que excedan de un 30% de la utilidad neta de cada ejercicio, salvo consentimiento previo y por escrito de los acreedores.
- No otorgar financiamiento directo a terceros distintos del giro. No quedarán incluidos en el concepto de financiamiento directo las cuentas por cobrar mercantiles de Indalum S.A. con sus clientes, ni tampoco los préstamos a sus ejecutivos y personal de Indalum S.A. o de sus Filiales.
- En caso de enajenar la propiedad ubicada en Avda. Vitacura N°2736, oficina 301, comuna de Vitacura, el deudor deberá destinar la totalidad del precio de venta de dichos inmuebles al prepago a prorrata del saldo de las obligaciones reestructuradas.
- Madeco S.A. debe tener directa o indirectamente durante la vigencia del contrato el control de la propiedad de Indalum S.A., o bien tener una participación de al menos un 50,1% sobre la propiedad de ésta.

Al 31 de diciembre de 2008 Indalum S.A. ha dado total cumplimiento a las referidas restricciones.

El 06 de noviembre de 2007 Peruplast S.A., sociedad filial de Madeco S.A., adquirió los siguientes compromisos producto de dos préstamos bancarios de largo plazo por US\$8.000.000 cada uno:



a) Obligación con Scotiabank

Peruplast S.A. asume frente a Scotiabank la obligación de mantener al cierre de cada trimestre los siguientes índices:

Mantener un Índice de Endeudamiento (Pasivo Total menos los Impuestos Diferidos entre el Patrimonio Neto menos los Intangibles menos las Cuentas por Cobrar no Comerciales con Afiliadas de Peruplast) no mayor a 1,50 veces desde diciembre de 2007 hasta septiembre de 2009 y no mayor de 1,25 veces desde diciembre de 2009 en adelante.

Mantener un Índice de Cobertura de Deuda (Deuda Financiera entre el EBITDA) no mayor a 2,00 veces desde diciembre de 2007 hasta septiembre de 2009 y no mayor de 1,75 veces desde diciembre de 2009 en adelante.

Mantener un Índice de Cobertura de Servicio de Deuda (EBITDA entre la suma de la Porción Corriente de la Deuda de Largo Plazo más los Gastos Financieros) no menor a 1,50 veces.

b) Obligación con BCP – Banco de Crédito del Perú

La Sociedad esta obligada a mantener los siguientes ratios financieros:

Apalancamiento [(Pasivo Total menos Impuestos y Participaciones Diferidas) sobre Patrimonio] menor a 1,50 (uno punto cincuenta veces).

Para la medición de este ratio se considerarán en el Pasivo del Cliente todos los avales y contingentes otorgados por éste a favor de terceros.

Cobertura de Servicio de Deuda [(Utilidad Operativa más Depreciación y Amortización menos Impuesto a la Renta y Participaciones menos Distribuciones a Accionistas menos préstamos a empresas afiliadas menos Inversiones de Capital Neto de Financiamiento más Caja Inicial) sobre Servicio de Deuda] mayor a 1,25 (uno punto veinticinco veces).

Al 31 de diciembre de 2008 Peruplast S.A. cumple con la totalidad de los índices para cada una de las operaciones de crédito descritas anteriormente.

d) Otras contingencias

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables de la filial Madeco S.A. a Nexans.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008 se aprobó celebrar la transacción con Nexans; el contrato de compraventa que contenía dicha transacción por la cual la filial Madeco S.A. transferiría a Nexans su unidad de cables se perfeccionó el 30 de septiembre de 2008, al cumplirse satisfactoriamente las condiciones suspensivas que el mismo contenía. Así como se informó en la citada Junta, los puntos centrales del contrato de compraventa recién indicado se pueden resumir en:

- Precio

La sociedad filial Madeco S.A. y Nexans firmaron el 21 de febrero de 2008 un contrato de compraventa por el cual la filial Madeco S.A. acordó transferir a Nexans los activos de su unidad de cables en Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia, a cambio del pago en efectivo de US\$448 millones (sujeto a variaciones de precio) y 2,5 millones de acciones Nexans.

Luego del cumplimiento de todas las condiciones estipuladas en el contrato de compraventa, el 30 de septiembre de 2008 la filial Madeco S.A. recibió: i) US\$393 millones en efectivo, obtenidos desde los US\$448 millones acordados, descontando la deuda, intereses minoritarios de las compañías vendidas, impuestos de transferencia que debe retener el comprador en Brasil y variaciones en capital de trabajo, entre otros; y ii) 2,5 millones de acciones de Nexans valorizadas al 30 de septiembre de 2008 en aproximadamente US\$218 millones.

El pago en efectivo quedó sujeto al ajuste de las diferencias entre el balance pro-forma estimado al 30 de septiembre de 2008 y los registros contables que se tengan al cierre del período. Debido a estos posibles cambios, la filial Madeco S.A. dejó depósitos en garantía de US\$37 millones (“escrow”) a favor de Nexans.

Conforme a lo anterior y según lo estipulado en el contrato de compraventa, Nexans, el día 12 de noviembre de 2008 envió a la filial Madeco S.A. una carta en que indicaba las cuentas de cierre al 30 de septiembre de ese año de las compañías vendidas y su estimación de los ajustes que se debían hacer al precio. Por su parte, con fecha 26 de noviembre de 2008, mediante una carta dirigida a la sociedad francesa señalada, la filial Madeco S.A. manifestó su disconformidad tanto respecto de los montos informados como de las bases para determinarlos y, por lo tanto, también de los ajustes que se debían hacer al precio. Las diferencias entre ambas partes (Madeco S.A. – Nexans) no superan el depósito en garantía de US\$37 millones señalado en el párrafo anterior. Hasta el momento de la publicación de estos estados financieros las partes siguen tratando de resolver dichas diferencias.

- Declaraciones y Seguridades

El contrato de compraventa con Nexans establece declaraciones y seguridades usuales en este tipo de contratos. Dichas declaraciones y seguridades se refieren esencialmente a la titularidad por parte de la filial Madeco S.A. y sus filiales de los activos de cables que se transfieran a Nexans, al cumplimiento de la normativa vigente y a la ausencia de contingencias, salvo las declaradas en el mismo contrato. En este sentido, la filial Madeco S.A. en su calidad de vendedor se hizo cargo de las contingencias que pueden surgir con posterioridad al 30 de septiembre de 2008, cuyo origen sea anterior a dicha fecha.

Las declaraciones y seguridades efectuadas por la filial Madeco S.A. tendrán vigencia hasta diciembre de 2009, salvo: i) las declaraciones laborales y tributarias cuya vigencia expirará una vez que finalicen sus respectivos plazos de prescripción; ii) las declaraciones ambientales expirarán el 30 de septiembre de 2011; y las declaraciones relativas a la propiedad de las sociedades que se enajenaron y los títulos de los bienes inmuebles que expirarán el 30 de septiembre de 2018.

- Covenants y restricciones para la filial Madeco S.A.

La filial Madeco S.A. se someterá principalmente a los siguientes covenants y restricciones: i) a mantener un patrimonio no inferior a US\$ 250 millones durante la vigencia de las declaraciones y seguridades; ii) a indemnizar a Nexans en caso de infracción de las mismas; iii) a otorgar a Nexans las mismas garantías reales que pueda otorgar en el futuro a sus acreedores; iv) a no competir con Nexans en el negocio de cables por 3 años contados desde el 30 de septiembre de 2008; y v) a mantener la confidencialidad de la información que no sea de público conocimiento.

Adicionalmente, el contrato de compraventa establece obligaciones adicionales a la filial Madeco S.A. de no transferir (salvo a filiales) las acciones de Nexans recibidas como parte del precio dentro de los 12 meses siguientes al 30 de septiembre de 2008 y no enajenar más de un 50% de dichas acciones entre los 12 y 18 meses siguientes a la fecha recién indicada.

- Indemnizaciones

Nexans tendrá derecho a ser indemnizado por cualquier infracción a las declaraciones y seguridades y a las demás obligaciones establecidas en el contrato de compraventa.

Asimismo, Nexans tendrá derecho a ser indemnizado: i) por los pagos de impuestos que deba asumir en el negocio, cuyas causas sean anteriores al 30 de septiembre de 2008, salvo los procesos declarados respecto de Chile, Perú y Colombia en las declaraciones y seguridades; ii) los juicios civiles y laborales de Brasil; iii) las responsabilidades en materia ambiental no declaradas; y iv) las obligaciones de las sociedades enajenadas no relacionadas con sus giros.

- Limitación de responsabilidad de la filial Madeco S.A.

El contrato de compraventa dispone que la filial Madeco S.A. no responderá por los daños causados por eventos individuales cuando éstos no sean superiores a US\$73 mil. Tampoco responderá por los daños acumulados, sin contar los daños individuales antes indicados que no superen los US\$1,46 millones y si los exceden la filial Madeco S.A. deberá responder conforme al contrato.

El contrato de compraventa también dispone que la responsabilidad de la filial Madeco S.A., en caso de contingencias tributarias y de infracciones a las declaraciones y seguridades y demás obligaciones contraídas en virtud de este contrato está limitada a un límite de: i) US\$350 millones respecto de las contingencias tributarias; ii) US\$146 millones respecto de las demás materias con un sub-límite en las materias ambientales de US\$30 millones. Todos los sub-límites descontarán el total del límite mayor, por lo tanto la filial Madeco S.A. no responderá en ningún caso más allá de US\$350 millones.



En la escritura de compra de las acciones de la filial VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.

La filial CNT Telefónica del Sur S.A. y la filial indirecta Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A., en su calidad de empresas de telecomunicaciones, no se encuentran en incumplimiento con ninguna de las disposiciones que las rigen.

Con fecha 19 de agosto de 2002 Inersa S.A. y las filiales Inversiones Vita S.A. e Inmobiliaria Norte Verde S.A. prominentes vendedoras suscribieron con Banco de Chile una promesa de compraventa de acciones en virtud del cual las promitentes vendedoras prometen vender, ceder y transferir a Banco de Chile la totalidad de las acciones de la filial indirecta Banchile Seguros de Vida S.A. (en adelante la Compañía).

El precio de venta será la cantidad que resulte de:

- 1) La suma de los aportes de capital de la Compañía recibidos hasta el 31 de diciembre de 2001 expresados en unidades de fomento.
- 2) Los aportes de capital que efectúen los accionistas de acuerdo a los requerimientos de “patrimonio de riesgo” para mantener el negocio.
- 3) Los valores antes mencionados expresados en unidades de fomento de acuerdo a la fecha de cada aporte incrementadas en una tasa real compuesta del 12% (UF377.537 al 31 de diciembre de 2008).

El contrato prometido deberá celebrarse a más tardar dentro del plazo que vence el 31 de diciembre de 2011 siempre que se hayan cumplido las siguientes condiciones suspensivas copulativas:

- a) Que las disposiciones legales y/o reglamentarias autoricen a los bancos y/o sus sociedades filiales de apoyo al giro o partícipes en el negocio de los seguros de vida, adquiriendo participación accionaria en la propiedad de una compañía de seguros de vida, o bien, la formación de conglomerados financieros que puedan participar en el negocio de los seguros de vida.
- b) Que la autoridad respectiva, ya sea la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y/o Superintendencia de Valores y Seguros autorice la participación de Banco de Chile y/o a sus sociedades filiales o de apoyo al giro o a su respectivo conglomerado financiero o Sociedad Matriz, de la propiedad de una compañía de seguros y/o la compra de las acciones de una propiedad de ese giro.
- c) Que la autoridad respectiva, ya sea la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y/o Superintendencia de Valores y Seguros, autorice al Banco de Chile y/o sus sociedades filiales o de apoyo al giro o a su respectivo conglomerado financiero a Sociedad Matriz, la compra de las acciones singularizadas en la promesa de compraventa.
- d) Que los antecedentes legales de la sociedad emisora se encuentren ajustados a derecho y que las acciones se vendan libres de prohibiciones, gravámenes y prendas de cualquier naturaleza, embargos, litigios, medidas precautorias o de cualquier otra limitación al dominio de ellos. Esta condición se estipula en beneficio del promitente comprador.

Dado los antecedentes expuestos anteriormente no es posible cuantificar la probabilidad de ocurrencia y efectos de esta transacción a la fecha de estos estados financieros consolidados.

Con fecha 19 de julio de 2007 Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, con esa misma fecha, había suscrito con Citigroup un “Contrato Marco de Asociación”, el cual contemplaba la incorporación de Citigroup en la propiedad accionaria de su filial LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF).

LQIF es la sociedad matriz de, entre otras, Banco de Chile y Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.

Inicialmente y producto de la asociación estratégica señalada anteriormente, Citigroup adquirió un 32,96% de LQIF y la sociedad matriz mantiene la propiedad del porcentaje accionario restante.

Adicionalmente, en el Contrato Marco de Asociación se estipuló que Citigroup podría incrementar su participación en LQIF hasta adquirir el 50%.

El Contrato Marco de Asociación, cuyo detalle fue publicado por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 28 de septiembre de 2007 y que se encuentra a disposición del público en general en el sitio web de esa Superintendencia (www.svs.cl) contempla dos opciones que son las siguientes:

La primera de ellas se podrá ejercer en un plazo de 28 meses a contar del 1 de enero de 2008 (Primera Fecha de Cierre) a través de la cual Citigroup podrá adquirir un 8,52% de LQIF en un valor de UF11.475.455,68 más un 5% de interés anual, a contar de la primera fecha de Cierre.

La ejecución de esta opción podrá ser requerida por Citigroup o por Quiñenco (call/put) de tal manera que si Citigroup no la ejerce ni Quiñenco la requiere, Citigroup quedará en el porcentaje de participación en LQIF inicialmente acordado.

Finalmente, existe una segunda opción de Citigroup para comprar un 8,52% adicional de LQIF, lo que le permitiría alcanzar el 50% de participación en esta última, tal como se indica anteriormente. El plazo para ejercer esta opción es hasta el mes 29 contado desde la fecha de Cierre y el precio a pagar será UF11.475.455,68 más un 5% de interés anual, a partir de la primera fecha de Cierre.

Por los antecedentes expuestos anteriormente y por las características de ambas opciones, no es posible cuantificar la probabilidad de ocurrencia y efectos de esta transacción a la fecha de estos estados financieros consolidados.

Con fecha 19 de diciembre de 2008 Quiñenco S.A. y Citigroup suscribieron una Modificación del Contrato Marco de Asociación precedentemente referido. En dicha Modificación se convino, teniendo en cuenta que la Segunda Fecha de Cierre es el 30 de abril de 2010, que la Opción de Compra y Venta por el 8,52% de las acciones de LQIF de la Segunda Fecha de Cierre, podrá ser ejercida por Citigroup dentro de los 30 días corridos siguientes al 31 de diciembre de 2009, para comprar y si no lo hiciere, por Quiñenco S.A. desde el 31 de enero de 2010 y hasta el 14 de febrero del mismo año para vender a Citigroup dicho porcentaje accionario.

Asimismo, en dicha Modificación se estipula que, si como consecuencia de actos o decisiones de alguna Autoridad Relevante de los Estados Unidos Citigroup no pudiere adquirir en la segunda fecha de Cierre las acciones de LQIF que son objeto de la Opción de Compra y Venta tendrá un plazo adicional de quince meses contados desde el 30 de abril de 2010 para adquirir las acciones necesarias para alcanzar el 50%, o bien sólo el 41,4778% de la propiedad de LQIF. Este plazo adicional de quince meses tendrá lugar previa liquidación del valor de la Opción de Compra y Venta, esto es, previo el pago por Citigroup de la diferencia entre el valor del ejercicio de la Opción de Compra y Venta y el 8,52% del “Valor Neto de los Activos de LQIF” si dicha diferencia fuere positiva.

En caso que Citigroup no ejerciere por cualquier causa su opción referida en el párrafo precedente, Quiñenco S.A. tendrá por su parte la opción de adquirir de Citigroup el número de acciones necesarias para alcanzar el 80,1% de la propiedad de LQIF, la que para tales efectos será valorizada según el “Valor Neto de los Activos de LQIF al 30 de junio de 2011”.

Según lo define la propia Modificación, se entenderá por “Valor Neto de los Activos de LQIF al 30 de junio de 2011” la diferencia entre (1) el valor de las acciones de Banco de Chile y Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (“SM Chile”) de propiedad de LQIF y de su filial Inversiones LQ SM Limitada, valorizadas al valor bursátil en la Bolsa de Comercio de Santiago según el valor de cierre promedio de los treinta (30) días hábiles bursátiles anteriores al 31 de julio de 2011 y (2) la deuda neta de LQIF al 30 de junio de 2011.

Asimismo, conforme a la Modificación, dicha “deuda neta de LQIF al 30 de junio de 2011” se define como la suma de (a) el total de los pasivos, excluyendo los Pasivos de Entidades Financieras provenientes de la consolidación del Banco de Chile y de SM Chile y excluyendo los pasivos provenientes de la consolidación de inversiones en sociedades realizadas con posterioridad a la fecha de la Modificación, (b) menos el total de los activos corrientes, excluidos en cualquier caso aquellos provenientes de la consolidación del Banco de Chile, de SM Chile y de la consolidación de inversiones en sociedades realizadas con posterioridad a la fecha de la Modificación, si los hubiere, ambos (a) y (b) según balance consolidado de LQIF en formato de la Superintendencia de Valores y Seguros al 30 de junio de 2011, (c) menos las inversiones en sociedades realizadas entre la fecha de la Modificación y el 30 de junio de 2011, valorizadas a su costo de adquisición expresado en UF.

En caso que la participación de Citigroup en LQIF quedare reducida al 19,9% los derechos de Citigroup en la Asociación se registrarán por lo establecido en la cláusula Sexta del Pacto de Accionistas celebrado con fecha 27 de diciembre de 2007.

e) Contingencias tributarias

Al 31 de diciembre de 2008, la filial indirecta Alusa S.A. ha recibido liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 2001, 2002 y 2003 correspondientes a diferencias de impuestos a la renta de primera categoría y reintegros de renta.

La Administración de Alusa S.A., de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el Código Tributario, ha iniciado a través de sus asesores legales los procedimientos administrativos para reclamar en primera instancia ante el Tribunal Tributario las liquidaciones practicadas, por considerar que estas no son pertinentes.



Al 31 de diciembre de 2008, la filial Inversiones Río Grande S.A., mantiene juicio pendiente ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos bajo el Rol 10.349-2002, en contra de la liquidación número 62, por concepto de reintegro de PPM por utilidades absorbidas por pérdida tributaria correspondiente al año tributario 1999 (M\$484.329 monto de impuesto histórico). En la actualidad el Tribunal Tributario debiera recibir la causa a prueba.

Con fecha 26 de agosto de 2005, la filial VTR S.A. fue notificada de la liquidación N° 156 por el Servicio de Impuestos Internos, por concepto de Impuesto Único, del Inciso 3, del Artículo 21, de la Ley de la Renta, por el año tributario 2003, por un monto histórico ascendente a M\$484.269. Con fecha 4 de noviembre de 2005 la filial VTR S.A. interpuso reclamo tributario en contra de dicha liquidación, solicitando la Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF). El 16 de febrero de 2006 se dictó la Resolución Exenta N° 32/2006, mediante la cual se resolvió no a lugar a la Revisión de la Actuación Fiscalizadora, por lo que se tuvo por interpuesto el Reclamo propiamente tal. Posteriormente, con fecha 29 de junio de 2007, se presentó el escrito de observaciones al informe N° 93, emitido con fecha 6 de junio de 2007, por el Departamento de Fiscalización de Grandes Empresas Internacionales del Servicio de Impuestos Internos. Con fecha 9 de julio de 2007, el Tribunal Tributario resolvió tener por presentadas las observaciones a dicho informe.

El Servicio de Impuestos Internos emitió Resolución N°Ex. 221 con fecha 1° de septiembre de 2004, donde rechazó la pérdida originada en la venta de acciones de Indalsa Perú S.A., filial de Industria Nacional de Alimentos S.A., a la filial indirecta Lucchetti Chile S.A. en el año 2000, aludiendo que dicha pérdida "carece del carácter de necesaria para producir la renta"..., "en cuanto inevitable u obligatoria en relación con el giro del negocio".

La filial Industria Nacional de Alimentos S.A. interpuso reclamo tributario en contra de la mencionada resolución, alegando primeramente la prescripción y luego que los elementos de juicios establecidos en la resolución señalada no son efectivos y aunque lo fueran, no invalidan la existencia de una pérdida económica efectiva, por lo que no se ha modificado el resultado tributario acumulado ni el Registro FUT. Actualmente este proceso se encuentra en trámite y la administración de Industria Nacional de Alimentos S.A. estima que existen buenos argumentos para que en definitiva sea acogida la reclamación.

Mediante resoluciones N°78 de fecha 29 de abril de 2005 y N°88 de fecha 28 de abril de 2006, el Servicio de Impuestos Internos ha reiterado la instrucción de proceder a la disminución de la pérdida declarada en el formulario 22, correspondientes a los años tributarios 2002 y 2003.

Respecto de ambas resoluciones la filial Industria Nacional de Alimentos S.A. interpuso los reclamos tributarios correspondientes, solicitando la acumulación de los expedientes con el proceso anterior.

Al 31 de diciembre de 2008, en Ingewall S.A., filial de Madeco S.A., existe una impugnación y liquidación del Servicio de Impuestos Internos, a partir de devoluciones de IVA, correspondiente a los períodos julio a diciembre de 1999, febrero y agosto de 2001, cuyos valores netos después de sentencia en primera instancia ascienden a M\$366.423. La administración de Ingewall S.A., a través de sus asesores legales realiza las gestiones pertinentes y espera un resultado favorable.

Al 31 de diciembre de 2008, Ingewall S.A., filial de Madeco S.A., ha recibido liquidación del Servicio de Impuestos Internos, la cual determina un impuesto a la renta correspondiente al año tributario 2007, con intereses y reajustes, por un monto de M\$97.959. La administración de Ingewall S.A. ha respondido el caso, defendiendo y sustentando su posición con argumentos de hecho y de derecho que corresponden, solicitando Reconsideración Administrativa, por lo que se encuentra a la espera de los resultados de la gestión.

Al 31 de diciembre de 2008, Indalum S.A., filial de Madeco S.A., ha recibido liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos por los años tributarios 1999 a 2003 correspondientes a diferencias de impuesto a la renta de primera categoría y reintegro de renta por M\$327.810 (valor del Impuesto). La administración de Indalum S.A., de acuerdo a los plazos de reclamación establecidos en el código tributario, ha iniciado a través de sus asesores legales los procedimientos administrativos para reclamar en primera instancia ante el Tribunal Tributario las liquidaciones practicadas, por considerar que estas no son pertinentes.

La Sociedad Metacab S.A., sociedad filial de Decker S.A. posee reclamos en su contra originados en el Programa de Propiedad Participada, según el contrato de compra firmado con la ex empresa ECA, sociedad estatal Argentina. El estatuto social de Metacab S.A. preveía que los titulares del 6% del capital social debían estar organizados bajo un Programa de Propiedad Participada, al que podían adherirse los empleados de la sociedad que cumplieran con determinados requisitos. Dicho plan nunca fue implementado. En la actualidad, existen demandas de ex empleados de dicha Sociedad reclamando una inadecuada gestión de negocios que motivó las pérdidas de la Sociedad en el pasado y perjudicó a los beneficiarios del mencionado Programa. Como consecuencia de estos reclamos, entre otras restricciones, se trabaron embargos sobre la planta de Lomas de Zamora y ciertas maquinarias de dicha Sociedad. A la fecha, los asesores legales de la Sociedad consideran que no es posible estimar la probabilidad de resolución de esta contingencia y han manifestado que el monto de la misma es indeterminado.

i) Garantías indirectas:

Acreedor de la garantía	Deudor			Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Valor contable	2008	2007	2009	Activos	2010	Activos	2011	Activos
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Aguas Andinas	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	5.000	-	5.000	-	-	-	-	-
Atacama Minerals Chile SCM	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	712	-	-	-	-	-	-
Casa de Moneda de Chile S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	103.102	-	-	-	-	-	-
Cia. de Telecomunicaciones de Chile S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	37.977	-	-	-	-	-	-
Cia Minera doña Inés de Collahuasi SCM	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	8.823	-	8.823	-	-	-	-	-
Cia. de Telecomunicaciones de Chile S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	1.954	-	-	-	-	-	-
Comercial y Logística General S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	46.742	-	-	-	-	-	-
Corporación Nacional del Cobre	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	67.311	-	67.311	-	-	-	-	-
Corporación Nacional del Cobre	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	96.429	91.460	-	-	91.817	-	4.612	-
Corporación Nacional del Cobre	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	120.376	11.786	120.376	-	-	-	-	-
Costanera Center S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	5.411	-	-	-	-	-	-
FAM América Latina	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	61.507	-	61.507	-	-	-	-	-
FAM América Latina	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	34.828	-	-	-	-	-	-
Fisco de Chile	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	27.877	-	27.877	-	-	-	-	-
Metso Paper	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	34.175	29.056	34.175	-	-	-	-	-
Minera Escondida Ltda.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	62.739	-	-	-	-	-	-
Minera Esperanza	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	15.384	-	-	-	15.384	-	-	-
Minera Los Pelambres	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	37.099	99.945	37.099	-	-	-	-	-
Minera San Cristóbal	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	173.027	-	-	-	-	-	-
Mitsubishi Corp. Sucursal Chile Const. y Proyectos	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	69.966	-	-	-	-	-	-
S.Q.M. Industrial S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	3.844	-	-	-	-	-	-
S.Q.M. Salar S.A.	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	-	1.414	-	-	-	-	-	-
Techint Chile S.A	Madeco S.A.	Filial	Cumplimiento o venta	-	-	854	930	854	-	-	-	-	-
Banco Central de la República Argentina	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	-	919.892	-	-	-	-	-	-
Banco Central de la Rep. Dominicana	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	835.735	189.747	835.735	-	-	-	-	-
Banco de Guatemala	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	366.595	391.734	366.595	-	-	-	-	-
Casa de Moneda de Chile	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	3.158.294	1.017.887	2.571.847	-	586.447	-	-	-
Codelco	Armat S.A.	Filial Indirecta	Cumplimiento o venta	-	-	1.750	4.174	1.750	-	-	-	-	-
Dirección de Vialidad	Indalum S.A.	Filial Indirecta	Boleta Garantía	-	-	917	929	917	-	-	-	-	-
Serviu Región Metropolitana	Indalum S.A.	Filial Indirecta	Boleta Garantía	-	-	103	102	103	-	-	-	-	-

NOTA 24 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar, al 31 de diciembre de 2008.

NOTA 25 - SANCIONES

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007 no hubo sanciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa, a la Sociedad Matriz, sus Directores y/o Administradores.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.



NOTA 27 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LQ INVERSIONES FINANCIERAS Y SUS FILIALES BANCARIAS

Tal como se indica en Nota 2d), las inversiones en Banco de Chile y Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. se presentan a su Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

Para una adecuada interpretación de los presentes estados financieros, a continuación se presentan los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y filiales, preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

LQIF y Filiales	Al 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Estado de Situación Financiera Consolidados		
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	751.230.285	405.201.197
Operaciones con liquidación en curso	469.581.571	330.977.603
Instrumentos para negociación	705.688.208	1.597.017.768
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	75.519.343	79.323.738
Contratos de derivados financieros	904.725.247	88.331.135
Adeudado por bancos	321.993.000	303.164.720
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	13.421.802.975	11.382.365.801
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.071.436.631	-
Inversiones en sociedades	11.376.735	8.013.996
Intangibles	624.578.750	352.152.422
Activo fijo	205.399.643	183.900.927
Impuestos diferidos	70.523.173	49.119.128
Otros activos	114.346.625	165.675.483
Total activos	18.748.202.186	14.945.243.918
Pasivos		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.006.754.297	2.734.813.151
Operaciones con liquidación en curso	141.988.675	75.801.407
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	420.657.935	386.794.754
Depósitos y otras captaciones a plazo	8.435.135.932	7.124.724.326
Contratos de derivados financieros	862.798.985	130.856.931
Obligaciones con bancos	1.515.287.477	964.654.894
Instrumentos de deuda emitidos	2.054.473.797	1.913.653.214
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central	98.223.580	106.870.773
Otras obligaciones financieras	93.707.542	68.652.263
Impuestos corrientes	9.034.505	6.452.282
Impuestos diferidos	25.464.707	15.946.372
Provisiones	145.841.373	73.516.103
Otros pasivos	108.143.247	84.954.155
Total pasivos	16.917.512.052	13.687.690.625
Patrimonio		
Atribuible a tenedores patrimoniales de LQIF S.A.:		
Capital	959.602.300	613.154.009
Reservas	280.683.457	45.898.673
Cuentas de valoración		
Utilidades retenidas:		
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	39.791.697	49.295.408
Utilidad del ejercicio	62.615.406	51.743.823
Menos:		
Provisión para dividendos mínimos	-	-
Total	1.342.692.860	760.091.913
Interés minoritario	487.997.274	497.461.380
Total patrimonio	1.830.690.134	1.257.553.293
Total pasivos y patrimonio	18.748.202.186	14.945.243.918

LQIF y Filiales		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
Estados de Resultados Integrales Consolidados		2008	2007
A. Estado de resultados		M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes		1.666.227.405	1.205.157.121
Gastos por intereses y reajustes		(891.200.033)	(696.773.648)
Ingreso neto por intereses y reajustes		775.027.372	508.383.473
Ingresos por comisiones		275.899.152	238.097.032
Gastos por comisiones		(60.034.921)	(50.324.235)
Ingreso neto por comisiones		215.864.231	187.772.797
Utilidad neta de operaciones financieras		387.702.967	39.442.722
Pérdida de cambio neta		(353.011.062)	19.755.769
Otros ingresos operacionales		70.453.079	23.940.465
Total ingresos operacionales		1.096.036.587	779.295.226
Provisiones por riesgo de crédito		(138.592.814)	(56.678.085)
Ingreso operacional neto		957.443.773	722.617.141
Remuneraciones y gastos del personal		(306.567.554)	(207.212.214)
Gastos de administración		(178.406.614)	(131.586.412)
Depreciaciones y amortizaciones		(82.159.407)	(49.275.341)
Otros gastos operacionales		(54.494.398)	(27.607.920)
Total gastos operacionales		(621.627.973)	(415.681.887)
Resultado operacional		335.815.800	306.935.254
Resultado por inversiones en sociedades		2.986.854	(2.229.298)
Corrección monetaria		(76.053.101)	(39.848.567)
Resultado antes de impuesto a la renta		262.749.553	264.857.389
Impuesto a la renta		(37.582.967)	(28.828.094)
Provisión para pagos Obligación Subordinada al Banco Central de Chile		(98.223.580)	(106.870.773)
Utilidad consolidada del ejercicio		126.943.006	129.158.522
Ganancia atribuible a tenedores de participación en el Patrimonio			
Tenedores patrimoniales de LQIF S.A.		62.615.406	51.743.823
Ganancia atribuible a interés minoritario		64.327.600	77.414.699
		126.943.006	129.158.522

LQIF y Filiales		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
Estados de Resultados Integrales Consolidados		2008	2007
B. Estado de otros resultados integrales		M\$	M\$
Utilidad consolidada del ejercicio		126.943.006	129.158.522
Otros resultados integrales			
Instrumentos de inversión disponibles para la venta			
Utilidad (pérdida) por valoración		(10.127.834)	4.167
Ajuste acumulado por diferencia de conversión		2.310.064	(1.501.989)
Otros resultados integrales antes de impuesto a la renta		(7.817.770)	(1.497.822)
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales		1.721.732	(708)
Total otros resultados integrales		(6.096.038)	(1.498.530)
Resultado integral consolidado del ejercicio		120.846.968	127.659.992
Atribuible a:			
Tenedores patrimoniales de LQIF S.A.		56.519.368	50.245.293
Interés minoritario		64.327.600	77.414.699
Totales		120.846.968	127.659.992



LQIF y Filiales

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	2008 M\$	2007 M\$
Flujo originado por actividades de la operación:		
Utilidad consolidada del ejercicio	126.943.006	129.158.522
Cargos (abonos) que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	82.159.407	49.275.341
Provisiones por riesgo de crédito	178.240.578	94.928.132
Valor razonable de instrumentos para negociación	(2.835.782)	5.707.270
(Utilidad) pérdida por inversión en sociedades	(2.986.854)	2.229.298
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago	(7.569.576)	(1.531.827)
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	70.462	(453.755)
Castigos de activos recibidos en pago	4.188.068	11.964.829
Corrección monetaria	76.053.101	39.848.567
Otros abonos que no significan movimiento de efectivo	(1.439.656)	42.851.602
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	(196.383.209)	(20.828.892)
Provisión obligación subordinada	98.223.580	106.870.773
Total flujos originados en actividades de la operación	354.663.125	460.019.860
Flujo originado por actividades de inversión:		
Aumento neto en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(1.311.853.110)	(1.684.413.565)
(Aumento) disminución neta de inversiones financieras	(232.013.531)	26.954.350
Compras de activos fijos	(16.363.107)	(28.099.540)
Ventas de activos fijos	777.889	2.577.513
Inversiones en sociedades	(114.395.540)	(64.245.440)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	1.015.147	929.948
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	12.039.531	5.187.079
Aumento neto de otros activos y pasivos	(38.436.648)	(504.412.747)
Total flujos utilizados en actividades de inversión	(1.699.229.369)	(2.245.522.402)
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Aumento acreedores en cuentas corrientes	129.929.089	242.273.830
Aumento de depósitos y captaciones	966.601.642	707.681.975
Aumento (disminución) de otras obligaciones a la vista o a plazo	(19.803.022)	5.273.249
Aumento (disminución) de obligaciones por intermediación de documentos	27.748.073	(5.285.659)
Aumento (disminución) de préstamos del exterior (corto plazo)	214.722.617	(128.912.945)
Emisión letras de crédito	3.487.193	5.532.417
Rescate letras de crédito	(96.438.539)	(101.571.684)
Aumento (disminución) de otros pasivos de corto plazo	(86.427.114)	17.816.847
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	470.301	1.502.994
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	(768.635)	(1.902.559)
Emisión de bonos	237.784.115	248.469.564
Pago de bonos	(21.777.627)	(41.937.723)
Préstamos del exterior a largo plazo	1.666.426.094	680.658.458
Pago de préstamos del exterior a largo plazo	(1.176.749.534)	(342.688.355)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	40.970.420	2.052.090
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	(15.236.835)	(8.794.252)
Emisión de acciones de pago filial Banco de Chile	17.370.109	163.746.275
Aportes de capital	-	55.866
Dividendos pagados a accionistas de las filiales	(127.614.988)	(61.020.249)
Dividendos pagados a accionistas de la matriz	(143.447.047)	(36.440.098)
Pago de la obligación subordinada	(97.973.313)	(89.812.494)
Total flujos originados en actividades de financiamiento	1.519.272.999	1.256.697.547
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	174.706.755	(528.804.995)
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(91.145.478)	(66.624.289)
Variación del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	83.561.277	(595.429.284)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	1.302.926.380	1.783.315.061
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	1.386.487.657	1.187.885.777

NOTA 27.1 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) Información proporcionada

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables específicas de los distintos entes reguladores en cada ámbito de negocios: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Superintendencia de Valores y Seguros y normas de los Reguladores Bancarios de los Estados Unidos de Norteamérica, según corresponda y las disposiciones de la Ley N°19.396 sobre Modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

Conforme lo dispone la ley N°19.396 y las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, la Obligación Subordinada no se computa como pasivo exigible y sólo se encuentra registrada en cuentas de orden. No obstante, se ha registrado como pasivo la cuota anual que debe pagarse el 30 de abril de cada año, la que, según una estimación, se encuentra provisionada al cierre de cada ejercicio.

Con fecha 9 de noviembre de 2007 la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras emitió la Circular N°3.410 en la cual dio a conocer el nuevo compendio de normas contables que deberán aplicar los Bancos en el proceso de convergencia a Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF o IFRS) desarrollado por esta Superintendencia. En este compendio se establecen, entre otras materias, los nuevos formatos de presentación de los estados financieros de publicación mensual, trimestral y anual que los Bancos deberán aplicar a partir del 1 de enero de 2008. Dichos nuevos criterios sólo afectarán la presentación de los estados financieros y no tendrán efecto sobre los criterios de contabilización aplicados por el Banco para el ejercicio 2008.

b) Bases de presentación

Para efectos comparativos, las cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio, que ascendió a 8,9%.

c) Filiales que se consolidan

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de la matriz y de las filiales que a continuación se detallan:

	Participación directa e indirecta	
	2008 %	2007 %
Sociedad Matriz del Banco de Chile y filiales	58,24	52,83
Inversiones LQ SM Limitada	99,99	99,99

Los estados financieros de Sociedad Matriz del Banco de Chile y filiales incluyen la consolidación de las siguientes filiales directas e indirectas: Banco de Chile, Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., Banchile Trade Services Limited (Hong Kong), Banchile Corredores de Bolsa S.A., Banchile Asesoría Financiera S.A., Banchile Corredora de Seguros Ltda., Banchile Factoring S.A., Citibank Agencia de Valores S.A., Banchile Administradora General de Fondos S.A., Banchile Securitizadora S.A., Promarket S.A. y Socofin S.A.

La aplicación de diferentes criterios de valorización en temas relacionados principalmente con la corrección monetaria no genera diferencias significativas en los estados financieros consolidados.

Las transacciones y saldos significativos intercompañías originados por operaciones efectuadas entre LQ Inversiones Financieras S.A. y sus filiales y entre estas últimas han sido eliminadas. El interés minoritario es presentado en un rubro separado del Estado de Situación Financiera Consolidado y del Estado de Resultados Integral Consolidado.

d) Intereses y reajustes

Las colocaciones, inversiones y obligaciones se presentan con sus intereses y reajustes devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Sin embargo, en el caso de las colocaciones vencidas y de las vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes.

La filial indirecta Banco de Chile suspende el devengo de intereses y reajustes sobre préstamos cuando determina que existe un alto riesgo de irrecuperabilidad o desde el primer día que se encuentran vencidos. El interés devengado hasta la fecha de suspensión permanece en el activo y es considerado como parte del saldo de colocaciones al momento de determinar la provisión sobre colocaciones.

**e) Corrección monetaria**

El patrimonio, el activo fijo y otros saldos no monetarios se presentan actualizados de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo a resultados ascendente a M\$76.053.101 al 31 de diciembre de 2008 y M\$39.848.567 en igual período de 2007. Las cuentas de resultados se presentan corregidas monetariamente, excepto en las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento han sido expresados al valor de cierre de \$21.452,57 por 1 UF al 31 de diciembre de 2008 (\$19.622,66 por UF1 en 2007).

g) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera de las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras se muestran a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio de cierre de \$629,11 por US\$1 al 31 de diciembre de 2008 (\$495,82 al 31 de diciembre de 2007), el que no difiere significativamente del tipo de cambio aplicado por las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El saldo de M\$353.011.062 correspondiente a la pérdida de cambio neta que se muestra en el estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2008 (utilidad de cambio neta de M\$19.755.769 al 31 de diciembre de 2007), incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio y el resultado realizado por las operaciones de cambio de sus filiales.

h) Instrumentos para negociación

Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valoración a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en los rubros "Utilidad neta de operaciones financieras" del Estado de Resultados Consolidado. Los intereses y reajustes devengados son informados como "Ingresos por intereses y reajustes".

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

i) Instrumentos de Inversión

Los instrumentos de inversión son clasificados en dos categorías: Inversiones hasta el vencimiento e Instrumentos disponibles para la venta. La categoría de Inversiones hasta el vencimiento incluye sólo aquellos instrumentos en que se tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como disponibles para la venta.

Los instrumentos de inversión son reconocidos inicialmente al costo, el cual incluye los costos de transacción.

Los instrumentos disponibles para la venta son posteriormente valorados a su valor razonable según los precios del mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo "Utilidad neta de operaciones financieras".

Las inversiones hasta el vencimiento se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

Los intereses y reajustes de las Inversiones hasta el vencimiento y de los Instrumentos disponibles para la venta se incluyen en el rubro "Ingresos por intereses y reajustes".

Los instrumentos de inversión que son objeto de coberturas contables son ajustados según las reglas de contabilización de coberturas.

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo. Las demás compras o ventas se tratan como derivados (forward) hasta su liquidación.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la filial Banco de Chile y sus filiales no mantienen cartera de "Inversiones hasta el vencimiento".

j) Contratos de retrocompra y préstamos de valores

La filial indirecta Banco de Chile y sus filiales efectúan operaciones de pacto de retrocompra como una forma de financiamiento. Al respecto, las inversiones que son vendidas sujetas a una obligación de retrocompra y que sirven como garantía para el préstamo forman parte del rubro "Instrumentos para negociación" o "Instrumentos de Inversión disponibles para la venta". La obligación de recompra de la inversión es clasificada en el pasivo como "Contratos de retrocompra y préstamos de valores" y como "Obligaciones por intermediación de documentos", la cual es valorizada de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

La filial indirecta Banco de Chile y sus filiales también efectúan operaciones de pacto de retroventa como una forma de inversión. Bajo estos acuerdos se compran instrumentos financieros, los que son incluidos como activos en el rubro "Contratos de retrocompra y préstamo de valores", los cuales son valorizados de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

k) Bienes recibidos en pago

Los bienes recibidos en pago clasificados en el rubro "Otros activos", se registran al menor valor entre su costo corregido monetariamente y el valor de tasación menos castigos normativos exigidos y se presentan netos de provisión. Los castigos normativos son requeridos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras si el activo no es vendido en el plazo de un año desde su recepción.

l) Activo fijo físico

El activo fijo se presenta valorizado al costo, corregido monetariamente (excepto Sucursales New York y Miami año 2007) y neto de depreciación, calculadas linealmente sobre la base de los años de vida útil de los respectivos bienes.

Los bienes inmuebles que se encuentran disponibles para la venta ascienden a M\$318.474 al 31 de diciembre de 2007. El saldo de la provisión para reflejar el valor de realización de estos bienes ascendió a M\$238.622.

Al 31 de diciembre de 2008 no hay bienes disponibles para la venta.

m) Contratos de leasing

Las cuentas por cobrar por contratos de leasing incluidas bajo el rubro "Créditos y cuentas por cobrar a clientes", corresponden a las cuotas periódicas de arrendamiento de contratos que cumplen con los requisitos para ser calificados como leasing financiero y se presentan a su valor nominal netas de los intereses e impuestos no devengados al cierre de cada ejercicio.

n) Operaciones de factoring

La filial indirecta Banco de Chile y su filial Banchile Factoring S.A. efectúan operaciones de factoring con sus clientes mediante las cuales reciben facturas y otros instrumentos de comercio representativos de crédito, con o sin responsabilidad del cedente, anticipando al cedente un porcentaje del total de los montos a cobrar al deudor de los documentos cedidos.

En el rubro "Créditos y cuentas por cobrar a clientes" se incluyen M\$483.903.842 al 31 de diciembre de 2008 (M\$11.656.214 en 2007), correspondiente al monto anticipado al cedente más intereses devengados netos de los pagos recibidos.

o) Inversiones en sociedades

Las acciones o derechos en sociedades en las cuales se tiene una participación igual o superior al 10%, o pueda elegir o designar a lo menos un miembro en su Directorio o Administración, se encuentran registradas en el activo a su valor patrimonial (VP), dando reconocimiento a los resultados sobre base devengada. Otras inversiones minoritarias son presentadas al costo corregido monetariamente.

p) Conversión de los estados financieros de filial en el extranjero

El Banco de Chile convierte los registros contables de la filial Banchile Trade Services Limited, Hong Kong, a pesos chilenos desde dólares estadounidenses de acuerdo a instrucciones establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, las cuales son consistentes



con el Boletín Técnico N°64 “Contabilización de Inversiones Permanentes en el Exterior”, emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. Todos los montos del Estado de Resultado Integral y del Estado de Situación Financiera son convertidos a pesos chilenos de acuerdo al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del balance. De acuerdo a esta norma las inversiones en el extranjero son corregidas monetariamente, reflejando el efecto en resultados, mientras que las utilidades o pérdidas por diferencia de tipo de cambio entre el peso chileno y el dólar estadounidense son registradas en patrimonio en el rubro “Cuentas de valoración”.

Al 31 de diciembre de 2007 el Banco aplicó el mismo criterio para las sucursales en el exterior Nueva York y Miami.

q) Contratos de derivados financieros

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasa de interés, swaps de monedas y tasas de interés, opciones de monedas y tasas de interés y otros instrumentos de derivados financieros mantenidos por las filiales bancarias y financieras, son reconocidos inicialmente en el balance general a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros “Contratos de derivados financieros”.

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro “Utilidad neta de operaciones financieras” en el Estado de Resultados Consolidado.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser: (1) una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien (2) una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas. Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura debe cumplir todas las condiciones siguientes: (a) al momento de iniciar la relación de cobertura se ha documentado formalmente la relación de cobertura; (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva; (c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura son tratadas e informadas como derivados para negociación, aún cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado en el balance general.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio. Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del ejercicio. Los montos registrados directamente en patrimonio son registrados en resultados en los mismos ejercicios en que activos o pasivos cubiertos afectan los resultados.

Cuando se realiza una cobertura de valor razonable de tasas de interés para una cartera, y el ítem cubierto es un monto de moneda en vez de activos o pasivos individualizados, las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la cartera cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio, pero la medición a valor razonable de la cartera cubierta

se presenta en el Balance Consolidado bajo "Otros activos" u "Otros pasivos", según cual sea la posición de la cartera cubierta en un momento del tiempo.

r) Créditos y cuentas por cobrar a clientes, provisiones, castigos y recuperación de colocaciones

Los créditos y cuentas por cobrar originadas y adquiridas por las filiales son registrados inicialmente a su costo, es decir, al desembolso del importe de la colocación. Posterior a su registro inicial, las colocaciones son valorizadas a su costo amortizado y son presentadas netas de provisiones de incobrabilidad.

De acuerdo a lo estipulado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, el Banco, sus filiales y sucursales en el exterior utilizan modelos o métodos basados en el análisis individual y grupal de deudores, para constituir las provisiones de colocaciones.

- Provisiones por evaluación individual

El análisis individual de los deudores se aplica a los segmentos de clientes personas jurídicas o naturales que por su tamaño, complejidad o nivel de exposición con la entidad sea necesario conocerlas íntegramente. Asimismo, requiere la asignación para cada deudor y sus respectivas colocaciones de una categoría de riesgo, la que debe considerar para los efectos del análisis individual a lo menos lo siguiente: industria o sector, socios y administración, situación financiera, comportamiento y capacidad de pago.

Una de las siguientes categorías deberá ser asignada a cada deudor con sus créditos después de finalizado el análisis:

- i. Categorías A1, A2 y A3 corresponden a deudores sin riesgos apreciables, cuya capacidad de pago seguirá siendo buena frente a situaciones desfavorables de negocios, económicas o financieras.
- ii. Categoría B corresponde a deudores que presentan algún riesgo, pero que no muestran señales de deterioro, al punto que frente a situaciones previsibles adversas de negocios, económicas o financieras, los deudores analizados dejarían de pagar alguna de sus obligaciones.
- iii. Categorías C1, C2, C3, C4, D1 y D2 corresponden a deudores con capacidad de pago insuficiente.

Para determinar las provisiones sobre los deudores clasificados en A1, A2, A3 y B se utilizan los porcentajes de provisión aprobados por el Directorio. Por su parte, a los deudores clasificados en C1, C2, C3, C4, D1 y D2 se les determinó, conforme a la normativa, los siguientes niveles de provisiones:

Categoría	Rango de pérdida estimada	Provisión
C1	Hasta 3%	2%
C2	Más de 3% hasta 19%	10%
C3	Más de 19% hasta 29%	25%
C4	Más de 29% hasta 49%	40%
D1	Más de 49% hasta 79%	65%
D2	Más de 79%	90%

- Provisiones por evaluación grupal

La evaluación grupal es utilizada para analizar un alto número de operaciones cuyos montos individuales son bajos. Para estos efectos, la filial indirecta Banco de Chile usa modelos basados en los atributos de los deudores y sus créditos y modelos basados en el comportamiento de un grupo de créditos. En las evaluaciones grupales, las provisiones se constituirán siempre de acuerdo con la pérdida estimada mediante los modelos que se utilizan.

- Provisiones adicionales

En conformidad con las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, la filial indirecta Banco de Chile ha constituido provisiones adicionales sobre su cartera de colocaciones evaluada individualmente, considerando el deterioro esperado de dicha cartera. El cálculo de esta provisión se realiza sobre la base de la experiencia histórica del Banco y en consideración a eventuales perspectivas macroeconómicas adversas o circunstancias que pueden afectar a un sector, industria, grupos de deudores o



proyectos. Durante el presente ejercicio se constituyeron provisiones por este concepto con cargo a resultados por un monto de M\$16.996.949 (M\$320.044 en 2007).

- **Castigo de colocaciones**

Las colocaciones son castigadas cuando los esfuerzos para su recuperación han sido agotados, en plazos no superiores a los requeridos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, que son los siguientes:

- 1) 24 meses desde su ingreso a cartera vencida (3 meses para créditos de consumo) para préstamos sin garantía real.
- 2) 36 meses desde su ingreso a cartera vencida para préstamos con garantía real.

- **Recuperación de colocaciones castigadas**

Las recuperaciones de colocaciones que fueron castigadas incluyendo los préstamos recomprados al Banco Central de Chile, registrados en cuentas de orden, son reconocidas directamente como ingresos en el Estado de Resultado Integral Consolidado, bajo el rubro "Provisiones por riesgo de crédito".

Al 31 de diciembre de 2008 las recuperaciones de colocaciones castigadas ascendieron a M\$39.647.764 (M\$38.250.047 en 2007).

s) **Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

La Sociedad Matriz y sus filiales directas e indirectas han determinado el Impuesto a la Renta de Primera categoría de acuerdo a las disposiciones legales vigentes. Las filiales bancarias consideran particularmente, para estos efectos, la Circular N°41 del 24 de julio de 1996 y el Oficio N°1.874 de 1996 del Servicio de Impuestos Internos.

Los efectos de impuestos diferidos por las diferencias temporales entre el balance tributario y el balance financiero, se registran sobre base devengada, según lo establecido por el Boletín Técnico N°60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

t) **Vacaciones del personal**

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.

u) **Intangibles**

Este rubro comprende los activos correspondientes al menor valor de inversiones (goodwill), los activos intangibles identificables y las inversiones en software, netos de sus amortizaciones acumuladas y ajustes.

Los activos intangibles como el menor valor de inversiones (goodwill), los generados en combinaciones de negocios como la cartera de clientes, las inversiones en software y licencias por uso de marcas son valorizadas al costo corregido monetariamente y amortizados linealmente de acuerdo con su vida útil estimada. En todo caso, para las inversiones en software el plazo de amortización no podrá exceder de seis años.

v) **Indemnización por años de servicios**

La filial indirecta Banco de Chile tiene pactado con parte del personal el pago de una indemnización a aquellos trabajadores que han cumplido 30 ó 35 años de antigüedad, en el caso de que se retiren de la Institución. Se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada por aquellos empleados que tendrán derecho a este beneficio y que aún no lo han ejercido.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se ha provisionado esta obligación sobre la base de su valor actual descontado a una tasa del 6% anual.

w) **Efectivo y efectivo equivalente**

El efectivo y equivalente de efectivo corresponderá al rubro "Efectivo y depósitos en bancos", más (menos) el saldo neto correspondiente a las operaciones con liquidación en curso que se muestran en el Estado de Situación Financiera Consolidado, más los instrumentos de negociación y disponibles para la venta de alta liquidez y con riesgo poco significativo de cambio de valor, cuyo plazo de vencimiento no supera los tres meses desde la fecha de adquisición y los contratos de retrocompra que se encuentran en esa situación. Incluye también las inversiones en fondos mutuos de renta fija, que en el Estado de Situación Financiera Consolidado se presentan junto con los instrumentos de negociación.

NOTA 27.2 - ANTECEDENTES DE LA FILIAL SOCIEDAD MATRIZ DEL BANCO DE CHILE S.A.

Por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N°19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM Chile S.A., y modificando su objeto social que en adelante será ser propietaria de acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley N°19.396. Igualmente, se acordó traspasar la totalidad del activo y el pasivo de la sociedad, con la sola excepción de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, a una nueva sociedad bancaria que se denominaría Banco de Chile, y se acordó crear una sociedad anónima cerrada, de razón social Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., a la cual se traspasaría el referido compromiso con el Banco Central de Chile y una parte de las acciones de la nueva sociedad bancaria.

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, pasivo y cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 42,0% de la propiedad de dicho banco, y en ese mismo acto le traspasó a esa sociedad anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. SM Chile S.A. mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central. SM Chile S.A. durará hasta que se haya extinguido la Obligación Subordinada que mantiene su filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. con el Banco Central de Chile y, al ocurrir este hecho, sus accionistas se adjudicarán las acciones que la Sociedad mantiene del Banco de Chile.

SM Chile S.A. se rige por la Ley N°19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

NOTA 27.3 - CAMBIOS CONTABLES

(a) La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF"), a través de su Circular N°3.410 de fecha 9 de noviembre de 2007, complementada posteriormente por la Circular N°3.443 de fecha 21 de agosto de 2008 dio a conocer el nuevo compendio de normas contables que deberán aplicar los Bancos en el contexto del proyecto de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en inglés) desarrollado por esta Superintendencia. Los principales impactos que se originan a partir de la aplicación de estos nuevos criterios contables se describen a continuación:

i. Cambios contables efectuados durante el ejercicio 2008:

De acuerdo a lo establecido en los Capítulos B-4 y E del mencionado Compendio de Normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, SM Chile S.A. registró en el pasivo, bajo el rubro "Provisiones" al 31 de diciembre de 2008, un monto de M\$28.620.084 por concepto de provisión para pago de dividendos mínimos, reflejando como contrapartida una rebaja patrimonial por el mismo monto en el rubro de "Utilidades retenidas". Hasta el ejercicio 2007 los dividendos se reflejaban a la fecha del acuerdo de la correspondiente Junta General Ordinaria de Accionistas. El cambio señalado no generó efectos en resultados.

ii. Nuevos formatos de presentación de estados financieros aplicados a partir del ejercicio 2008:

En el Capítulo C-3 del mencionado compendio de normas, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras estableció los nuevos formatos de presentación de los estados financieros anuales, requiriendo en el Capítulo E su aplicación a partir del ejercicio 2008. La aplicación de estos nuevos formatos afectó sólo la presentación de los presentes estados financieros y no tuvo efecto sobre los criterios de contabilización aplicados por SM Chile S.A. Para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2007 han sido modificados de acuerdo al nuevo formato de presentación y, por lo tanto, los estados financieros que se incluyen para ese período difieren, en términos de su presentación, de aquellos reportados el año anterior.

(b) Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 no han ocurrido otros cambios contables que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados.



NOTA 27.4 - PROVISION PARA PAGO OBLIGACION SUBORDINADA AL BANCO CENTRAL DE CHILE

La provisión para el pago de la treceava cuota anual (de las 40 totales, de UF3.187.363,98 cada una) por concepto de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$98.223.580 (equivalente a UF4.578.639,27), y corresponde a la cantidad que, conforme al contrato que rige dicha obligación, debería pagarse al Banco Central de Chile el 30 de abril de 2009 como cuota anual, en el evento que el Banco de Chile distribuya como dividendo toda la utilidad del ejercicio 2008. El valor definitivo de la referida cuota anual se conocerá una vez que la Junta General de Accionistas del Banco de Chile se pronuncie sobre el destino de la utilidad obtenida en el año 2008.

NOTA 27.5 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de Diciembre de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA 28 – ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

En conformidad a lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad matriz y sus filiales adoptarán integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2009. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2009 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados. Los efectos preliminares de este cambio al aplicar la nueva normativa en la preparación de los estados financieros de la Sociedad matriz han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular N°457 de fecha 20 de junio de 2008.

Hechos Relevantes

Con fecha 1 de enero de 2008 se materializó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A., filial chilena de Citigroup, en LQIF, absorbiendo esta última a la primera y, en consecuencia, adquiriendo todos sus activos, pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, e incorporándose por consiguiente a su patrimonio aquel de Citigroup Chile II, como asimismo, quedando la sociedad absorbida disuelta a la fecha indicada, debiendo entenderse, para todos los efectos legales, que LQIF es sucesora y continuadora legal de Citigroup Chile II S.A.

Con fecha 21 de febrero de 2008, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"En relación con nuestras presentaciones a esa Superintendencia de Valores y Seguros, de fechas 15 y 16 de noviembre de 2007, mediante las cuales se informó, en calidad de hecho esencial, que Quiñenco S.A. ("Quiñenco") había concurrido a la firma del Acuerdo Marco (el "Acuerdo Marco") celebrado con fecha 15 de noviembre de 2007, entre su filial Madeco S.A. ("Madeco") y la sociedad francesa Nexans S.A. ("Nexans"), acuerdo que involucra la transferencia de la totalidad de los activos de cables de Madeco en Chile, Argentina, Perú, Brasil y Colombia, de conformidad con lo dispuesto por los artículos 9º y 10º inciso 2º, de la Ley Nº 18.045 del Mercado de Valores, facultado al efecto, vengo en complementar dicha información esencial en los siguientes términos:

Con esta fecha, 21 de febrero de 2008, después de haberse prorrogado de común acuerdo el plazo inicialmente convenido en el Acuerdo Marco y de haberse completado satisfactoriamente para las partes involucradas los due diligence correspondientes, se suscribió en Santiago el acuerdo definitivo de transferencia de los antes referidos activos de cables de Madeco a Nexans.

El precio final convenido es de 448 millones de dólares de los Estados Unidos de América, a pagar en dinero efectivo, más 2,5 millones de acciones emitidas por Nexans, cuyo valor al precio de cierre del día 20 de febrero de 2008 es de 267 millones de dólares de los Estados Unidos de América. La parte del precio final pagadera en dinero efectivo está sujeta a los ajustes normales a este tipo de transacciones, tales como variaciones en capital de trabajo, deuda y proporciones de los accionistas minoritarios en cada una de las sociedades latinoamericanas involucradas en esta transacción, a la fecha del cierre de ésta. Dicho cierre será realizado, a más tardar, el 30 de septiembre de 2008 y está sujeto al cumplimiento de las siguientes condiciones principales:

1. Aprobación de la operación por las respectivas juntas extraordinarias de accionistas de Madeco y Nexans;
2. Obtención de todas las autorizaciones administrativas que se requieran para perfeccionar esta operación, conforme a la legislación de cada país donde están situados los activos;
3. Obtención de autorizaciones de acreedores financieros y otras contractualmente exigidas; y
4. El término de la reorganización societaria necesaria para materializar esta transacción.

Por su parte, Quiñenco ha asumido en el Acuerdo Marco las siguientes obligaciones: (a) apoyar y votar favorablemente esta transacción en la respectiva junta extraordinaria de accionistas de Madeco, (b) mantener la participación accionaria de Quiñenco en Madeco y (c) no aprobar disminuciones de capital social de Madeco bajo un cierto mínimo.

En lo que respecta a los efectos financieros que se derivarán para Quiñenco de esta operación, cabe hacer presente que Quiñenco reconocería en el ejercicio 2008 una utilidad proporcional de aproximadamente 97 millones de dólares de los Estados Unidos de América, como resultado del reconocimiento de la utilidad de su filial Madeco, cifra que presenta una variación respecto de la estimada en nuestra información de fecha 16 de noviembre de 2007, producto del cambio en la correspondiente estimación de utilidad informada en su oportunidad por Madeco. Este cálculo ha sido hecho en base a la participación actual de Quiñenco en dicha filial. Esta estimación se encuentra sujeta a variaciones como resultado de los cambios de valor que pudieren experimentar los factores involucrados en la operación entre el 20 de febrero de 2008 y la fecha del cierre."

Con fecha 7 de marzo de 2008, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"Conforme a lo prescrito por la Circular Nº660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, estando debidamente facultado al efecto, vengo en informar que en sesión de Directorio celebrada con fecha 6 de marzo de 2008 se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, el reparto de un dividendo definitivo de \$52.620.498.146, correspondiente al 50,0% de las utilidades del ejercicio 2007, compuesto de: (a) un dividendo mínimo obligatorio de \$31.085.175.743, equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2007, para cuya determinación se dedujo de la utilidad consolidada; y (b) un dividendo adicional de \$21.535.322.403. Este dividendo definitivo corresponde a la suma de \$45,97372 por acción."



Con fecha 4 de abril de 2008, la sociedad matriz Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"Conforme a lo prescrito por la Circular N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, con relación a la propuesta de dividendo definitivo de \$45,97372 por acción, informada a esa Superintendencia como Hecho Relevante con fecha 7 de marzo de 2008, se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas como fecha para el pago de dicho dividendo definitivo, el día 8 de mayo de 2008".

Con fecha 29 de abril de 2008, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"Conforme a lo prescrito por el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10° de la Ley N°18.045 y las Circulares N°1.737 y N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, estando debidamente facultado al efecto, vengo en informar en carácter de hecho esencial, que en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Quiñenco S.A. celebrada con fecha 29 de abril de 2008, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de \$52.620.498.146, correspondiente al 50,0% de las utilidades del ejercicio 2007, compuesto de: (a) un dividendo mínimo obligatorio de \$31.085.175.743, equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2007, para cuya determinación se dedujo de la utilidad consolidada del ejercicio, la amortización del mayor valor de inversiones consolidada; y (b) un dividendo adicional de \$21.535.322.403.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de \$45,97372 por acción, el que se pagará a contar del día 8 de mayo de 2008 a los accionistas que se encuentren inscritos en el registro respectivo con fecha 2 de mayo de 2008.

El aviso destacado comunicando lo anterior, para los efectos de lo dispuesto por el artículo 104 del Reglamento de Sociedades Anónimas y la Sección II de la Circular N°660 se publicará en el diario El Mercurio de Santiago, con fecha 30 de abril de 2008".

Con fecha 19 de diciembre de 2008, la sociedad matriz Quiñenco S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"Conforme a lo dispuesto por el Artículo 9° e inciso segundo del Artículo 10° de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, a lo prescrito por la Norma de Carácter General N°30 y por la Circular N°1737 de fecha 13 de enero de 2005 de esa Superintendencia, encontrándome facultado al efecto por el directorio de Quiñenco S.A. ("Quiñenco"), comunico el siguiente hecho esencial, con relación al Contrato Marco de Asociación (el "Contrato Marco") celebrado con fecha 19 de julio de 2007, entre Quiñenco S.A. ("Quiñenco"), por una parte y Citigroup Inc. y Citibank Overseas Investment Corporation (conjuntamente con Citigroup Inc., "Citigroup") por la otra:

1. Con esta fecha, Quiñenco y Citigroup han convenido en una Modificación del Contrato Marco (la "Modificación"), conforme a cuyos términos, teniendo en cuenta que la Segunda Fecha de Cierre es el 30 de abril de 2010, las Partes expresan que la Opción de Compra y Venta por el 8,52% de las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. ("LQIF") de la Segunda Fecha de Cierre, podrá ser ejercida por Citigroup dentro de los 30 días corridos siguientes al 31 de diciembre de 2009 para comprar y, si no lo hiciere, por Quiñenco desde el 31 de enero de 2010 y hasta el 14 de febrero del mismo año para vender a Citigroup dicho porcentaje accionario.
2. Asimismo, en dicha Modificación se estipula que si como consecuencia de actos o decisiones de alguna Autoridad Relevante de los Estados Unidos Citigroup no pudiere adquirir en la Segunda Fecha de Cierre las acciones de LQIF que son objeto de la Opción de Compra y Venta, tendrá un plazo adicional de 15 meses contados desde el 30 de abril de 2010 para adquirir las acciones necesarias para alcanzar el 50% o bien, sólo el 41,4778% de la propiedad de LQIF. De no hacerlo por cualquier causa, Quiñenco tiene la opción de adquirir de Citigroup el número de acciones necesarias para alcanzar el 80,1% de la propiedad de LQIF, en virtud de cuyo ejercicio la participación de Citigroup en LQIF quedará reducida al 19,9%, caso en el cual Citigroup mantendrá su condición de accionista de LQIF en este último porcentaje, reduciendo sus derechos en la Asociación conforme lo dispone la Cláusula Sexta del Contrato Marco.
3. La Modificación deja sin efecto cualquier aviso, notificación o comunicación relativos al Contrato Marco que sean previos a ella."

Durante el ejercicio transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, no han ocurrido otros hechos que por su naturaleza o importancia revistan el carácter de relevantes o esenciales, entendiendo como tales los definidos en la Norma de Carácter General N°30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2008

RESULTADO DEL EJERCICIO

Quiñenco registró una utilidad neta para el año 2008 de \$232.052 millones, duplicando la utilidad registrada en el año anterior. Esta variación positiva se explica por los mayores resultados a nivel no operacional y otros en 2008, los cuales incluyen principalmente, una utilidad por no concurrencia al aumento de capital efectuado por su filial LQIF de \$135.766 millones producto de la asociación con Citigroup, y, un incremento en la contribución de Madeco al resultado de Quiñenco de \$34.290 millones, explicado principalmente por la operación de venta de su unidad de cables a Nexans. Por su parte, en el período de 2007, el resultado no operacional y otros incluye una utilidad no recurrente de \$40.607 millones por la venta de acciones de Entel.

Cuadro N° 1: Composición del resultado del ejercicio

	Cifras en MM\$ al 31.12.08	
	2008	2007
Resultado operacional	34.585	43.169
Resultado no operacional	315.988	97.492
Otros (1)	(118.522)	(26.053)
Resultado no operacional y otros	197.467	71.439
Resultado del ejercicio	232.052	114.607

(1) Otros: incluye impuesto a la renta, interés minoritario y amortización mayor valor de inversiones.

RESULTADO OPERACIONAL

La composición comparativa del resultado operacional consolidado se presenta en el Cuadro N°2:

Cuadro N° 2: Composición del resultado operacional

	Cifras en MM\$ al 31.12.08	
	2008	2007
Madeco	40.014	43.685
Telefónica del Sur	7.999	11.454
Quiñenco y otros (1)	(13.427)	(11.971)
Resultado operacional	34.585	43.169

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

La utilidad operacional disminuyó en un 19,9%, a \$34.585 millones durante el año 2008 con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a una reducción en la utilidad operacional de Madeco y de Telefónica del Sur.

Madeco disminuyó su utilidad operacional en un 8,4%, a \$40.014 millones, principalmente producto del menor margen de explotación relacionado con la disminución en las ventas, además del aumento en los gastos de administración y ventas. La disminución en la utilidad operacional fue mayormente explicado por la unidad de tubos y planchas, seguido de la unidad de cables cuyo resultado fue reconocido hasta el tercer trimestre de 2008, producto de su venta. Lo anterior fue parcialmente compensado por el mayor resultado operacional de la unidad de envases flexibles impulsado por mayores volúmenes de venta.

La utilidad operacional de Telefónica del Sur disminuyó en un 30,2%, a \$7.999 millones, a pesar de ingresos de explotación que se mantuvieron prácticamente constantes, principalmente debido a la incorporación de los costos por el servicio de televisión digital IP; mayores costos de ancho de banda internacional por el crecimiento en el número de clientes y velocidad de internet; mayores costos de energía y de subcontratación; y una mayor depreciación por las nuevas inversiones que está efectuando Telefónica del Sur para la prestación de sus nuevos servicios, incluyendo su red inalámbrica y de fibra óptica.



INGRESOS DE EXPLOTACION

Durante el año 2008 los ingresos de explotación consolidados de Quiñenco totalizaron \$760.333 millones, disminuyendo levemente en un 0,4% respecto al año anterior. Esta disminución se explica principalmente por la disminución de las ventas de Madeco. La composición de las ventas consolidadas se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°3:

Cuadro N°3: Composición de las Ventas Consolidadas

	Cifras en MM\$ al 31.12.08	
	2008	2007
Madeco	692.958	695.883
Telefónica del Sur	66.133	66.095
Quiñenco y otros (1)	1.242	1.158
Ingresos de explotación	760.333	763.136

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

En el año 2008, las ventas de Madeco disminuyeron en un 0,4% en relación al año anterior, debido principalmente a las menores ventas asociadas con (i) la unidad de tubos y planchas debido principalmente a menores ventas físicas; (ii) la unidad de cables por la venta de esta unidad en el último trimestre; y, en menor medida, (iii) la unidad de perfiles debido a menores precios promedio. Dichas disminuciones fueron parcialmente compensados por la mayor venta de la unidad envases flexibles debido a mayores volúmenes vendidos en Perú, Chile y Argentina.

Los ingresos de explotación de Telefónica del Sur se mantuvieron casi constantes respecto del año 2007, alcanzando a \$66.133 millones en el año 2008 - a pesar de un crecimiento de 4% en el número de clientes, impulsado por internet y televisión digital IP - debido principalmente a (i) menores ingresos provenientes de los negocios tradicionales como la telefonía fija alámbrica, larga distancia y teléfonos públicos, que están siendo sustituidos por la telefonía móvil y la voz sobre IP en internet; y (ii) menores precios promedio debido a la migración de clientes desde productos individuales a productos empaquetados y al mayor nivel de competitividad existente.

COSTOS DE EXPLOTACION

Los costos de explotación consolidados para el año 2008 registraron un leve aumento de un 0,3% en comparación al año anterior. Esta variación se explica principalmente por un aumento de un 10,4% en el costo de explotación de Telefónica del Sur, atribuible a los mayores costos de: (i) programación del nuevo producto de televisión digital IP; (ii) de ancho de banda internacional (debido a la mayor velocidad y crecimiento en el número de clientes), (iii) energía eléctrica, (iv) los efectos de la ley de subcontratación, (v) del incremento del dólar que afecta los costos de internet y televisión y, por la mayor depreciación producto de las nuevas inversiones. Lo anterior fue parcialmente compensado por el menor costo de explotación de Madeco, debido a la no consolidación de la unidad de cables en el cuarto trimestre. La composición de los costos de explotación consolidados se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°4:

Cuadro N°4: Composición de los costos de explotación consolidados

	Cifras en MM\$ al 31.12.08	
	2008	2007
Madeco	(612.810)	(614.304)
Telefónica del Sur	(41.177)	(37.301)
Quiñenco y otros (1)	(3.622)	(4.152)
Costos de explotación	(657.609)	(655.757)

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas totalizaron \$68.138 millones en el año 2008, un aumento de un 6,1% en relación a lo incurrido en el 2007, explicado por Madeco y Quiñenco y sociedades intermedias. Los gastos de administración y ventas de Madeco aumentaron en un 5,9%, asociado principalmente a las operaciones en Brasil, Perú y Madeco Chile. La composición de los gastos de administración y ventas consolidados se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°5:

Cuadro N°5: Composición de los gastos de administración y ventas consolidados

	Cifras en MM\$ al 31.12.08	
	2008	2007
Madeco	(40.134)	(37.894)
Telefónica del Sur	(16.957)	(17.339)
Quiñenco y otros (1)	(11.047)	(8.976)
Gastos de administración y ventas	(68.138)	(64.210)

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

RESULTADO NO OPERACIONAL Y OTROS

El Resultado no operacional y otros consolidado registró en el año 2008 una utilidad de \$197.467 millones, significativamente superior a los \$71.439 millones registrados en 2007. Este incremento de \$126.028 millones se debe principalmente a la utilidad por venta del negocio de cables de Madeco a Nexans neta de ajustes de conversión por \$131.551 millones y a la utilidad generada por la asociación con Citigroup, de \$135.766 millones, las cuales fueron parcialmente compensadas por un mayor cargo por interés minoritario de \$61.723 millones asociado principalmente a la participación de los accionistas minoritarios en el mejor resultado de Madeco, y a la participación de Citigroup en LQIF, y un mayor gasto por impuesto a la renta de \$30.806 millones originado en Madeco. Adicionalmente, se incrementó la amortización de menor valor del período 2008 debido a la venta de la unidad de cables de Madeco y al incremento en la participación de LQIF en Banco de Chile. Asimismo, el incremento en la amortización de intangibles se genera producto de la contabilización a valor justo de los activos adquiridos en la transacción con Citigroup. Por otra parte el año 2007 incluye una utilidad no recurrente de \$40.607 millones por la venta de acciones de Entel.

En el Cuadro N°6 se presenta la composición comparativa del resultado no operacional y otros.

Cuadro N°6: Composición del resultado no operacional y otros

	Cifras en MM\$ al 31.12.08	
	2008	2007
Ingresos financieros	10.779	7.364
Utilidad (neta) en EERR	138.719	106.764
Amortización menor valor de inversiones	(55.161)	(26.462)
Otros ingresos fuera de la explotación	304.071	49.369
Otros egresos fuera de la explotación	(43.719)	(4.635)
Gastos financieros	(34.196)	(32.134)
Corrección monetaria	(8.028)	(6.422)
Diferencia de cambio	3.522	3.648
Resultado no operacional	315.988	97.492
Impuesto a la renta	(40.347)	(9.541)
Ítemes extraordinarios	-	-
Interés minoritario	(80.004)	(18.281)
Amortización mayor valor de inversiones	1.829	1.768
Resultado no operacional y otros	197.467	71.439



COMPOSICION DEL RESULTADO NETO

A continuación se presenta en el Cuadro N°7 la composición del aporte de las empresas operativas a los resultados netos de Quiñenco:

Cuadro N°7: Composición del aporte de las empresas operativas:

Sector/Compañía	Cifras en MM\$ al 31.12.08					
	Utilidad del ejercicio		Participación		VPP	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Financiero						
Banco de Chile (1)	272.427	263.851	27,1%	30,7%	73.873	79.820
Alimentos y Bebidas						
CCU (2)	82.631	86.248	33,1%	33,1%	27.314	28.510
Telecomunicaciones						
Telefónica del Sur (3)	4.005	6.764	74,4%	74,4%	2.981	4.996
Manufacturero						
Madeco (4)	97.184	21.410	47,7%	45,2%	44.144	9.854
Otras empresas operativas (5)					(621)	(9.494)
Total empresas operativas					147.691	113.686
Otros (Quiñenco corporativo) (6)					84.361	921
Utilidad del ejercicio					232.052	114.607

Notas:

- (1) Representa los derechos económicos de Quiñenco. Los derechos de voto de su filial LQIF alcanzan a un 61,7% en 2008 y a un 52,5% en 2007.
- (2) Participación indirecta a través de Inversiones y Rentas S.A. e Inversiones IRSA Ltda.
- (3) Participación directa e indirecta a través de la sociedad VTR S.A.
- (4) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.
- (5) En 2007 otras empresas operativas incluía Indalsa y filiales e Inv. Ranquil S.A. (ex Inv. Río Rimac S.A.) y filiales. En 2008, estas sociedades están incluidas en Quiñenco corporativo por haber dejado de tener actividad comercial (la utilidad neta de ambas empresas asciende al 31 de diciembre de 2008 a \$3.524 millones).
- (6) Otros (Quiñenco corporativo) incluye Quiñenco S.A. y sociedades intermedias.

APORTE DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS A LA UTILIDAD NETA DE QUIÑENCO

Como se detalla en Cuadro N°7, el aumento de un 29,9% ó \$34.005 millones que registra el aporte de las empresas operativas a la utilidad neta de Quiñenco en comparación con el año 2007, se explica principalmente por el mayor aporte de Madeco que registró una utilidad por la venta de la unidad de cables a Nexans y por el mejor resultado de las Otras empresas operativas.

Banco de Chile informó una utilidad neta de \$272.427 millones en el año 2008, un aumento de un 3,3% comparado con el mismo período del año anterior. La utilidad neta se vio positivamente afectada por (i) un aumento de \$264.773 millones en el ingreso neto por intereses y reajustes; (ii) mayores otros ingresos operacionales por \$44.445 millones principalmente originado por ingresos no recurrentes producto de la venta de activos y pasivos de las sucursales en el exterior a Citigroup y, en menor medida, por ingresos extraordinarios originados en la venta de acciones Visa recibidas con motivo de su apertura en bolsa en EEUU; y (iii) un incremento en las comisiones netas de \$28.091 millones. Dichos efectos positivos fueron parcialmente compensados por mayores gastos operacionales de \$182.567 millones, atribuible principalmente a la incorporación de la base de costos de Citibank Chile, mayores niveles de negocios producto del crecimiento orgánico, a los costos no recurrentes asociados tanto a la fusión (indemnizaciones, asesorías, reorganización de sucursales, etc.) como a la negociación colectiva de los sindicatos del banco y sus filiales; y a mayores provisiones por riesgo de crédito de \$81.915 millones, reflejando el deterioro de las condiciones económicas internacionales y su potencial impacto sobre el mercado financiero local.

CCU informó una utilidad neta de \$82.631 millones, inferior en un 4,2% a la registrada en el período anterior, debido principalmente a una utilidad no recurrente registrada en 2007 por la asociación con Nestlé en el negocio de aguas. Lo anterior fue parcialmente compensado por la mayor utilidad operacional de 2008 y a una menor provisión de impuesto a la renta. La utilidad operacional aumentó en un 9,7% en el año 2008 debido a mayores volúmenes vendidos y mayores precios promedio, parcialmente compensados por mayores costos de producción y gastos de administración y ventas.

La utilidad neta de Telefónica del Sur disminuyó en un 40,8%, a \$4.005 millones debido al menor resultado operacional, principalmente explicado por los mayores costos de explotación asociados al lanzamiento del nuevo servicio de televisión digital IP, a los efectos de la ley de subcontratación, al aumento del precio del suministro eléctrico y a la mayor depreciación de inversiones realizadas en los últimos dos años.

Madeco reportó una utilidad neta de \$97.184 millones, significativamente superior a los \$21.410 millones registrados en el período anterior, debido principalmente a una utilidad después de impuestos de \$89.565 millones producto de la venta de la unidad de cables a Nexans. Por otra parte Madeco registró una menor utilidad operacional, una mayor amortización del menor valor de inversiones también asociado a la venta de la unidad de cables y una mayor provisión de impuesto a la renta.

Otros (Quiñenco corporativo)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) del Cuadro N°7, a nivel corporativo la utilidad fue de \$84.361 millones para el año 2008, cifra que contrasta positivamente con los \$921 millones informados en el mismo período del año anterior. La variación entre ambos períodos se explica principalmente por la utilidad por no concurrencia al aumento de capital efectuado por su filial LQIF de \$135.766 millones producto de la asociación con Citigroup, en comparación a la utilidad no recurrente de \$40.607 millones por la enajenación de acciones de Entel en 2007. Por otra parte, la operación con Citigroup generó: a) un mayor saldo de menor valor de inversiones e intangibles cuya amortización generó un mayor cargo a resultado en 2008; y b) un mayor cargo por interés minoritario.

BALANCE

Activo

Al 31 de diciembre de 2008 los activos consolidados de Quiñenco alcanzaban a \$2.505.324 millones, cifra superior en un 27,2% a la registrada en igual fecha de 2007, principalmente debido al incremento en inversiones en empresas relacionadas, principalmente Banco de Chile, y Otras sociedades reflejando la participación en Nexans.

Activos circulantes

Los activos circulantes alcanzaron a \$485.284 millones lo que representa una disminución de un 7,5%. La disminución se debe principalmente al menor nivel de existencias y deudores por ventas, parcialmente compensados por mayores documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas y mayor nivel de efectivo y efectivo equivalente. Dichas variaciones están principalmente relacionadas con las operaciones de Madeco, como resultado de la venta de la unidad de negocios de cables a Nexans.

Activos fijos

Los activos fijos alcanzaron a \$285.642 millones lo que representa una disminución de un 17,0%, respecto al período anterior. La disminución se debe principalmente a Madeco, producto de la venta de la unidad de cables a Nexans.

Otros activos

Los Otros activos alcanzaron a \$1.734.398 millones lo que representa un incremento de un 57,6%, explicado principalmente por el incremento del valor de la inversión en Banco de Chile por la fusión con Citibank Chile efectuada a principios de 2008, por adquisiciones de acciones del Banco de Chile y SM Chile durante el año, y, en menor medida, por el incremento en inversiones en otras sociedades debido a la incorporación de las 2,5 millones de acciones recibidas de Nexans como parte de pago por la unidad de negocios de cables de Madeco, y a los resultados proporcionales de Banco de Chile y CCU.

En el Cuadro N° 8 se presenta en términos comparativos la composición del activo consolidado al cierre de cada período:

Cuadro N° 8: Composición del activo consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.08	
	2008	2007
Madeco	551.642	530.449
Telefónica del Sur	178.953	167.024
Quiñenco y otros (1)	1.774.730	1.271.550
Activo consolidado	2.505.324	1.969.023

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.



Pasivo

En el cuadro N°9 se presenta la estructura comparativa del pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período.

Cuadro N°9: Composición del pasivo consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.08	
	2008	2007
Pasivo exigible circulante	175.564	206.068
Pasivo exigible largo plazo	289.515	468.006
Total pasivo exigible	465.078	674.074
Interés minoritario	715.637	210.537
Patrimonio	1.324.609	1.084.412
Pasivo consolidado	2.505.324	1.969.023

Al 31 de diciembre de 2008 el pasivo exigible consolidado totalizó \$465,078 millones, cifra inferior en un 31,0% en relación al registrado en la misma fecha de 2007. La disminución del pasivo exigible se debe al menor nivel de endeudamiento (i) a nivel corporativo debido a menores obligaciones bancarias reflejando el pre-pago de las obligaciones con Banco Estado y, en menor medida, obligaciones con el público (bonos) por la amortización del período; y (ii) de Madeco, debido a menores obligaciones con el público (bonos) y obligaciones bancarias, parcialmente compensado por el incremento del pasivo exigible de Telefónica del Sur para financiar su plan de desarrollo.

En el Cuadro N°10 se presenta en términos comparativos la composición del pasivo exigible consolidado al cierre de cada período:

Cuadro N°10: Composición del pasivo exigible consolidado

	Cifras en MM\$ al 31.12.08	
	2008	2007
Madeco	110.912	218.508
Telefónica del Sur	92.436	81.556
Quiñenco y otros (1)	261.731	374.011
Pasivo exigible consolidado	465.078	674.074

(1) Incluye a Quiñenco S.A. individual, sociedades de inversión y eliminaciones.

El índice de endeudamiento consolidado (D/P) bajó de 0,62 al 31 de diciembre de 2007, a 0,35 al 31 de diciembre de 2008. Esta evolución positiva se explica por el menor nivel de endeudamiento y al incremento patrimonial. En términos comparativos, el pasivo circulante al 31 de diciembre de 2008 equivale a un 37,7% del pasivo exigible total, en comparación al 30,6% a igual fecha del año 2007.

El interés minoritario al 31 de diciembre de 2008 fue de \$715.637 millones, cifra superior a los \$210.537 millones registrado en igual fecha de 2007, principalmente asociado con la participación de terceros en LQIF y, en menor medida, en Madeco.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2008 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$1.324.609 millones, un 22,1% superior al registrado en la misma fecha del año anterior, debido principalmente a la utilidad de los últimos doce meses y a la variación de otras reservas. Dicho aumento en el patrimonio fue parcialmente compensado por el pago de dividendos efectuado en el período.

El valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2008 fue de \$1.157,29 por acción y la utilidad por acción generada en el año 2008 fue de \$202,74 por acción.

TENDENCIA DE INDICADORES

Indicadores Financieros		31.12.08	30.09.08	31.12.07
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente		2,8	1,9	2,5
Razón ácida		1,3	1,0	1,0
ENDEUDAMIENTO				
Razón de endeudamiento		0,35	0,46	0,62
Deuda CP/Total deuda		37,75%	52,21%	30,57%
Deuda LP/Total deuda		62,25%	47,79%	69,43%
Cobertura gastos financieros	veces	8,97	9,79	4,86
ACTIVIDAD				
Total activos	MM\$	2.505.324	2.628.262	1.969.023
Rotación inventarios	veces	6	5	5
Permanencia inventarios	días	57	67	73
RESULTADOS				
Ingresos	MM\$	760.333	683.591	763.136
Costos de explotación	MM\$	(657.609)	(589.770)	(655.757)
Resultado operacional	MM\$	34.585	37.060	43.169
Gastos financieros	MM\$	(34.196)	(28.167)	(32.134)
Resultado no operacional	MM\$	315.988	280.358	97.492
RAIIDAIE	MM\$	395.734	354.196	218.357
Utilidad después de imptos.	MM\$	232.052	217.933	114.607
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio		19,3%	18,4%	11,5%
Rentabilidad del activo		10,4%	9,5%	6,2%
Rendimiento activos operacionales (*)		4,2%	4,2%	5,4%
Utilidad (pérdida) por acción	\$	202,74	190,41	100,13
Retorno de dividendos		5,5%	5,3%	1,7%

(*) Excluye otros activos consolidados

DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

La valorización de los activos incluye el ajuste de corrección monetaria y provisiones para llevar algunos de los activos a su posible valor de mercado.

ANALISIS DE LOS MERCADOS

Quiñenco es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2008 sus principales inversiones en sociedades operativas se concentraban en cuatro sectores de acuerdo con lo presentado en el Cuadro N°7, “Composición del aporte de las empresas operativas”, en que se analiza comparativamente el aporte de cada uno de estos sectores a los resultados de Quiñenco. Para un mayor detalle sobre la evolución de los ingresos consolidados, ver análisis correspondiente al Cuadro N°3 “Composición de las ventas consolidadas”.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

	Cifras en MM\$ al 31.12.08	
	2008	2007
Flujo neto originado por actividades de la operación	175.596	77.874
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(124.237)	48.126
Flujo neto originado por actividades de inversión	67.321	(144.554)
Flujo neto total del período	118.680	(18.554)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	9.997	3.917
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	128.677	(14.637)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	32.793	47.430
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	161.470	32.793



Al 31 de diciembre de 2008 Quiñenco informó en términos consolidados un flujo neto total positivo de \$118.680 millones que se explica por el flujo positivo originado por las actividades de la operación que fue de \$175.596 millones y por el flujo positivo originado por las actividades de inversión que ascendió a \$67.321 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo originado por las actividades de financiamiento, que fue de \$124.237 millones.

El flujo positivo operacional se compone principalmente de los dividendos y otros repartos percibidos de \$121.033 millones, principalmente correspondiente al Banco de Chile y, en menor medida, a CCU, y, de la recaudación de deudores por ventas neto de pago a proveedores y personal por \$72.406 millones, parcialmente compensado por el pago de intereses de \$25.505 millones.

El flujo positivo de inversión está explicado principalmente por ventas de inversiones permanentes de \$195.069 millones, producto mayormente de la enajenación de la unidad de negocios de cables de Madeco a Nexans y por otros ingresos de inversión (netos) de \$96.635 millones, producto del rescate de depósitos a plazo de largo plazo, parcialmente compensado por inversiones permanentes por \$134.403 millones, producto principalmente de la adquisición de acciones del Banco de Chile y SM Chile en el período y por la incorporación de activos fijos por \$60.179 millones en Madeco y Telsur.

El flujo negativo de financiamiento está compuesto principalmente por pagos de préstamos (netos) por \$120.793 millones efectuadas principalmente por Madeco y Quiñenco y empresas intermedias, por pagos de dividendos de \$91.421 millones y por el pago de obligaciones con el público (bonos) por \$32.133 millones, parcialmente compensado por la colocación de acciones de pago por \$120.200 millones principalmente efectuada por LQIF a raíz de la incorporación de Citigroup.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 Quiñenco mantiene, en términos consolidados, activos y pasivos netos en moneda extranjera de acuerdo a lo descrito en el cuadro N°11. Como se puede apreciar en dicho cuadro en 2008, la Sociedad tiene una exposición neta de activo en dólares y, en menor medida, nuevo sol, reales y pesos argentinos, correspondiente principalmente a activos fijos e inversiones de Madeco en el exterior en dichas monedas. La administración no ha utilizado mecanismos adicionales de cobertura para ella.

Cuadro N°11: Composición de activos y pasivos netos en moneda extranjera

Cifras en MM\$ al 31.12.08							
2008	Dólar	Euros	\$ Argentino	Nuevo sol	Reales	\$ Colombiano	Otras
Activo	145.795	797	8.148	12.652	6.459	-	-
Pasivo	(61.449)	(67)	(4.331)	(2.966)	(418)	-	(7)
Derivados	-	-	-	-	-	-	-
Exposición activo (pasivo)	84.347	730	3.817	9.687	6.041	-	(7)

Cifras en MM\$ al 31.12.08							
2007	Dólar	Euros	\$ Argentino	Nuevo sol	Reales	\$ Colombiano	Otras
Activo	179.249	1.780	19.823	40.440	82.279	15.565	-
Pasivo	(92.227)	(168)	(6.557)	(6.746)	(33.777)	(6.330)	(2)
Derivados	-	-	-	-	(29.035)	-	-
Exposición activo (pasivo)	87.021	1.612	13.267	33.694	19.467	9.235	(2)

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda consolidada (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco es de un 90,0% (67,8% en 2007) a tasa fija, equivalente a \$350.941 millones (\$384.328 millones en 2007) y de un 10,0% (32,2% en 2007) a tasa variable, equivalente a \$38.978 millones (\$182.636 millones en 2007). La exposición de esta deuda equivale a un 1,6% del activo consolidado al 31 de diciembre de 2008 (9,3% en 2007). La administración no ha utilizado mecanismos adicionales de cobertura para ella.

Información corporativa e información trimestral financiera resumida de Quiñenco, está disponible en su sitio web: www.quinenco.cl

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General



Estados Financieros Individuales

al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Balance General Individual
Estado de Resultados Individual
Estado de Flujos de Efectivo Individual
Notas Resumidas a los Estados Financieros Individuales
Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

\$	-	Pesos Chilenos
M\$	-	Miles de Pesos Chilenos
MM\$	-	Millones de Pesos Chilenos
UF	-	Unidades de Fomento



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Quiñenco S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales individuales de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados individuales de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Quiñenco S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de las coligadas indirectas Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. inversiones reflejadas en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial proporcional. Estas inversiones representan en su conjunto un activo total por M\$177.563.735 y M\$153.385.498 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, y un resultado neto devengado (utilidad) por M\$26.711.356 y M\$26.986.670 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para esa sociedad, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El Análisis Razonado adjunto no forma parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende al mismo.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Quiñenco S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 8. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del directorio, la gerencia de Quiñenco S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de los otros auditores, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2.
5. Como se explica en Nota 27 a los estados financieros consolidados, de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.396, sobre modificación a las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación no se registra como pasivo exigible en la filial Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.
6. Como se indica en Nota 21, a partir del 1 de enero de 2009 la Sociedad adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
7. Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.


Arturo Selle S.
Rut: 5.744.179-8

ERNST & YOUNG LTDA.
Rut: 77.802.430-6

Balance General Individual

Activos	Al 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Activos circulantes		
Disponible	157.165	152.543
Depósitos a plazo	2.140.581	47.283.505
Deudores varios (neto)	51.055	25.367
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	4.947.827	19.596.836
Impuestos diferidos	38.325	-
Otros activos circulantes	3.648.512	12.502.844
Total activos circulantes	10.983.465	79.561.095
Activos fijos		
Terrenos	974.645	974.645
Construcciones y obras de infraestructura	3.340.564	3.340.564
Maquinarias y equipos	217.385	271.423
Otros activos fijos	2.860.512	2.860.512
Menos: Depreciación acumulada	(2.712.226)	(2.400.328)
Total activos fijos	4.680.880	5.046.816
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	1.191.104.296	975.563.781
Inversiones en otras sociedades	2.974	2.974
Menor valor de inversiones	1.259.821	1.395.352
Mayor valor de inversiones	(8.460.507)	(5.422.421)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	237.685.938	144.318.628
Impuestos diferidos	92.649	8.558
Otros	3.331.050	3.801.961
Total otros activos	1.425.016.221	1.119.668.833
Total activos	1.440.680.566	1.204.276.744

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.



Balance General Individual

Pasivos y Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e inst. financieras a corto plazo	5.012.822	-
Obligaciones con el público (bonos)	8.605.060	8.684.295
Dividendos por pagar	140.448	78.979
Acreedores varios	93.716	141.968
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	38.029	-
Provisiones	4.501.101	3.915.979
Retenciones	109.725	111.077
Impuesto a la renta	129.386	10.486
Total pasivos circulantes	18.630.287	12.942.784
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con el público (bonos)	71.866.109	78.798.470
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	22.513.209	25.121.420
Provisiones	3.062.420	3.002.148
Total pasivos a largo plazo	97.441.738	106.922.038
Patrimonio		
Capital pagado	642.057.300	642.057.300
Sobreprecio en venta de acciones propias	13.279.113	13.279.113
Otras reservas	87.140.844	22.639.702
Utilidades acumuladas	350.079.253	291.828.350
Utilidad del ejercicio	232.052.031	114.607.457
Total patrimonio	1.324.608.541	1.084.411.922
Total pasivos y patrimonio	1.440.680.566	1.204.276.744

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.

Estado de Resultados Individual

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Resultado de explotación		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	-	-
Gastos de administración	(8.274.752)	(6.688.991)
Resultado de explotación	(8.274.752)	(6.688.991)
Resultado fuera de explotación		
Ingresos financieros	7.670.341	7.307.817
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	149.937.656	127.911.408
Otros ingresos fuera de la explotación	89.577.971	530.754
Pérdida en inversiones en empresas relacionadas	(257.876)	(561.956)
Amortización menor valor de inversiones	(135.531)	(7.543.105)
Gastos financieros	(4.698.841)	(4.421.719)
Otros egresos fuera de la explotación	(4.943.218)	(3.172.608)
Corrección monetaria	2.011.534	(401.263)
Diferencias de cambio	(464.416)	100.885
Resultado fuera de explotación	238.697.620	119.750.213
Resultado antes del impuesto a la renta	230.422.868	113.061.222
Impuesto a la renta	472.954	342.598
Utilidad líquida	230.895.822	113.403.820
Amortización mayor valor de inversiones	1.156.209	1.203.637
Utilidad del ejercicio	232.052.031	114.607.457

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.



Estado de Flujos de Efectivo Individual

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Ingresos financieros percibidos	382.598	565.707
Dividendos y otros repartos percibidos	102.513.845	17.083.013
Otros ingresos percibidos	1.011.741	780.386
Pago a proveedores y personal	(8.971.968)	(6.134.355)
Intereses pagados	(3.276.810)	(3.540.747)
Impuesto a la renta pagado	(23.130)	(20.023)
Otros gastos pagados	(797.118)	(313.561)
Flujo neto originado por actividades de la operación	90.839.158	8.420.420
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Colocación de acciones de pago	-	72.939.268
Obtención de préstamos	5.000.000	-
Pago de dividendos	(55.721.956)	(19.804.423)
Pago de obligaciones con el público	(7.168.520)	(7.195.016)
Otros desembolsos por financiamiento	(70.431)	(2.469)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(57.960.907)	45.937.360
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	27.107	53.256
Ventas de inversiones permanentes	988.001	426.796
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	30.266.706	52.776.885
Otros ingresos de inversión	46.955.103	15.023.709
Incorporación de activos fijos	(41.486)	(124.486)
Inversiones permanentes	(5.778.961)	(65.134.151)
Inversiones en instrumentos financieros	(2.110.000)	(47.283.505)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(111.118.607)	(14.956.528)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(40.812.137)	(59.218.024)
Flujo neto total del ejercicio	(7.933.886)	(4.860.244)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(915.824)	600.317
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(8.849.710)	(4.259.927)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	12.655.387	16.915.314
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	3.805.677	12.655.387

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.

Estado de Flujos de Efectivo Individual

Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Utilidad del ejercicio	232.052.031	114.607.457
Resultado en venta de activos		
Pérdida en venta de activos fijos	9.501	13.799
Utilidad en venta de inversiones	-	(23.494)
Pérdida en venta de inversiones	376.091	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	368.510	389.235
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(149.937.656)	(127.911.408)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	257.876	561.956
Amortización menor valor de inversiones	135.531	7.543.105
Amortización mayor valor de inversiones	(1.156.209)	(1.203.637)
Corrección monetaria neta	(2.011.534)	401.263
Diferencia de cambio neta	464.416	(100.885)
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(89.077.135)	(37.272)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	3.311.945	2.307.716
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo - disminución		
Otros activos	95.737.007	10.651.303
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(1.065.726)	165.400
Intereses por pagar	1.422.031	880.972
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(496.084)	(362.621)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	448.563	537.531
Flujo neto originado por actividades de la operación	90.839.158	8.420.420

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.



Notas Resumidas a los Estados Financieros Individuales

A juicio de la administración, estas notas resumidas presentan información suficiente pero menos detallada que la contenida en los estados financieros individuales que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general.

Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

Las principales modificaciones son las siguientes:

a) Se excluyeron las notas:

- Deudores corto y largo plazo
- Información sobre operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios. Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CVR)
- Activos fijos
- Otros activos de largo plazo
- Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda
- Estado de flujo de efectivo
- Moneda nacional y extranjera
- Medio ambiente

b) Se resumió la información contenida en notas:

- Depósitos a plazo
- Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- Inversiones en empresas relacionadas
- Menor y mayor valor de inversiones
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo
- Cambios en el patrimonio

NOTA 1 - INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N°0597 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El objeto principal de la Sociedad es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, pudiendo percibir sus frutos.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros individuales cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, los cuales concuerdan, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias, con excepción de la antes mencionada, primarán las normas de la Superintendencia sobre las primeras. Además, se han considerado las normas específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros individuales del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio que ascendió a 8,9%. La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros individuales han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 8,9% para el año 2008 (7,4% para el año 2007).

Además, los saldos mensuales de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento se han expresado al 31 de diciembre de 2008 al valor de cierre de \$21.452,57 por UF1 (\$19.622,66 por UF1 en el año 2007).

Los activos y pasivos en moneda extranjera, (dólares estadounidenses) de acuerdo a normas vigentes, se presentan traducidos al 31 de diciembre de 2008 al tipo de cambio de cierre de \$636,45 por US\$1 (\$496,89 por US\$1 en el año 2007).

f) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo corresponden a inversiones en pesos e incluyen el capital, más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

g) Operaciones con pactos de retroventa (Otros activos circulantes)

Estas operaciones se incluyen en el rubro Otros activos circulantes y corresponden a instrumentos de renta fija que han sido adquiridos con compromiso de retroventa, los que son presentados al valor invertido más reajustes e intereses implícitos devengados al cierre de cada ejercicio.

h) Activos fijos

Los activos fijos, se presenta al costo de adquisición más revalorizaciones legales.

i) Depreciación activos fijos

La depreciación se ha calculado en base al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

j) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional (VPP) eliminándose los resultados no realizados.

Los movimientos patrimoniales, que no afectan los resultados de las sociedades filiales y coligadas, se reconocen proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas.

En relación a las inversiones en el extranjero, éstas se controlan en dólares estadounidenses.

k) Menor y Mayor valor de inversiones

Los saldos presentados bajo Mayor y Menor valor de inversiones representan la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de dichas inversiones a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en función del período de retorno esperado de la inversión, con un plazo máximo de 20 años.

l) Inversiones en otras sociedades

Bajo este rubro se presentan las inversiones en acciones con o sin cotización bursátil en las cuales la Sociedad no posee la capacidad de ejercer influencia significativa, en los términos establecidos en la Circular N°1.697 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las inversiones en otras sociedades se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente.



m) Obligaciones con el público (bonos)

Se presentan en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad. Estas obligaciones se presentan a su valor par al cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados se incluyen en el corto plazo.

La diferencia producida entre el valor libros y el valor de colocación, de los bonos y los gastos incurridos en su emisión y colocación se presentan bajo el rubro Otros en los Otros Activos y se amortizan en el plazo de duración de los bonos.

n) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad ha determinado el Impuesto a la Renta de Primera Categoría, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad ha contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporales, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

ñ) Efectivo y efectivo equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, cuyo vencimiento no es superior a 90 días a la fecha de la inversión, incluyendo los instrumentos adquiridos con pacto de retroventa y las inversiones en depósitos a plazo.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

o) Vacaciones del personal

Al 31 de diciembre de cada ejercicio la Sociedad ha provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

p) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, requiere que la administración efectúe ciertos supuestos y estimaciones que afectan los activos y pasivos informados y a las revelaciones sobre contingencias de activos o pasivos a la fecha de cierre del balance, como también los montos de ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de las estimaciones.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros individuales.

NOTA 4 – DEPOSITOS A PLAZO

El detalle de estas inversiones al cierre de cada ejercicio, valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2f), es el siguiente:

Colocaciones en pesos chilenos	2008 M\$	2007 M\$
Banco Citibank	-	5.704.938
Banco BBVA	-	7.542.792
Banco de Chile	-	9.206.607
Banco Santander Santiago	-	7.621.281
Banco Estado	2.140.581	17.207.887
Totales	2.140.581	47.283.505

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Hidrosur S.A.	-	-	15.131.883	1.325.287
Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda.	-	-	113.662	100.372
Merquor Establishment	-	-	4.196.793	4.196.866
Lisena Establishment	-	-	3.959.878	3.948.132
Inversiones Río Grande S.A.	-	-	28.752.655	28.235.840
Hoteles Carrera S.A.	-	-	790	752
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	-	-	139.313	117.122
Inversiones Río Bravo S.A.	-	-	5.963.921	5.669.564
Excelsa Establishment	-	-	14.881	-
Empresa El Peñón S.A.	-	-	16.158.463	87.064
Inversiones Ranquil S.A. (Ex Río Rimac S.A.)	-	2.402.839	38.451.321	22.993.244
Inversiones y Bosques S.A.	-	-	20.933.512	7.299.767
VTR S.A.	-	-	-	653.024
Inversiones Punta Brava S.A.	-	-	35.341.355	15.556.762
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	-	-	30.089.110	17.171.059
Industria Nacional de Alimentos S.A.	-	5.255.235	36.000.025	-
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	-	-	2.436.125	255.466
Inversiones Río Seco S.A.	-	-	2.251	-
Inversiones y Rentas S.A.	4.947.827	5.388.184	-	-
Madeco S.A.	-	6.550.578	-	-
VTR II S.A.	-	-	-	20.075.821
VTR III S.A.	-	-	-	16.632.486
Totales	4.947.827	19.596.836	237.685.938	144.318.628

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Inversiones y Rentas Copernico S.A.	-	-	525.107	571.842
Hidroindustriales Overseas Co.	-	-	2.217.520	1.885.347
Excelsa Establishment	-	-	-	973
VTR S.A.	-	-	18.556.785	-
Inversiones Río Azul S.A.	-	-	1.213.797	22.663.258
Inversiones Punta Brava S.A.	38.029	-	-	-
Totales	38.029	-	22.513.209	25.121.420



c) El detalle de transacciones significativas con entidades relacionadas es el siguiente:

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
			Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos	Monto M\$	Efectos en resultados (cargos) abonos
				M\$		M\$
VTR S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	61.690	61.690	1.895.333	1.895.333
Inversiones Río Grande S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	3.670.426	3.670.426	2.861.562	2.861.562
Inversiones Ranquil S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	2.999.856	2.999.856	2.819.739	2.819.739
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	1.927.302	1.927.302	1.854.123	1.854.123
Inversiones Punta Brava S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	2.385.890	2.385.890	1.440.834	1.440.834
Inversiones Río Azul S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	1.296.248	(1.296.248)	1.236.063	(1.236.063)
VTR II S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	1.707.435	1.707.435	671.745	671.745
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	3.015.849	3.015.849	468.813	468.813
Banco de Chile	Filial	Intereses y reajustes colocaciones	626.844	626.844	490.783	490.783
Inversiones Río Bravo S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	757.710	757.710	606.494	606.494
Inversiones y Bosques S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	756.250	756.250	774.557	774.557
Hidrosur S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	1.695.516	1.695.516	142.200	142.200
VTR III S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	234.999	234.999	573.099	573.099
LQ Inversiones Financieras S.A.	Filial	Intereses y reajustes cta. cte.	-	-	262.759	262.759
Merquor Establishment	Filial	reajustes cta. cte.	359.703	359.703	275.084	275.084
Lisena Establishment	Filial	reajustes cta. cte.	338.369	338.369	258.721	258.721

Las condiciones de cobro y/o pago de estas transacciones relacionadas, son las normales para este tipo de operaciones.

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile.

Los derechos mantenidos con esta institución financiera se han clasificado en distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, con el objeto de no distorsionar el análisis de los mismos. Las operaciones antes descritas, están sujetas a reajustes e intereses, los que se calculan con tasas de mercado.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que en su conjunto superan las UF10.000 o el 1% del Patrimonio, el que resulte menor.

NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2008, no se registró provisión por Impuesto a la Renta debido a que la Sociedad presenta pérdida tributaria del período ascendente a M\$1.121.288 (M\$3.910.058 en 2007).

El cargo por Impuesto único al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$152.517 (M\$30.508 en 2007). El cual se presenta en el rubro “Impuesto a la renta” en el estado de resultados.

La composición del rubro “Impuesto a la renta”, en el pasivo circulante al cierre de cada ejercicio corresponde a:

	2008 M\$	2007 M\$
Provisión impuesto único Art. 21	152.517	30.508
Pagos provisionales mensuales	(23.131)	(20.022)
Totales	129.386	10.486

b) Utilidades retenidas

	M\$
Utilidades con crédito del 15% del año 2000	22.976.837
Utilidades sin crédito del año 2000	10.469.519
Utilidades con crédito del 15% del año 2001	12.429.088
Utilidades sin crédito del año 2001	2.905.098
Utilidades sin crédito del año 2002	4.731.686
Utilidades con crédito del 15% del año 2002	2.540.940
Utilidades con crédito del 15% del año 2003	7.457.219
Utilidades sin crédito del año 2003	30.734.337
Utilidades con crédito del 10% del año 2003	8
Utilidades con crédito del 16% del año 2003	7.543.484
Utilidades con crédito del 16,5% del año 2003	10.546.550
Utilidades con crédito del 15% del año 2004	8.566
Utilidades con crédito del 16% del año 2004	4.119
Utilidades con crédito del 16,5% del año 2004	2.488
Utilidades sin crédito del año 2004	8.995.944
Utilidades sin crédito del año 2005	9.185.529
Utilidades con crédito del 15% del año 2005	3.118.197
Utilidades con crédito del 16% del año 2005	180
Utilidades con crédito del 16,5% del año 2005	15.728
Utilidades con crédito del 17% del año 2005	1.839
Utilidades sin crédito del año 2006	1.511.261
Utilidades con crédito del 15% del año 2006	320.526
Utilidades con crédito del 16% del año 2006	5.213.472
Utilidades con crédito del 16,5% del año 2006	138.296
Utilidades con crédito del 17% del año 2006	5.691.141
Utilidades sin crédito del año 2007	1.474.115
Utilidades con crédito del 15% del año 2007	312.648
Utilidades con crédito del 16% del año 2007	5.085.329
Utilidades con crédito del 16,5% del año 2007	134.897
Utilidades con crédito del 17% del año 2007	5.551.258

c) Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2008		2007	
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido activo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias				
Provisión de vacaciones	38.325	-	41.041	-
Otros eventos	-	659.209	-	669.301
Pérdida tributaria	-	190.619	39.376	664.710
Cuentas complementarias neto amortización	-	(398.908)	-	(398.908)
Provisión de valuación	-	(358.271)	(80.417)	(926.545)
Totales	38.325	92.649	-	8.558



d) Composición del gasto tributario:

	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(152.517)	(30.508)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	(29.479)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(10.092)	(11.418)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(474.091)	625.885
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	568.274	(797.507)
Otros cargos o abonos en la cuenta	541.380	585.625
Totales	472.954	342.598

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Operaciones con pacto de retroventa	3.648.512	12.502.844
Totales	3.648.512	12.502.844

NOTA 8 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	322.343.712	51.264.693	25.632.347	161.171.856	-	161.171.856
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	43,97960	1.342.692.862	62.615.407	27.538.005	590.510.947	-	590.510.947
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	114.179.389	44.279.612	44.275.109	114.167.777	(29.765.440)	143.933.217
Madeco S.A.	Chile	42,57379	415.178.616	97.183.867	39.211.334	176.757.260	-	176.757.260
Empresa El Peñón S.A.	Chile	94,97936	22.588.453	6.043.767	5.740.331	21.425.874	-	21.425.874
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	1.344.915	(38.652)	(19.326)	672.457	-	672.457
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.266.888	169.819	169.802	1.266.761	-	1.266.761
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	897.770	(68.930)	(52.082)	678.336	-	678.336
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,15066	85.360.341	4.005.332	6.035	128.607	-	128.607
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	71,95129	28.747.481	1.319.197	1.041.569	20.684.160	-	20.684.160
Inversiones IRSA Limitada	Chile	0,00001	52.294.079	2.112.767	-	1	-	1
Jardín de las Ursulinas S.A.	Chile	-	-	-	(52)	-	-	-
Inversiones Ranquil S.A.	Chile	0,00001	56.062.909	(572.622)	(1)	2	-	2
VTR S.A.	Chile	99,99999	73.874.829	2.665.705	2.665.704	73.874.818	-	73.874.818
VTR II S.A.	Chile	-	-	-	3.657.420	-	-	-
VTR III S.A.	Chile	-	-	-	(186.415)	-	-	-
Totales						1.161.338.856	(29.765.440)	1.191.104.296

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	50,00000	279.392.830	53.807.434	26.903.717	139.696.415	-	139.696.415
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	65,59776	760.091.914	51.743.823	33.623.501	498.603.296	-	498.603.296
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	99,98983	68.310.780	10.615.881	10.614.802	68.303.833	(31.891.543)	100.195.376
Madeco S.A.	Chile	40,09571	287.380.208	21.409.810	8.746.301	115.227.138	-	115.227.138
Empresa El Peñón S.A.	Chile	94,97936	14.851.607	1.806.120	1.715.441	14.105.961	-	14.105.961
Habitaria S.A.	Chile	50,00000	1.383.566	(188.906)	(94.453)	691.783	-	691.783
Excelsa Establishment	Vaduz	99,99000	1.097.069	(182.540)	(182.521)	1.096.959	-	1.096.959
Inv. O'Higgins Punta Arenas CPA Ltda.	Chile	75,55786	966.700	(62.809)	(47.457)	730.418	-	730.418
CNT Telefónica del Sur S.A.	Chile	0,15066	84.302.988	6.763.788	10.191	127.014	-	127.014
Banco de Chile	Chile	-	-	-	24.049	-	-	-
Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	0,00120	8.864.200	(8.460.991)	(101)	106	-	106
Inversiones IRSA Limitada	Chile	0,00001	52.352.491	2.279.033	-	1	-	1
Jardín de las Ursulinas S.A.	Chile	50,00000	2.777.655	(27.209)	(13.605)	1.388.827	-	1.388.827
Inversiones Ranquil S.A.	Chile	0,00120	(581.661)	(955.117)	(9)	-	-	-
VTR S.A.	Chile	99,99999	101.353.802	46.034.933	46.034.927	101.353.801	-	101.353.801
VTR II S.A.	Chile	99,99999	1.610.188	238.480	238.479	1.610.187	-	1.610.187
VTR III S.A.	Chile	99,99999	736.500	(223.811)	(223.810)	736.499	-	736.499
Totales						943.672.238	(31.891.543)	975.563.781

1) LQ Inversiones Financieras S.A.

Durante el mes de enero de 2008, la Sociedad filial LQ Inversiones Financieras S.A., colocó 220.558.398 acciones de pago por un valor de M\$318.134.336 (histórico), producto de la fusión por incorporación de Citigroup Chile II en LQ Inversiones Financieras S.A. La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión disminuyendo su participación de 65,5978% a 43,9796% y generando una utilidad por no concurrencia ascendente a M\$89.059.230 (ver Nota 14).

Durante los meses de julio y agosto del año 2007, la Sociedad filial LQ Inversiones Financieras S.A., colocó 27.931.936 acciones de pago por un valor de M\$63.628.850 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. concurrió a esta emisión suscribiendo 25.305.270 acciones de pago por un valor de M\$57.645.405 (histórico), aumentando su participación de 63,9383% a 65,5977% y generando un menor valor de inversiones por M\$7.392.947 el que fue amortizado extraordinariamente a objeto de igualar las utilidades por no concurrencia de otras sociedades filiales que no concurrieron a dicha emisión.

2) Madeco S.A.

Durante el mes de noviembre de 2008, la Sociedad compró 17.288.660 acciones en M\$704.686 generando un mayor valor de inversiones por M\$522.290 y aumentando su participación accionaria de 40,0957% a 40,4011%.

Durante el mes de diciembre de 2008, la Sociedad compró 123.000.000 acciones en M\$5.074.980 generando un mayor valor de inversiones por M\$3.174.600 y aumentando su participación de 40,4011% a 42,5738%.

Durante el mes de octubre de 2007, la Sociedad filial Madeco S.A., colocó 120.000.000 acciones de pago por un valor de M\$5.822.400 (histórico). La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. no concurrió a esta emisión disminuyendo su participación de 40,9640% a 40,0957% y generando una pérdida por esta no concurrencia ascendente a M\$51.207 (ver Nota 14). La Sociedad procedió a amortizar en forma extraordinaria el mayor valor de inversiones de Madeco S.A. por la misma cantidad de M\$51.207 a objeto de igualar la pérdida producida por la no concurrencia a la emisión.



3) Banco de Chile

Durante el mes de noviembre de 2007, la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. vendió a su filial LQ Inversiones Financieras S.A. las 9.720.124 acciones de Banco de Chile en un monto de M\$423.409. Producto de esta operación, la Sociedad generó una utilidad por un monto de M\$23.492.

4) División VTR S.A.

En el mes de diciembre de 2007 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de VTR S.A. aprobó la división de la sociedad en VTR II S.A., VTR III S.A. y VTR S.A., siendo esta última la continuadora legal. Producto de esto, la Sociedad Matriz Quiñenco S.A. incorporó la inversión en la Sociedad VTR II S.A. y VTR III S.A. que nacen producto de la división.

5) Industria Nacional de Alimentos S.A.

Durante el mes de marzo de 2008, la Sociedad filial Industria Nacional de Alimentos S.A., colocó 10.267.296.044 acciones de pago por un valor de M\$881.826 (histórico), producto de la fusión por incorporación de VTR III S.A. en Industria Nacional de Alimentos S.A. La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. concurrió a esta emisión, mediante el canje de acciones de VTR III S.A. por acciones de Industria Nacional de Alimentos S.A., aumentando su participación de 0,001196% a 67,73% y generando un abono a Otras Reservas ascendente a M\$12.479.060 a objeto de igualar el cargo en Otras Reservas generado por la no concurrencia a esta emisión de la filial indirecta Inversiones Río Bravo S.A.

Durante el mes de agosto de 2008, la Sociedad filial Industria Nacional de Alimentos S.A., colocó 2.281.269.900 acciones de pago por un valor ascendente a M\$1.284.888 (histórico), producto de la fusión por incorporación de VTR II S.A. en Industria Nacional de Alimentos S.A. La Sociedad Matriz Quiñenco S.A. concurrió a esta emisión, mediante el canje de acciones de VTR II S.A. por acciones de Industria Nacional de Alimentos S.A., aumentando su participación de 67,73% a 71,95% y generando un cargo a Otras Reservas ascendente a M\$554.243 a objeto de igualar el cargo a Otras Reservas generado por la no concurrencia a esta emisión de la filial indirecta Inversiones Río Bravo S.A.

6) Resultados no realizados

Los resultados no realizados que son reflejados en Inversiones Río Grande S.A. corresponden a las ventas de acciones de la Sociedad relacionada Entel S.A. y de la filial LQ Inversiones Financieras S.A.

7) Información sobre inversiones en el exterior

Al 31 de diciembre de 2008 no existen utilidades susceptibles de remesar.

NOTA 9 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

a) Menor valor de inversiones:

Sociedad	2008		2007	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
Madeco S.A.	123.473	1.083.049	123.474	1.206.523
Industria Nacional de Alimentos S.A.	70	1.020	70	1.090
CNT Telefónica del Sur S.A.	11.988	175.752	11.988	187.739
Banco de Chile	-	-	14.627	-
LQ Inversiones Financieras S.A.	-	-	7.392.946	-
Totales	135.531	1.259.821	7.543.105	1.395.352

b) Mayor valor de inversiones:

Sociedad	2008		2007	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
VTR S.A.	848.137	353.391	848.130	1.201.529
Empresa El Peñón S.A.	53.348	328.978	53.348	382.325
Madeco S.A.	254.724	7.778.138	302.159	3.838.567
Totales	1.156.209	8.460.507	1.203.637	5.422.421

NOTA 10- OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

Corto plazo

Banco o institución financiera	\$ no reajustables		Totales	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Banco BBVA Chile	5.012.822	-	5.012.822	-
Totales	5.012.822	-	5.012.822	-
Monto capital adeudado	5.000.000	-	5.000.000	-
Tasa int. prom. anual	11,54%	-		

NOTA 11 - OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (BONOS)

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2008 M\$	2007 M\$	
Bonos largo plazo – porción corto plazo										
229	A	-	UF	4,17	7/21/2026	Anual	Anual	798.988	795.878	Nacional
426	D	337.500	UF	3,5	7/21/2013	Anual	Anual	7.806.072	7.888.417	Nacional
Total porción corto plazo								8.605.060	8.684.295	
Bonos largo plazo										
229	A	2.000.000	UF	4,17	7/21/2026	Anual	Anual	42.905.140	42.738.153	Nacional
426	D	1.687.500	UF	3,5	7/21/2013	Anual	Anual	28.960.969	36.060.317	Nacional
Total largo plazo								71.866.109	78.798.470	

NOTA 12 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Al cierre de cada ejercicio, las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	2008 M\$	2007 M\$
Pasivo circulante		
Provisión gastos de reestructuración	815.279	934.917
Vacaciones del personal	225.441	241.421
Gastos de balances, memorias, publicaciones y otros	128.841	69.666
Provisión asesorías, remuneraciones y participaciones	3.331.540	2.669.975
Total pasivo circulante	4.501.101	3.915.979
Pasivo a largo plazo		
Provisión contingencias	3.062.420	3.002.148
Total pasivo largo plazo	3.062.420	3.002.148



NOTA 13 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante los ejercicios 2007 y 2008 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2007	497.964.027	-	5.447.634	209.472.616	57.042.964	769.927.241
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	57.042.964	(57.042.964)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(17.112.887)	-	(17.112.887)
Aumento de capital con emisión de acciones de pago	53.019.081	11.818.615	-	-	-	64.837.696
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	-	14.938.683	-	-	14.938.683
Gastos por colocación de acciones	-	(15.265)	-	-	-	(15.265)
Revalorización capital propio	38.601.190	390.510	403.125	18.575.590	-	57.970.415
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	105.241.007	105.241.007
Saldo final al 31 de diciembre de 2007	589.584.298	12.193.860	20.789.442	267.978.283	105.241.007	995.786.890
Saldos actualizados	642.057.300	13.279.113	22.639.702	291.828.350	114.607.457	1.084.411.922
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	589.584.298	12.193.860	20.789.442	267.978.283	105.241.007	995.786.890
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	105.241.007	(105.241.007)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(52.620.498)	-	(52.620.498)
Reconocimiento proporcional de variaciones patrimoniales	-	-	64.501.142	-	-	64.501.142
Revalorización capital propio	52.473.002	1.085.253	1.850.260	29.480.461	-	84.888.976
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	232.052.031	232.052.031
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	642.057.300	13.279.113	87.140.844	350.079.253	232.052.031	1.324.608.541

Aumento de capital con emisión de acciones de pago:

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Quiñenco S.A., celebrada con fecha 27 de abril de 2007, se aprobó la emisión de 67.259.921 acciones de pago serie única sin valor nominal por un monto de M\$55.000.000 (histórico).

Durante el mes de julio de 2007, se suscribieron y pagaron 226.496 acciones por un total de M\$226.496 (histórico), equivalentes a \$1.000 por acción generando un sobreprecio en colocación por un monto de M\$41.286 (histórico).

Durante el mes de agosto de 2007, se suscribieron y pagaron 64.611.200 acciones por un total de M\$64.611.200 (histórico), equivalente a \$1.000 por acción generando un sobreprecio en colocación por un monto de M\$11.777.329 (histórico).

b) Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Unica	1.144.577.775	1.144.577.775	1.144.577.775

c) Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Ordinaria	642.057.300	642.057.300

NOTA 14 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

Al cierre de cada ejercicio, la composición de estos rubros es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Utilidad por no concurrencia a emisión acciones de pago en sociedades filiales	89.059.230	-
Asesorías prestadas	476.800	454.881
Recuperación gastos ADR's	-	37.273
Otros	41.941	38.600
Totales	89.577.971	530.754
Otros egresos fuera de la explotación		
Dietas, participaciones y asesorías	1.401.462	703.224
Amortización pérdidas diferidas	2.126.103	2.126.103
Pérdida en venta de inversiones y activo fijo	385.592	-
Pérdida por no concurrencia a emisión de acciones de pago en sociedad filial	-	51.207
Asesorías y proyectos	318.256	-
Otros	711.805	292.074
Totales	4.943.218	3.172.608

NOTA 15 - CORRECCION MONETARIA

El detalle de la cuenta corrección monetaria al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Activos			
Activos fijos	IPC	410.306	372.818
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	83.499.230	56.460.983
Inversiones financieras	IPC	3.981.839	3.252.016
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (neto)	UF	12.528.796	7.968.351
Menor valor de inversiones	IPC	114.037	122.028
Mayor valor de inversiones	IPC	(446.811)	(456.554)
Gastos diferidos (bonos) a largo plazo	UF	459.017	351.368
Otros activos no monetarios	IPC	2.509	19.524
Cuentas de gastos y costos	IPC	336.841	512.207
Total abonos		100.885.764	68.602.741
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(84.888.976)	(63.129.782)
Obligaciones con el publico (bonos)	UF	(7.024.587)	(5.783.930)
Pasivos no monetarios	IPC	(59.831)	(40.030)
Cuentas de ingresos	IPC	(6.900.836)	(50.262)
Total cargos		(98.874.230)	(69.004.004)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		2.011.534	(401.263)

NOTA 16 - DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la cuenta diferencia de cambio al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	Moneda	Monto	
		2008 M\$	2007 M\$
Activos			
Disponible	Dólar	18.970	(4.648)
Inversiones financieras	Dólar	-	(215.256)
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	Dólar	(483.386)	128.248
Total cargos		(464.416)	(91.656)
Pasivos			
Contratos de derivados (forwards)	Dólar	-	189.947
Ingresos percibidos por adelantado	Dólar	-	2.594
Total abonos		-	192.541
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		(464.416)	100.885



NOTA 17 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

- a) En la escritura de compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.
- b) La Sociedad está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en los Contratos de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Los principales covenants financieros relacionados al 31 de diciembre de 2008 fueron los siguientes:
- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos 1,3 veces.
 - Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,45.
 - Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,60.
 - Un patrimonio mínimo de UF33 millones.
 - El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.
 - Quiñenco S.A. debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQ Inversiones Financieras S.A.).
- c) Con fecha 19 de Julio de 2007, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, con esa misma fecha, había suscrito con Citigroup un Contrato Marco de Asociación, el cual contemplaba la incorporación de Citigroup en la propiedad accionaria de su filial LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF).

LQIF es la sociedad matriz de, entre otras, Banco de Chile y Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.

Inicialmente y producto de la Asociación Estratégica señalada anteriormente, Citigroup adquirió un 32,96% de LQIF y Quiñenco mantiene la propiedad del porcentaje accionario restante.

Adicionalmente, en el Contrato Marco de Asociación, se estipuló que Citigroup podría incrementar su participación en LQIF hasta adquirir el 50%.

El Contrato Marco de Asociación, cuyo detalle fue publicado por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 28 de Septiembre de 2007 y que se encuentra a disposición del público en general en el sitio web de esa Superintendencia (www.svs.cl), contempla dos opciones que son las siguientes:

La primera de ellas se podrá ejercer en un plazo de 28 meses a contar del 1 de enero de 2008, Primera Fecha de Cierre, a través de la cual Citigroup podrá adquirir un 8,52% de LQIF en un valor de UF11.475.455,68, más un 5% de interés anual, a contar de la Primera Fecha de Cierre.

La ejecución de esta opción podrá ser requerida por Citigroup o por Quiñenco (call/put) de tal manera que si Citigroup no la ejerce ni Quiñenco la requiere, Citigroup quedará en el porcentaje de participación en LQIF inicialmente indicado.

Finalmente, existe una segunda opción de Citigroup para comprar un 8,52% adicional de LQIF, lo que le permitiría alcanzar el 50% de participación en esta última, tal como se indica anteriormente. El plazo para ejercer esta opción es hasta el mes 29 contado desde la Fecha de Cierre y el precio a pagar será UF11.475.455,68 más un 5% de interés anual, a partir de la Primera Fecha de Cierre.

Por los antecedentes expuestos anteriormente y por las características de ambas opciones, no es posible cuantificar la probabilidad de ocurrencia y efectos de esta transacción a la fecha de estos Estados Financieros.

Con fecha 19 de diciembre de 2008, Quiñenco S.A. y Citigroup suscribieron una Modificación del Contrato Marco de Asociación precedentemente referido. En dicha Modificación se convino, teniendo en cuenta que la Segunda Fecha de Cierre es el 30 de abril de 2010, que la Opción de Compra y Venta por el 8,52% de las acciones de LQIF de la Segunda Fecha de Cierre, podrá ser ejercida por Citigroup dentro de los 30 días corridos siguientes al 31 de diciembre de 2009, para comprar y si no lo hiciere, por Quiñenco S.A. desde el 31 de enero de 2010 y hasta el 14 de febrero del mismo año para vender a Citigroup dicho porcentaje accionario.

Asimismo, en dicha Modificación se estipula que si como consecuencia de actos o decisiones de alguna Autoridad Relevante de los Estados Unidos, Citigroup no pudiere adquirir en la Segunda Fecha de Cierre las acciones de LQIF que son objeto de la Opción de Compra y Venta, tendrá un plazo adicional de quince meses contados desde el 30 de abril de 2010 para adquirir las acciones necesarias para alcanzar el 50% o bien, sólo el 41,4778% de la propiedad de LQIF. Este plazo adicional de quince meses tendrá lugar previa liquidación del valor de la Opción de

Compra y Venta, esto es, previo el pago por Citigroup de la diferencia entre el valor del ejercicio de la Opción de Compra y Venta y el 8,52% del “Valor Neto de los Activos de LQIF”, si dicha diferencia fuere positiva.

En caso que Citigroup no ejerciere por cualquier causa su opción referida en el párrafo precedente, Quiñenco S.A. tendrá por su parte la opción de adquirir de Citigroup el número de acciones necesarias para alcanzar el 80,1% de la propiedad de LQIF, la que para tales efectos será valorizada según el “Valor Neto de los Activos de LQIF al 30 de Junio de 2011”.

Según lo define la propia Modificación, se entenderá por “Valor Neto de los Activos de LQIF al 30 de Junio de 2011” la diferencia entre (1) el valor de las acciones de Banco de Chile y Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (“SM Chile”) de propiedad de LQIF y de su filial Inversiones LQ-SM Limitada, valorizadas al valor bursátil en la Bolsa de Comercio de Santiago según el valor de cierre promedio de los treinta (30) días hábiles bursátiles anteriores al 31 de Julio de 2011 y (2) la deuda neta de LQIF al 30 de Junio de 2011.

Asimismo, conforme a la Modificación, dicha “deuda neta de LQIF al 30 de Junio de 2011” se define como la suma de (a) el total de los pasivos, excluyendo los Pasivos de Entidades Financieras provenientes de la consolidación del Banco de Chile y de SM Chile y excluyendo los pasivos provenientes de la consolidación de inversiones en sociedades realizadas con posterioridad a la fecha de la Modificación, (b) menos el total de los activos corrientes, excluidos en cualquier caso aquellos provenientes de la consolidación del Banco de Chile, de SM Chile y de la consolidación de inversiones en sociedades realizadas con posterioridad a la fecha de la Modificación, si los hubiere, ambos (a) y (b) según balance consolidado de LQIF en formato de la Superintendencia de Valores y Seguros al 30 de Junio de 2011, (c) menos las inversiones en sociedades realizadas entre la fecha de la Modificación y el 30 de Junio de 2011, valorizadas a su costo de adquisición expresado en UF.

En caso que la participación de Citigroup en LQIF quedare reducida al 19,9%, los derechos de Citigroup en la Asociación se registrarán por lo establecido en la cláusula Sexta del Pacto de Accionistas celebrado con fecha 27 de diciembre de 2007.

NOTA 18 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar, al 31 de diciembre de 2008.

NOTA 19 - SANCIONES

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no hubo sanciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros individuales, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA 21 – ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

En conformidad a lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad adoptará integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2009. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2009 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados. Los efectos preliminares de este cambio al aplicar la nueva normativa en la preparación de los estados financieros de la Sociedad han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio N°457 de fecha 20 de junio de 2008.



Análisis Razonado Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre de 2008

RESULTADO DEL EJERCICIO

Quiñenco registró una utilidad neta para el año 2008 de \$232.052 millones, duplicando la utilidad registrada en el año anterior. Esta variación positiva se explica por los mayores resultados a nivel no operacional y otros en 2008, los cuales incluyen principalmente una utilidad por no concurrencia al aumento de capital efectuado por su filial LQIF de \$135.766 millones producto de la asociación con Citigroup, y un incremento en la contribución de Madeco al resultado de Quiñenco de \$34.290 millones, explicado principalmente por la operación de venta de su unidad de cables a Nexans. Por su parte, en el período de 2007, el resultado no operacional y otros incluye una utilidad no recurrente de \$40.607 millones por la venta de acciones de Entel.

RESULTADO OPERACIONAL

La pérdida operacional para el año 2008 fue de \$8.275 millones, superior en \$1.586 millones a la registrada en el mismo período del año anterior. Cabe señalar que en ambos períodos la pérdida operacional de Quiñenco corresponde a gastos de administración, en consideración a que la totalidad de sus ingresos posee un carácter no operacional.

RESULTADO NO OPERACIONAL

La utilidad no operacional para el año 2008 fue de \$238.698 millones, superior en \$118.947 millones a los \$119.750 millones informados en el mismo período del año anterior. Esta variación positiva se debe principalmente a los otros ingresos fuera de explotación, los cuales corresponden mayormente a una utilidad por no concurrencia al aumento de capital efectuado por la filial LQIF de \$135.766 millones, producto de la asociación con Citigroup y, en menor medida, a la mayor utilidad neta de las inversiones en empresas relacionadas, principalmente Madeco que registró una utilidad por la venta de la unidad de cables a Nexans.

A continuación se detalla la composición del aporte de las empresas operativas a los resultados netos de Quiñenco:

Cuadro N°1: Composición del resultado	Cifras en MM\$ al 31.12.08	
	2008	2007
Resultado operacional	(8.275)	(6.689)
Resultado no operacional		
Utilidad en EERR	149.938	127.911
Pérdida en EERR	(258)	(562)
Utilidad neta en EERR	149.680	127.349
Otros ítems no operacionales	89.018	(7.599)
Resultado no operacional	238.698	119.750
Otros	1.629	1.546
Resultado no operacional y otros	240.327	121.296
Utilidad del ejercicio	232.052	114.607

Cuadro N°2: Composición del aporte de las empresas operativas:						Cifras en MM\$ al 31.12.08	
Sector/Compañía		Utilidad del ejercicio		Participación		VPP	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
Financiero							
Banco de Chile	(1)	272.427	263.851	27,1%	30,7%	73.873	79.820
Alimentos y Bebidas							
CCU	(2)	82.631	86.248	33,1%	33,1%	27.314	28.510
Telecomunicaciones							
Telefónica del Sur	(3)	4.005	6.764	74,4%	74,4%	2.981	4.996
Manufacturero							
Madeco	(4)	97.184	21.410	47,7%	45,2%	44.144	9.854
Otras empresas operativas	(5)					(621)	(9.494)
Total empresas operativas						147.691	113.686
Otros (Quiñenco corporativo)	(6)					84.361	921
Utilidad del ejercicio						232.052	114.607

- Notas:
- (1) Representa los derechos económicos de Quiñenco. Los derechos de voto de su filial LQIF alcanzan a un 61,7% en 2008 y a un 52,5% en 2007.
 - (2) Participación indirecta a través de Inversiones y Rentas S.A. e Inversiones IRSA Ltda.
 - (3) Participación directa e indirecta a través de la sociedad VTR S.A.
 - (4) Participación directa e indirecta a través de la sociedad Inversiones Río Grande S.A.
 - (5) En 2007 otras empresas operativas incluía Indalsa y filiales e Inv. Ranquil S.A. (ex Inv. Río Rimac S.A.) y filiales. En 2008, estas sociedades están incluidas en Quiñenco corporativo por haber dejado de tener actividad comercial (la utilidad neta de ambas empresas asciende al 31 de diciembre de 2008 a \$3.524 millones).
 - (6) Otros (Quiñenco corporativo) incluye Quiñenco S.A. y sociedades intermedias.

APORTE DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS A LA UTILIDAD NETA DE QUIÑENCO

Como se detalla en Cuadro N°2, el aumento de un 29,9% ó \$34.005 millones que registra el aporte de las empresas operativas a la utilidad neta de Quiñenco en comparación con el año 2007, se explica principalmente por el mayor aporte de Madeco que registró una utilidad por la venta de la unidad de cables a Nexans y por el mejor resultado de las Otras empresas operativas.

OTROS (QUIÑENCO CORPORATIVO)

Como se muestra en la línea Otros (Quiñenco corporativo) del Cuadro N°2, a nivel corporativo la utilidad fue de \$84.361 millones para el año 2008, cifra que contrasta positivamente con los \$921 millones informados en el mismo período del año anterior. La variación entre ambos períodos se explica principalmente por la utilidad por no concurrencia al aumento de capital efectuado por su filial LQIF de \$135.766 millones producto de la asociación con Citigroup, en comparación a la utilidad no recurrente de \$40.607 millones por la enajenación de acciones de Entel en 2007. Por otra parte, la operación con Citigroup generó: a) un mayor saldo de menor valor de inversiones e intangibles cuya amortización generó un mayor cargo a resultado en 2008; y b) un mayor cargo por interés minoritario.



BALANCE

Activo

Al 31 de diciembre de 2008 los activos de Quiñenco totalizaron \$1.440.681 millones, superior en un 19,6% a la cifra registrada a igual fecha de 2007, debido a un incremento en el valor de inversiones en empresas relacionadas explicado principalmente por la incorporación de los activos de Citigroup en LQIF.

Activo circulante

Los activos circulantes alcanzaron a \$10.983 millones lo que representa una disminución de un 86,2% respecto al 31 de diciembre de 2007. La disminución se debe principalmente al pago de dividendos y al pago anticipado de obligaciones indirectas con el Banco Estado.

Activo fijo

Los activos fijos alcanzaron a \$4.681 millones al 31 de diciembre de 2008, disminuyendo en un 7,3% con respecto a la cifra registrada a igual fecha del año anterior, principalmente por depreciación.

Otros activos

Los otros activos alcanzaron a \$1.425.016 millones al 31 de diciembre de 2008, lo que representa un aumento de un 27,3% respecto a igual fecha en 2007. El incremento se debió principalmente al mayor valor libro de las inversiones en empresas relacionadas, principalmente de Banco de Chile por la fusión con Citibank Chile efectuada a principios de 2008 y por la adquisición de acciones efectuadas durante el año, y, por el mayor valor libro de Madeco.

Al 31 de diciembre de 2008 las inversiones en empresas relacionadas (incluyendo menor y mayor valor de inversiones) equivalían a un 82% del activo total, en comparación con el 81% registrado a igual fecha del año anterior.

Pasivos exigibles

Al 31 de diciembre de 2008 el pasivo exigible totalizó \$116.072 millones, cifra inferior en un 3,2% a la registrada en la misma fecha del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por la reducción en las obligaciones con el público (bonos) debido a la amortización realizada en el ejercicio y por las menores cuentas por pagar a empresas relacionadas, parcialmente compensado por un incremento de las obligaciones con bancos de corto plazo. El índice de endeudamiento (D/P) bajó desde 0,11 al 31 de diciembre de 2007 a 0,09 al 31 de diciembre de 2008, debido al menor nivel de endeudamiento y al incremento patrimonial.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2008 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$1.324.609 millones, un 22,1% superior al registrado en la misma fecha del año anterior, debido principalmente a la utilidad de los últimos doce meses y a la variación de otras reservas. Dicho aumento en el patrimonio fue parcialmente compensado por el pago de dividendos efectuado en el período.

El valor libro de las acciones de Quiñenco al 31 de diciembre de 2008 fue de \$1.157,29 por acción y la utilidad por acción generada en el año 2008 fue de \$202,74 por acción.

TENDENCIA DE INDICADORES

Indicadores Financieros		31.12.08	30.09.08	31.12.07
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente		0,59	3,73	6,15
Razón ácida		0,32	3,73	4,63
ENDEUDAMIENTO				
Razón de endeudamiento		0,09	0,08	0,11
Deuda CP/Total		16,05%	11,97%	10,80%
Deuda LP/Total		83,95%	88,03%	89,20%
Cobertura gastos financieros	veces	50,28	66,09	26,84
ACTIVIDAD				
Total activos	MM\$	1.440.681	1.406.458	1.204.277
Rotación inventarios	veces	-	-	-
Permanencia inventarios	días	-	-	-
RESULTADOS				
Ingresos	MM\$	-	-	-
Costos de explotación	MM\$	-	-	-
Resultado operacional	MM\$	(8.275)	(6.239)	(6.689)
Gastos financieros	MM\$	(4.699)	(3.341)	(4.422)
Resultado no operacional	MM\$	238.698	222.825	119.750
RAIIDAIE	MM\$	235.626	220.305	125.415
Utilidad después de impuestos	MM\$	232.052	217.933	114.607
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio		19,3%	18,4%	11,5%
Rentabilidad del activo		17,5%	16,8%	10,4%
Rendimiento activos operacionales		0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad por acción	\$	202,74	190,41	100,13
Retorno de dividendos		5,5%	5,3%	1,7%

DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

La valorización de los activos incluye el ajuste de corrección monetaria y provisiones para llevar algunos de los activos a su posible valor de mercado.

Los principales activos corresponden a las inversiones en sociedades filiales y coligadas cuyo método de valorización es la aplicación de la metodología del Valor Patrimonial (VPP), lo cual genera diferencias en relación al valor de mercado de dichas inversiones.

ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

Quiñenco es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2008 sus principales inversiones en sociedades operativas se concentraban en cuatro sectores, de acuerdo con lo presentado en el cuadro N°2, "Composición del aporte de las empresas operativas".



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

	Cifras en MM\$ al 31.12.08	
	2008	2007
Flujo neto originado por actividades de la operación	90.839	8.421
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(57.961)	45.937
Flujo neto originado por actividades de inversión	(40.812)	(59.218)
Flujo neto total del período	(7.934)	(4.860)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(916)	600
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(8.850)	(4.260)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	12.656	16.915
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	3.806	12.655

Al 31 de diciembre de 2008 Quiñenco generó un flujo neto total negativo en el período de \$7.934 millones, que se explica por el flujo negativo de las actividades de financiamiento, que alcanzó a \$57.961 millones y por el flujo negativo de las actividades de inversión, que alcanzó a \$40.812 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo de las actividades de la operación, que alcanzó a \$90.839 millones.

El flujo negativo de las actividades de financiamiento se compone principalmente del pago de dividendos por \$55.722 millones y, en menor medida, por el pago de obligaciones con el público (bonos) por \$7.169 millones, parcialmente compensado por la obtención de préstamos por \$5.000 millones. El flujo negativo de las actividades de inversión se compone principalmente de otros préstamos a empresas relacionadas (netos) por \$80.852 millones, parcialmente compensado por los otros ingresos de inversión por \$46.955 millones. El flujo positivo de las actividades de la operación se compone principalmente de los dividendos y otros repartos percibidos por \$102.514 millones.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2008 Quiñenco mantenía una exposición neta de pasivo en moneda extranjera (principalmente dólares) de \$2.092 millones (\$1.816 millones en 2007), cifra que equivale a un 0,1% del activo total al 31 de diciembre de 2008 (0,2% en igual fecha de 2007). La administración no ha utilizado mecanismos adicionales de cobertura para ella.

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda (pasivos que generan intereses) que mantiene Quiñenco, es de un 100% a tasa fija, equivalente a \$105.255 millones (\$110.146 millones en 2007) correspondiente en un 76,4% (79,4% en 2007) a obligaciones con el público (bonos) y en un 18,8% (20,6% en 2007) a cuentas por pagar a empresas relacionadas, cuya tasa de interés es revisada periódicamente. El saldo en 2008 de un 4,8% corresponde a obligaciones bancarias.

Información corporativa e información trimestral financiera resumida de Quiñenco, está disponible en su sitio web: www.quinenco.cl

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General



Estados Financieros Resumidos

Empresas Filiales y Coligadas de Quiñenco S.A.

al 31 de diciembre de 2008 y 2007

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Compañía	LQ Inversiones Financieras S.A. y Filial		Inversiones y Rentas S.A. y Filial	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Activo				
Activo circulante	139.749.845	73.068.625	376.753.316	366.061.581
Activo fijo	31.462	-	519.519.954	429.045.216
Otros activos	1.373.682.873	871.386.993	205.608.651	136.525.001
Total activos	1.513.464.180	944.455.618	1.101.881.921	931.631.798
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo circulante	52.459.175	10.983.634	280.926.879	171.710.509
Pasivo largo plazo	118.310.918	173.378.643	236.643.014	272.795.985
Interés minoritario	1.227	1.428	261.968.316	207.732.474
Patrimonio	1.342.692.860	760.091.913	322.343.712	279.392.830
Total pasivos y patrimonio	1.513.464.180	944.455.618	1.101.881.921	931.631.798

ESTADO DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Resultado de explotación	(719.691)	(103.179)	120.997.116	110.331.763
Resultado fuera de explotación	62.663.758	50.901.990	(24.413.365)	(6.942.490)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	61.944.067	50.798.811	96.583.751	103.389.273
Impuesto a la renta	264.400	538.081	(14.220.721)	(18.034.799)
Interés minoritario	(4)	(12)	(31.188.920)	(31.601.609)
Utilidad (pérdida) líquida	62.208.463	51.336.880	51.174.110	53.752.865
Amortización mayor valor de inversiones	406.943	406.943	90.583	54.569
Utilidad (pérdida) del ejercicio	62.615.406	51.743.823	51.264.693	53.807.434

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Flujo neto originado por actividades de la operación	98.266.197	42.422.454	118.769.232	129.336.036
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(118.922.522)	51.967.096	(30.035.932)	(24.057.832)
Flujo neto originado por actividades de inversión	18.244.315	(97.469.393)	(159.632.330)	(52.110.657)
Flujo neto total del período	(2.412.010)	(3.079.843)	(70.899.030)	53.167.547
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	(1.173.089)	3.864.284	(6.321.470)	(1.846.099)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(3.585.099)	784.441	(77.220.500)	51.321.448
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.068.303	3.283.862	127.217.022	75.895.574
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	483.204	4.068.303	49.996.522	127.217.022

Los Estados Financieros completos de las filiales y coligadas se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Madeco S.A. y Filiales		Empresa El Peñón S.A. y Filial		VTR S.A. y Filiales	
2008	2007	2008	2007	2008	2007
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$

302.631.382	309.952.820	606.192	3.878.656	26.965.649	54.346.929
115.534.508	181.807.567	-	-	148.773.973	139.626.697
133.475.796	38.688.608	38.278.436	32.745.153	25.942.451	22.279.803
551.641.686	530.448.995	38.884.628	36.623.809	201.682.073	216.253.429

76.244.157	143.175.025	136.213	4.553.873	27.652.207	26.705.012
34.667.496	75.332.554	16.186.921	17.215.140	77.042.482	65.345.504
25.551.417	24.561.208	3.042	3.192	23.112.556	22.849.098
415.178.616	287.380.208	22.558.452	14.851.604	73.874.828	101.353.815
551.641.686	530.448.995	38.884.628	36.623.809	201.682.073	216.253.429

40.013.790	43.684.722	(81.932)	(88.220)	7.804.682	11.361.459
100.350.085	(17.598.670)	6.069.256	1.837.480	(2.895.786)	40.720.837
140.363.875	26.086.052	5.987.324	1.749.260	4.908.896	52.082.296
(39.708.550)	(1.171.227)	56.293	56.466	(1.095.976)	(4.130.373)
(3.683.567)	(3.602.141)	150	395	(1.147.216)	(1.916.990)
96.971.758	21.312.684	6.043.767	1.806.121	2.665.704	46.034.933
212.109	97.126	-	-	-	-
97.183.867	21.409.810	6.043.767	1.806.121	2.665.704	46.034.933

54.028.034	16.486.990	2.315.197	(643.043)	27.053.478	27.848.083
(59.521.057)	1.025.592	(5.497.451)	-	(17.239.178)	8.144.196
133.845.016	(25.621.994)	2.327.326	(292.951)	(9.518.849)	(37.345.889)
128.351.993	(8.109.412)	(854.928)	(935.994)	295.451	(1.353.610)
14.015.294	(215.903)	(98.417)	(62.484)	(1.599.383)	(87.765)
142.367.287	(8.325.315)	(953.345)	(998.478)	(1.303.932)	(1.441.375)
12.195.443	20.520.758	1.518.430	2.516.908	1.782.508	3.223.883
154.562.730	12.195.443	565.085	1.518.430	478.576	1.782.508

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Compañía	Habitaria S.A. y Filial		Inversiones Río Grande S.A. y Filiales	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Activo				
Activo circulante	1.618.439	1.923.436	3.614.709	20.349.646
Activo fijo	-	-	16.446.197	17.474.768
Otros activos	-	-	291.563.514	251.905.447
Total activos	1.618.439	1.923.436	311.624.420	289.729.861
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo circulante	273.524	539.869	881.751	24.559.114
Pasivo largo plazo	-	-	188.955.086	190.373.921
Interés minoritario	-	-	7.608.195	6.486.046
Patrimonio	1.344.915	1.383.567	114.179.388	68.310.780
Total pasivos y patrimonio	1.618.439	1.923.436	311.624.420	289.729.861

ESTADO DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Resultado de explotación	(141.819)	(367.258)	(3.816.327)	(5.189.627)
Resultado fuera de explotación	103.167	178.351	46.991.678	19.924.124
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	(38.652)	(188.907)	43.175.351	14.734.497
Impuesto a la renta	-	-	81.987	(5.176.298)
Interés minoritario	-	-	(1.157.437)	(1.128.982)
Utilidad (pérdida) líquida	(38.652)	(188.907)	42.099.901	8.429.217
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	2.179.711	2.186.664
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(38.652)	(188.907)	44.279.612	10.615.881

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Flujo neto originado por actividades de la operación	152.281	363.972	15.770.721	(5.548.646)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(146.245)	9.847	(16.989.280)	12.229.462
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(74.703)	1.441.316	(6.898.666)
Flujo neto total del período	6.036	299.116	222.757	(217.850)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	(13.173)	(84.293)	(43.128)	(93.285)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(7.137)	214.823	179.629	(311.135)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.486.458	1.271.635	496.112	875.986
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.479.321	1.486.458	675.741	564.851

Los Estados Financieros completos de las filiales y coligadas se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Inv. O' Higgins P. Arenas Ltda. C.P.A		Excelsa Establishment		Industria Nacional de Alimentos S.A. y Filial	
2008	2007	2008	2007	2008	2007
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$

1.780	4.112	4.744	4.141	1.383.608	422.931
165.040	167.425	-	-	9.941	31.296
1.343.127	1.419.354	1.285.849	1.094.209	63.585.860	13.936.343
1.509.947	1.590.891	1.290.593	1.098.350	64.979.409	14.390.570
1.074	1.281	1.073	1.281	214.941	5.526.477
611.104	622.911	22.632	-	36.017.096	-
-	-	-	-	(109)	(108)
897.769	966.699	1.266.888	1.097.069	28.747.481	8.864.201
1.509.947	1.590.891	1.290.593	1.098.350	64.979.409	14.390.570

(12.041)	(9.114)	(6.081)	(4.316)	(529.741)	(493.558)
(56.889)	(53.695)	175.900	(178.223)	2.266.532	(2.225.454)
(68.930)	(62.809)	169.819	(182.539)	1.736.791	(2.719.012)
-	-	-	-	(417.595)	(5.741.976)
-	-	-	-	1	(3)
(68.930)	(62.809)	169.819	(182.539)	1.319.197	(8.460.991)
-	-	-	-	-	-
(68.930)	(62.809)	169.819	(182.539)	1.319.197	(8.460.991)

(16.418)	(14.090)	(14.189)	(4.316)	2.818.082	(797.715)
14.290	16.889	14.189	(76.603)	6.175.174	2.039.160
-	-	-	-	(7.980.590)	(1.782.989)
(2.128)	2.799	-	(80.919)	1.012.666	(541.544)
(204)	(230)	603	(8.622)	(188.093)	(14.969)
(2.332)	2.569	603	(89.541)	824.573	(556.513)
4.112	1.543	4.141	93.682	68.108	624.621
1.780	4.112	4.744	4.141	892.681	68.108



Estructura de Propiedad

Descripción de Empresas Filiales y Coligadas
al 31 de diciembre de 2008

Contenido

Quiñenco S.A. Filiales y Coligadas

LQ Inversiones Financieras S.A. Filiales y Coligadas

Compañía de Cervecerías Unidas S.A. Filiales y Coligadas

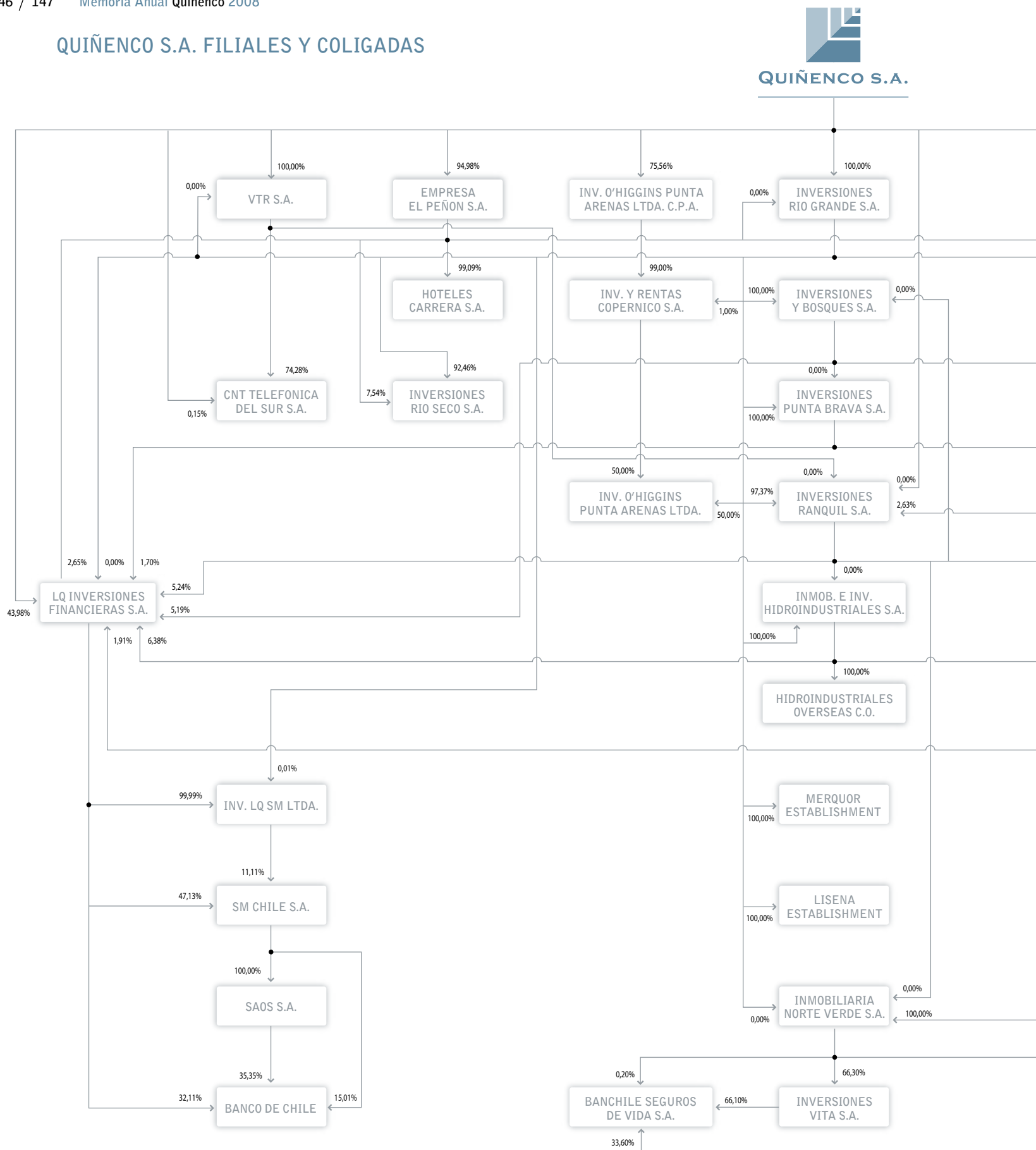
Compañía de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Filiales

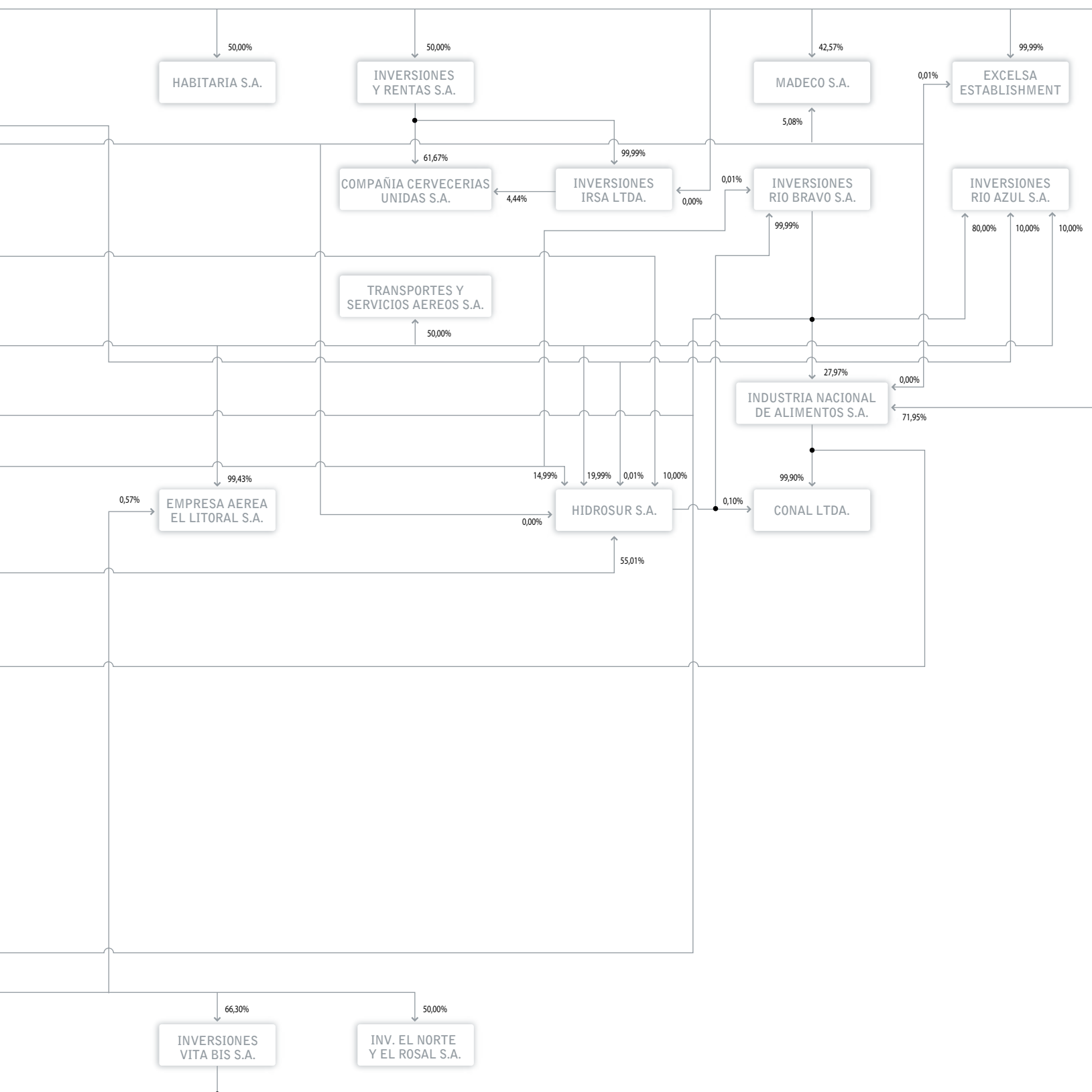
Madeco S.A. Filiales y Coligadas

Inversiones Río Grande S.A. Filiales y Coligadas

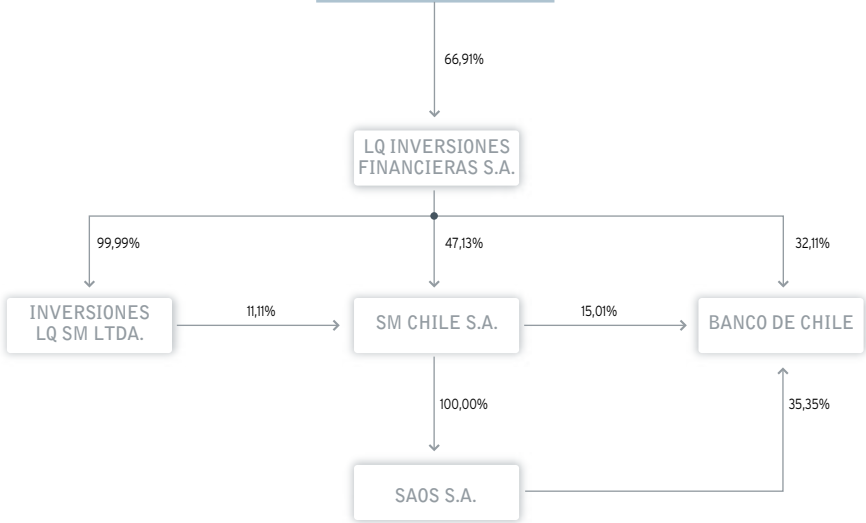
Otras Filiales y Coligadas de Quiñenco S.A.

QUIÑENCO S.A. FILIALES Y COLIGADAS

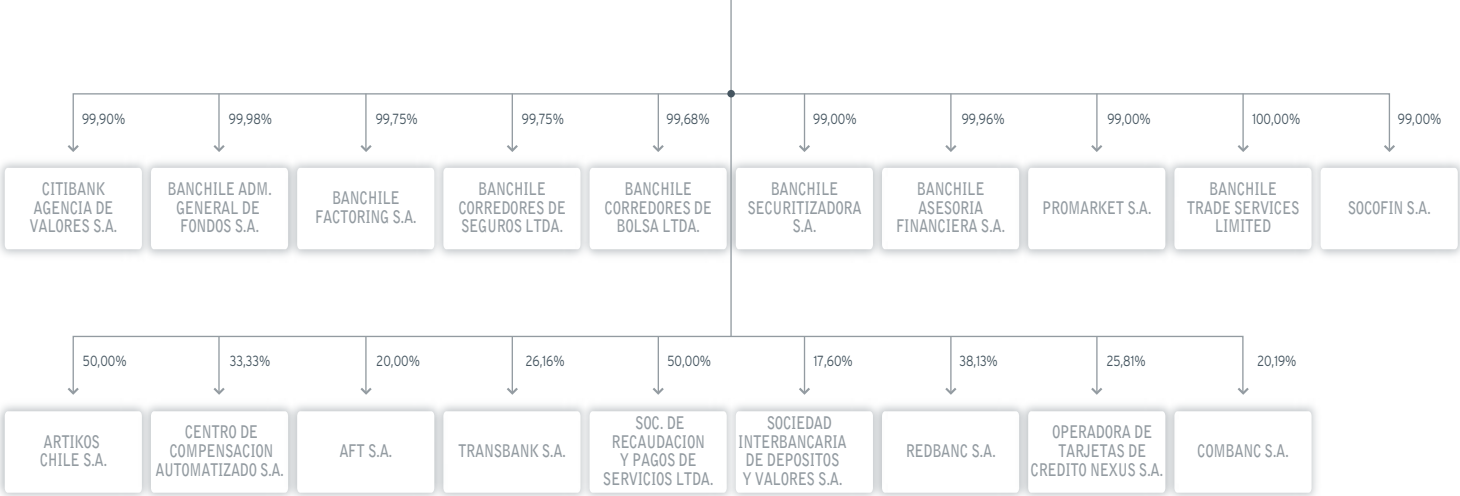




LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.
FILIALES Y COLIGADAS



BANCO DE CHILE





LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	LQ Inversiones Financieras S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 959.602.300
Participación de Quiñenco S.A. % de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	66,91% (Directo e Indirecto) 40,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Fernando Quiroz Robles Raúl Anaya Elizalde Guillermo Luksic Craig Manuel José Noguera Eyzaguirre Pablo Granifo Lavín
Gerente General	Rodrigo Manubens Moltedo

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase créditos, derechos, acciones y, en general de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES LQ SM LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones LQ SM Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 73.811.689
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	99,99%

Mandatarios para la Administración

Francisco Pérez Mackenna
Rodrigo Manubens Moltedo
Davor Domitrovic Grubisic
Xabier Etcheverry León

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales y en bienes inmuebles, administrarlos, explotar y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios.

SM CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 285.893.521
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	58,24% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Guillermo Luksic Craig Jorge Awad Mehech Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque Thomas Fürst Freiwirth Raúl Anaya Elizalde Fernando Quiroz Robles
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El objeto único y exclusivo de la sociedad es ser propietaria de las acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley 19.396.

SAOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 258.037.335
Participación de SM Chile S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Pablo Granifo Lavín Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El objeto único de la sociedad es hacerse cargo de la Obligación Subordinada que mantenía el Banco de Chile, hoy Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. con el Banco Central de Chile, a que se refiere el artículo 15 de la Ley N°19.396, administrarla y pagarla.

BANCO DE CHILE

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Banco de Chile (Sociedad Anónima Bancaria)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.106.491.531
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	32,11%
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Vicepresidente	Andrónico Luksic Craig
Directores	Jorge Awad Mehech Jacob Ergas Ergas Guillermo Luksic Craig Raúl Anaya Elizalde Gonzalo Menéndez Duque Jaime Estévez Valencia Francisco Pérez Mackenna Fernando Quiroz Robles Juan Andrés Fontaine Talavera
Gerente General	Fernando Cañas Berkowitz
Objeto Social	
El Banco tiene por objeto realizar todos los negocios que la Ley General de Bancos permite efectuar a las empresas bancarias, sin perjuicio de ampliar o restringir su esfera de acción en armonía con las disposiciones legales vigentes o las que en el futuro se establezcan.	

BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Banchile Administradora General de Fondos S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.223.808
Participación de Banco de Chile	99,98%
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Fernando Cañas Berkowitz Jacob Ergas Ergas Thomas Fürst Freiwirth Alejandro Herrera Aravena
Gerente General	Andrés Lagos Vicuña
Objeto Social	
La Sociedad tiene como objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos regidos por el Decreto Ley N°1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley N°18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N°18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley N°19.281 y cualquier otro tipo de fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley N°18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura le autorice ejercer.	

BANCHILE FACTORING S.A.

Identificación de la sociedad	
Razón Social	Banchile Factoring S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 26.531.450
Participación de Banco de Chile	99,75%
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Fernando Quiroz Robles Fernando Cañas Berkowitz Eduardo Ebensperger Orrego Mario Farren Risopatrón
Gerente General	Claudio Martínez Figueroa
Objeto Social	
La Sociedad tendrá por objeto la realización de operaciones de factoring, incluyéndose en ellas la adquisición a personas naturales o jurídicas, con o sin responsabilidad para ellos, del todo o parte de sus créditos o cuentas por cobrar, documentadas en facturas, letras de cambio, pagarés y cualesquiera otros instrumentos, sea que tengan o no el carácter de comerciales; la inversión, adquisición, compra, venta, arriendo, comercialización y cesión por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes muebles corporales o incorporeales, documentos representativos de los mismos y en general toda clase de títulos de crédito representativos de derechos o mercaderías, tales como efectos de comercio, bonos o debentures, valores mobiliarios, letras de cambio, pagarés, facturas y cualquier otro instrumento financiero o documento negociable, sea o no comercial; la prestación de servicios de asesoría y estudios de cartera.	

BANCHILE CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA

Identificación de la sociedad	
Razón Social	Banchile Corredores de Seguros Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 1.161.488
Participación de Banco de Chile	99,75%
Administración	
Gerente General	Leopoldo Quintano Escobedo
Objeto Social	
Intermediación remunerada de seguros generales y de vida regidos por el D.F.L. N°251 de 1931. Para la consecución del señalado objeto la sociedad podrá prestar servicios de asesorías y estudios de cartera de seguros.	



BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.

Identificación de la sociedad

Razón Social	Banchile Corredores de Bolsa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 15.330.741
Participación de Banco de Chile	99,68%

Directores y Gerente General

Presidente	Gonzalo Menéndez Duque
Directores	Francisco Pérez Mackenna Fernando Quiroz Robles
Gerente General	Jorge Rodríguez Ibañez

Objeto social

La Sociedad tiene por objeto exclusivo efectuar operaciones de corretaje de valores por cuenta propia o de terceros, ejecutando toda clase de operaciones propias de los intermediarios de valores, según las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, como también la realización de todas aquellas actividades complementarias que la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza a los corredores de bolsa.

BANCHILE ASESORIA FINANCIERA S.A.

Identificación de la sociedad

Razón Social	Banchile Asesoría Financiera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 170.276
Participación de Banco de Chile	99,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Fernando Cañas Berkowitz Gonzalo Menéndez Duque Eduardo Ebensperger Orrego Fernando Quiroz Robles
Gerente General	Cristián Mandiola Silva

Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto exclusivo prestar los siguientes servicios financieros complementarios del giro bancario: 1) asesoría, asistencia, consultoría, consejo, información y demás servicios relativos a la búsqueda de diferentes alternativas de financiamiento de empresas y negocios; 2) servicios vinculados con el análisis, estudios o elaboración o desarrollo de proyectos de factibilidad, de inversión o de explotación o ampliación, sea con el objeto de colocar u obtener recursos financieros; 3) asesoría y demás servicios relativos a la emisión, colocación, adquisición o enajenación de bonos, debentures, efectos de comercio, acciones, valores y en general todo título de crédito o inversión; 4) asesoría en la capitalización de empresas, en cualquier forma, sea o no mediante la emisión o colocación de acciones y otros valores; 5) asesorías relativas a la constitución de cauciones o garantías; 6) servicios relacionados con la preparación o desarrollo de toda clase de proyectos sobre reprogramación, consolidación o reestructuración de pasivos o sobre negociación o renegociación de convenios o acuerdos de pagos en general o sobre su cumplimiento o extinción; 7) asesorías y servicios relativos a negociaciones para constituir, adquirir, vender, transformar, fusionar, dividir empresas; 8) asesorías en evaluaciones, compraventas, licitaciones o aportes de empresas, negocios, acciones, derechos sociales, activos, pasivos y bienes en general; 9) asesoría y además servicios relativos a la colocación de fondos en el mercado de capitales; 10) asesoría en inversiones extranjeras y otras operaciones con el Banco Central de Chile; y 11) asesorar en contratos de futuros sobre productos, monedas, tasas de interés.

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Securitizadora S.A. (Sociedad Anónima Especial)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 322.094
Participación del Banco de Chile	99,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Fernando Cañas Berkowitz Julio Guzmán Herrera Mario Farren Risopatrón Eduardo Ebensperger Orrego
Gerente General	José Agustín Vial Cruz

Objeto Social

El objeto exclusivo de la Sociedad es la securitización de títulos, que comprende la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley de Mercado de Valores, la adquisición de derechos sobre flujos de pago y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 70 letra a) de la Ley General de Bancos y el artículo 132 de la Ley de Mercado de Valores, pudiendo además desarrollar las actividades derivadas de las operaciones principales antes descritas y que autorice la normativa vigente o futura.

PROMARKET S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Promarket S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 372.005
Participación del Banco de Chile	99,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Valentín Pimentel Alvarado
Directores	Mario Sandoval Hidalgo Ruperto González Bolbarán José Vial Cruz
Gerente General	Guillermo Nicolossi Pira

Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto la promoción y venta de productos o servicios del Banco de Chile y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro, la prestación de servicios de asesoría legal y recopilación y preevaluación de antecedentes de potenciales clientes del Banco y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro.

BANCHILE TRADE SERVICES LIMITED

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Banchile Trade Services Limited (Sociedad constituida bajo las leyes de Hong Kong)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 6.291
Participación de Banco de Chile	100,00%
Directores	
Director	Pedro Samhan Escandar
Director Suplente	Mario Farren Risopatrón
Objeto Social	
La emisión de cartas de crédito de importación a requerimiento del Banco de Chile.	

SOCOFIN S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Socofin S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 457.364
Participación del Banco de Chile	99,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Fernando Cañas Berkowitz Alejandro Herrera Aravena Juan Cooper Alvarez Julio Ramírez Gómez
Gerente General	Mario Sandoval Hidalgo
Objeto Social	
La sociedad tiene por objeto la cobranza judicial y extrajudicial de créditos vigentes o vencidos, por cuenta propia o de terceros.	

ARTIKOS CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Artikos Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 719.764
Participación del Banco de Chile	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Eduardo Ebensperger Orrego
Directores	Ricardo Victorero Castaño Juan Alberdi Monforte Antonio Le Feuvre Vergara
Gerente General	Hernán Herrera Gomila
Objeto Social	
El desarrollo, fomento e intermediación en el comercio electrónico digital entre empresas productoras, proveedoras, consumidoras o intermediarias de bienes y servicios, creando comunidades virtuales de comercio electrónico y/o redes digitales de intercambio; el desarrollo de tecnología informática, redes, aplicaciones, ayuda técnica y soportes tecnológicos para los fines antes señalados sea que se ejecuten por medios físicos, redes telefónicas, redes inalámbricas y todas aquellas otras que proporcionan	

servicios de comunicación analógica, digital u otras que permitan facilitar las operaciones comerciales y financieras del giro bancario.

CENTRO DE COMPENSACION AUTOMATIZADO S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Centro de Compensación Automatizado S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 272.019
Participación del Banco de Chile	33,33%
Directores y Gerente General	
Presidente	Patricia Pinto Lampidis
Directores	Hermann Neupert Barrera Nicolás Diban Soto
Gerente General	Julio Rettig Simken
Objeto Social	
Transferencia electrónica de información y de fondos, así como prestar los siguientes servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la recaudación y pagos por cuenta de terceros en cuentas bancarias y su procesamiento; la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.	

AFT S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	AFT S.A. o Administrador Financiero de Transantiago S.A. (Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 19.395.020
Participación del Banco de Chile	20,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Hernán Somerville Senn
Directores	Francisco Torm Silva Mario Gomez Dubravcic Cristian Florence Kauer Claudio Cisternas Duque
Gerente General	Enrique Méndez Velasco
Objeto Social	
Provisión y operación del Medio de Acceso a los servicios de transporte, la recaudación, administración y custodia de los recursos provenientes de la comercialización y recarga de dicho medio de acceso, la distribución de dichos fondos entre los Proveedores de Servicios de Transportes y la prestación de servicios destinados a facilitar el cumplimiento de estos fines, tales como, la instalación, operación y administración de la red de carga del Medio de Acceso y demás actividades que debe ejecutar conforme a lo señalado en las Bases de Licitación del Contrato de Prestación de Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago y sus Anexos, aprobadas por Resolución	



N°15/2004 y modificadas por Resoluciones N°24, 29 y 36 de 2005, todas del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

TRANSBANK S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transbank S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.199.117
Participación del Banco de Chile	26,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Hernán Somerville S.
Directores	Mario Gaete Hormann Gregorio Ruíz-Esquide Sandoval Jorge Díaz Vial Juan Fernández Fernández Javier Arriagada Díaz Pablo Granifo Lavín Claudio Melandri Hinojosa Héctor Valdes Ruiz Arnoldo Courard Bull Felipe Brahm García
Gerente General	

Objeto Social

El objeto de la sociedad será operar tarjetas de crédito y débito y prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias, tales como: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la instalación, operación y administración de terminales de venta y transacciones y otros dispositivos similares; la recaudación de pagos por cuenta de terceros y su procesamiento; la transferencia electrónica de información y de fondos; y la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

SOCIEDAD DE RECAUDACION Y PAGOS DE SERVICIOS LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad de Recaudación y Pagos de Servicios Limitada o Servipag (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 521.398
Participación del Banco de Chile	50,00%

Gerente General	Oscar Alvarez Morales
-----------------	-----------------------

Objeto Social

El objeto exclusivo de la Sociedad será que por intermedio de ella, los Bancos u otras Instituciones Financieras, efectúen con el público todas las actividades, actos jurídicos y operaciones vinculadas con aquellas a que se refieren el número uno del artículo sesenta y nueve de la Ley General de Bancos, restringidas en este caso sólo a la recepción de depósitos en cuentas corrientes y pagos de cheques, así como también a las que se refieren los números ocho y veintisiete del mismo artículo, tales como recaudación y pagos de toda clase de servicios e impuestos y en general todo tipo de cobranzas, pagos, transferencias de fondos y servicios de transporte de valores.

SOCIEDAD INTERBANCARIA DE DEPOSITOS Y VALORES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Interbancaria de Depósitos y Valores S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y pagado	M\$ 1.197.018
Participación del Banco de Chile	17,60%

Directores y Gerente General

Presidente	Arturo Concha Ureta
Directores	Mario Gómez Dubravicić Jaime Munita Valdivieso Alejandro Alarcón Pérez
Gerente General	

Objeto Social

Inversión en Depósito de Valores S.A.

REDBANC S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Redbanc S.A. o Sociedad Interbancaria de Transferencia Electrónicas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital y Reservas	M\$ 3.593.527
Participación del Banco de Chile	38,13%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Díaz Vial
Directores	Angel Rebolledo Lemus Mario Gaete Hörman Luis Rojas Lucksic Juan Fernandez Fernandez Javier Arriagada Díaz Claudio Melandri Hinojosa Pablo Granifo Lavín Gonzalo Rios Diaz
Gerente General	Miguel Leonvendagar Valenzuela

Objeto Social

Prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines bancarios, tales como la instalación, operación, conservación y desarrollo de equipos, dispositivos, sistemas y servicios destinados a la administración y operación de terminales de caja y de puntos de venta, automáticos o no, proveer de redes electrónicas interconectadas y de los servicios relacionados con ellas para realizar transferencias electrónicas de fondos e informaciones en operaciones comerciales y financieras y el procesamiento electrónico y computacional de comunicaciones y datos.

OPERADORA DE TARJETAS DE CREDITO
NEXUS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.097.094
Participación del Banco de Chile	25,81%
Directores y Gerente General	
Presidente	Jorge Díaz Vial
Vicepresidente	Mario Gaete Hörman
Directores	Javier Arraigada D. Cristóbal Prado F. Pablo Granifo L. Marco Castagnola G. Fernando León S.
Gerente General	Carlos Johnson Lathrop
Objeto Social	
Prestación de Servicios de Administración y Operación de Tarjetas de Crédito.	

SOCIEDAD OPERADORA DE LA CAMARA DE
COMPENSACION DE PAGOS DE ALTO VALOR S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. o COMBANC (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.150.820
Participación del Banco de Chile	20,19%
Directores y Gerente General	
Presidente	Arturo Concha Ureta
Vicepresidente	Andrés Sanfuentes Vergara
Directores	Carlos Budnevich Le Fort Mario Duque Arredondo Felipe Montt Fuenzalida Alejandro Alarcón Pérez Patricio Claro Grez Claudio Chamorro Carrizo Renato Peñafiel Muñoz
Gerente General:	Felipe Ledermann Bernal
Objeto Social	
La Sociedad tiene por objeto único la provisión de servicios de compensación de pagos y la realización de aquellas actividades conexas o complementarias con el giro indicado.	

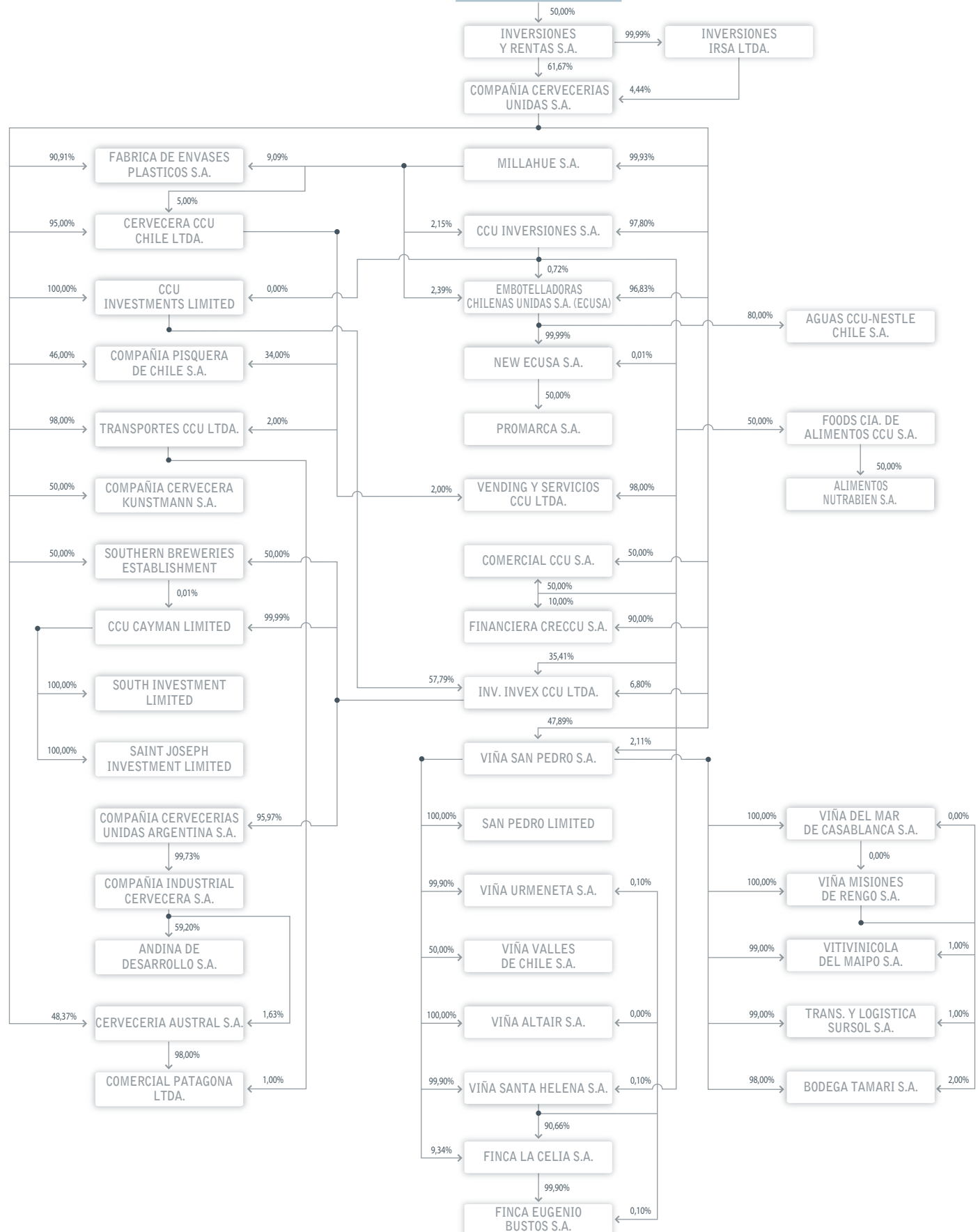
CITIBANK AGENCIA DE VALORES S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Citibank Agencia de Valores S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 777.201
Participación del Banco de Chile	99,90%
Directores y Gerente General	
Directores	Mario Farren Risopatrón Juan Pablo Echeverría Prado Sergio Karlezi Aboitiz
Gerente General	Rodrigo López Guzmán
Objeto Social	
El objeto de la sociedad será dedicarse a la intermediación financiera como Agente de valores en los términos contemplados en el artículo setenta letra a) de la Ley General de Bancos, en relación con el artículo 24 de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores, pudiendo además realizar actividades complementarias de asesoría financiera y todas aquellas otras actividades que la Superintendencia de Valores autorice a los Agentes de Valores.	



COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A. FILIALES Y COLIGADAS

QUIÑENCO S.A.



INVERSIONES Y RENTAS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones y Rentas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 184.574.371
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%
% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	11,19%
Directores y Gerente General	
Presidente	John Nicolson
Vicepresidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Giorgio Maschietto Montuschi Francisco Pérez Mackenna Manuel José Noguera Eyzaguirre Philippe Pasquet
Gerente General	Alessandro Bizzarri Carvallo (desde marzo 2009)

Objeto Social
a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial, agrícola, forestal, minera, comercial y de transporte; d) la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas del rubro industrial, agrícola, forestal, minero, de transporte y de comercio; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras de compañías ligadas a la industria agrícola, forestal, minera, de transporte y de comercio; y g) la formación de sociedades relacionadas al rubro comercial, industrial, agrícola, forestal, minero y de transporte pudiendo incorporarse a otras ya establecidas de dichos rubros.

INVERSIONES IRSA LTDA.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones IRSA Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 41.265.658
Participación de IRSA	99,99%
% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	0,00%
Apoderados	
	Francisco Pérez Mackenna Rosita Covarrubias Gatica Giorgio Maschietto Montuschi

Objeto Social
a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus rentas y frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y, en general, valores mobiliarios; y b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus rentas y frutos.

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 215.540.419
Participación de Quiñenco S.A.	33,06% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	John Nicolson
Directores	Andrónico Luksic Craig Alberto Sobredo Del Amo Manuel José Noguera Eyzaguirre Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Carlos Olivos Marchant Giorgio Maschietto Montuschi
Gerente General	Patricio Jottar Nasrallah

Objeto Social
a) La fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas gaseosas y bebidas en general; b) la producción, elaboración y comercialización de alimentos de cualquier clase u origen, y en especial, la pesca o caza; c) la administración, manejo y explotación de predios agrícolas, forestales o de aptitud forestal, como la transformación, industrialización y comercialización de productos agrícolas, ganaderos y forestales; d) la fabricación y comercio de envases de todo tipo y para cualquier uso; e) el transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena; f) la producción y comercialización de maquinarias, vehículos, elementos y equipos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, de construcción, comerciales y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos; g) la industria de la construcción, el desarrollo de negocios inmobiliarios y la promoción de las actividades turísticas; h) la realización de actividades y negocios relacionados con la minería y la explotación, producción y comercialización de cualquier fuente de energía susceptible de aprovechamiento industrial o doméstico; i) la computación electrónica, la asesoría en la administración, organización y desarrollo de empresas; j) la ejecución de mandatos, comisiones y corretajes y la participación, en conformidad a la ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de warrants, de almacenamiento y depósitos de mercaderías, y en la administración de fondos mutuos y previsiones; y k) comprar en general adquirir, vender y enajenar y permutar toda clase de valores, entendiéndose por tales cualesquiera títulos transferibles, incluyendo acciones, opciones a la compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas de fondos mutuos, planes de ahorro, efectos de comercio, y en general todo título de crédito o inversión; así como también, los valores emitidos o garantizados por el Estado, por las instituciones públicas centralizadas o descentralizadas y por el Banco Central de Chile.

AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Aguas CCU- Nestlé Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 11.469.383
Participación de CCU S.A.	79,95%

**Directores y Gerente General**

Presidente Francisco Diharasarri Domínguez

Directores

Marcela Achurra González
Fernando del Solar Concha
Manuel García Vásquez
Stanislas Guedj
Patricio Jottar Nasrallah
Hugo Ovando Zalazar

Gerente General

Fernando Mora Aspe

Objeto Social

El objeto de la Sociedad es la producción, envasado, distribución, comercialización y venta en todo el territorio de la República de Chile de aguas minerales y de aguas envasadas purificadas o no, ambas con o sin sabor y/o con o sin gas, transparentes y sin color, envasadas para su consumo directo, tanto nacionales como importadas.

CCU INVERSIONES S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social CCU Inversiones S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M\$ 70.689.438
Participación de CCU S.A. 99,95%

Directores y Gerente General

Presidente Dirk Leisewitz Timmermann
Vicepresidente Ricardo Reyes Mercandino
Director Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

(i) La inversión en sociedades dedicadas a: la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, así como toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; la prestación de servicios de venta, comercialización, distribución, transporte y bodegaje; servicios de asesoría y administración en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas, analcohólicas y alimentos en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; y el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; (ii) la inversión, compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporeales así como la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporeales, incluyendo acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; y (iv) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades y negocios antes enunciados, así como cualquier otro negocio similar

o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA**Identificación de la Sociedad**

Razón Social Cervecera CCU Chile Limitada
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado M\$ 1.161.477
Participación de CCU S.A. 100,00%

Directores y Gerente General

Presidente Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente Giorgio Maschietto Montuschi
Directores Philippe Pasquet
Francisco Pérez Mackenna
Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General Theodorus de Rond

Objeto Social

Elaboración, envasado, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares, jugos, concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos, bienes y establecimientos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporeales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales

y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.

COMERCIAL CCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.268
Participación de CCU S.A.	99,97%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Hugo Ovando Zalazar

Objeto Social

(i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; (ii) asesoría y prestación de servicios de venta y comercialización, por cuenta propia o ajena, de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de sus materias primas, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; (iii) la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los bienes referidos precedentemente; (iv) la representación de empresas nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (v) el otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; y (vi) en general, realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.

COMERCIAL PATAGONA LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial Patagona Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 1.000
Participación de CCU S.A.	49,93%

Administración

Eugenio Prieto Katunaric
Alvaro Fernández Fernández
Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Andrés Herrera Ramírez
Cristián Mandiola Parot

Objeto Social

(i) Compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines; (ii) prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país; (iii) arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; (iv) servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; (v) servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados, productos terminados y cualquier otra clase de bienes corporales muebles, incluyendo todas aquellas operaciones comerciales, industriales o financieras que directa o indirectamente se relacionen con dicha actividad; (vi) prestación de todo tipo de servicios y asesorías técnicas, profesionales, administrativas, contables, de coordinación y gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranzas y demás funciones de tesorería y caja y otras complementarias de lo anterior; (vii) instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing; y (ix) en general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecería Kunsmann S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.796.995
Participación de CCU S.A.	50,00%

Directores

Presidente	Armin Kunsmann Telge
Directores	Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Fernando Barros Tocornal
Presidente Ejecutivo	Armin Kunsmann Telge

Objeto Social

La producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas, y de los insumos, máquinas, materias primas, y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas con las indicadas.

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Píscuera de Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.134.659
Participación de CCU S.A.	80,00%



Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Guillermo Luksic Craig Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Juan Figueroa Yavar John Nicolson Alessandro Bizzarri Carvallo Eugenio Darrigrande Pizarro
Gerente General	Alvaro Fernández Fernández

Objeto Social

(i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas, especialmente pisco, y las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes muebles, materiales e inmateriales, que digan relación con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado, siempre que tales inversiones no se efectúen en sociedades o personas jurídicas de otra naturaleza relacionadas a alguno de los accionistas; y (ii) en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social previsto.

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 45.146.370
Participación de CCU S.A.	99,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Giorgio Maschietto Montuschi
Directores	Francisco Pérez Mackenna Philippe Pasquet Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

(i) La elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, y tomar representaciones nacionales y/o extranjeras; (ii) la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporeales y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporeales, incluyendo opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedades, y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; (iv) la prestación de servicios de transporte aéreo y terrestre, de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes,

piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (v) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (vi) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (vii) la prestación de servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (ix) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Fábrica de Envases Plásticos S.A. (Plasco S.A. o Plasco) (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.744.767
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Vicepresidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Roelf Duursema Francisco Diharasarri Domínguez Theodorus de Rond Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Santiago Toro Ugarte

Objeto Social

Fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

FINANCIERA CRECCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Financiera CRECCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.007
Participación de CCU S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Hugo Ovando Zalazar Ricardo Reyes Mercandino Marcela Achurra González
Gerente General	Felipe Wielandt Necochea

Objeto Social

(i) Desarrollo e implementación de sistemas de financiamiento y crédito bajo cualquier modalidad autorizada por la ley; (ii) Otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; (iii) Emisión de tarjetas de crédito utilizables en la adquisición de bienes y en el pago de servicios vendidos o prestados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (iv) Administración y operación, por sí o a través de terceros, de toda clase de sistemas de financiamiento permitidos por la ley, incluidas las tarjetas de crédito, con el propósito de poner a disposición de terceros un medio de financiar la adquisición de bienes y contratación de servicios de empresas relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (v) La prestación de servicios y asesorías en materias de evaluación de riesgo, control de créditos y constitución de garantías de cualquier clase, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de dichos servicios o asesorías; (vi) La gestión de cobranza a terceros sea ésta de carácter judicial o extrajudicial, su administración y control, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de personas o empresas especializadas; (vii) La prestación de toda clase de servicios financieros a terceros en conformidad a la ley; y (viii) Inversión en acciones, derechos sociales, bonos, debentures, certificados de depósitos, toda clase de valores mobiliarios, efectos de comercio e instrumentos financieros de cualquiera especie; y, en general, cualquier otra actividad civil o comercial que se relacione directa o indirectamente con el objeto señalado precedentemente y que acuerden los accionistas.

INVERSIONES INVEX CCU LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Invex CCU Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 145.272.470
Participación de CCU S.A.	99,98%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

i) Efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.

MILLAHUE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Millahue S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.124.669
Participación de CCU S.A.	99,93%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Ricardo Reyes Mercandino Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

La explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos.

NEW ECUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	New ECUSA S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.593.219
Participación de CCU S.A.	99,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Dirk Leisewitz Timmermann Fernando Mora Aspe Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

La elaboración, producción, fabricación, embotellado, envasado, venta, promoción, distribución y comercialización de néctares de fruta, bebidas de fruta, jugos, bebidas lácteas, alimentos de soya, bebidas analcohólicas en general, y otros líquidos y bebidas listos para beber, sea directamente o a través de terceros; la adquisición y explotación



de licencias de marcas comerciales, sea directamente o a través de terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, de transportes y financieras que sean complementarias o digan relación con el desarrollo de los negocios de productos alimenticios y bebidas antes mencionados; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio, y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

TRANSPORTES CCU LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transportes CCU Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 26.998
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Hugo Ovando Zalazar
Directores	Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Roelf Duursema Francisco Diharasarri Domínguez Theodorus de Rond Alvaro Fernández Fernández
Gerente General	Hugo Ovando Zalazar

Objeto Social

Prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.

TRANSPORTE Y LOGISTICA SURSOL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transporte y Logística Sursol S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 12.433
Participación de CCU S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	René Araneda Largo
Directores	Javier Bitar Hirmas José Bravo Eluchans
Gerente General	Alejandro Beckdorf Montesinos

Objeto Social

El transporte, distribución y comercialización de mercadería, de carga y fletes en el territorio nacional y/o el extranjero, vía terrestre, aérea o marítima, mediante medios de transporte propios o de terceros, en vehículos propios, arrendados o en leasing; transporte de pasajeros en cualquiera de sus formas, arriendo de maquinarias y equipos, por cuenta propia o ajena; comercialización de insumos para transporte como combustibles, lubricantes, repuestos, piezas y accesorios para vehículos motorizados y prestación de servicios de mantenimiento y reparación de vehículos motorizados; la administración y explotación a cualquier título de vehículos de transporte y la representación de personas naturales o jurídicas que presten servicios, arrendamiento de todo tipo de vehículos motorizados, sean de paseo, pasajeros, turismo y/o de carga y toda clase de servicios por medio de tales vehículos; arrendamiento de bienes inmuebles tales como bodegas o centros de almacenamiento o similares; movimiento de carga en todas sus formas, preparación de embalajes para el transporte relacionado con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, distribución y colocación de mercadería o productos en puntos de venta incluyendo los diversos canales de distribución, labores administrativas u otros oficios afines y en general toda otra actividad relacionada con las anteriores.

VENDING Y SERVICIOS CCU LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Vending y Servicios CCU Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 259.364
Participación de CCU S.A.	99,95%

Directores y Gerente General

Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Dirk Leisewitz Timmermann Rafael Gálmez de Pablo
Gerente General	Rafael Gálmez de Pablo

Objeto Social

La comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo y entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; el arrendamiento, subarrendamiento y explotación, por cuenta propia o ajena, de espacios publicitarios y la prestación de servicios de publicidad en general; y la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.

VIÑA ALTAIR S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Viña Altair S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 15.009.696
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	René Araneda Largo José Bravo Eluchans Javier Bitar Hirmas
Gerente General	Javier Bitar Hirmas

Objeto Social
La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores; y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

VIÑA DEL MAR CASABLANCA S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Viña del Mar Casablanca S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.278.925
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Directores	José Vender Bresciani René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas José Bravo Eluchans Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Alejandro Beckdorf Montesinos

Objeto Social
La plantación y explotación de viñas, la elaboración, comercialización, transporte, importación y exportación de vinos y licores por cuenta propia o ajena, la explotación agrícola y ganadera y la prestación de servicios relacionados.

VIÑA MISIONES DE RENGÓ S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Viña Misiones de Rengo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.833.270
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Gustavo Romero Zapata
Directores	René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas José Bravo Eluchans Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Claudio Cilveti Apaolaza

Objeto Social
La plantación y explotación de viñas, la elaboración, comercialización, transporte, importación y exportación de vinos y licores por cuenta propia o ajena, la explotación vitivinícola y la prestación de servicios relacionados.

VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Viña San Pedro Tarapacá S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 122.344.210
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	René Araneda Largo
Directores	Domingo Cruzat Amunátegui Felipe Joannon Vergara Gerardo Jofré Miranda Patricio Jottar Nasrallah Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet
Gerente General	Gustavo Romero Zapata Javier Bitar Hirmas

Objeto Social
La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.



VIÑA SANTA HELENA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Santa Helena S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 85.823
Participación de CCU S.A.	50,05%

Directores y Gerente General

Presidente	René Araneda Largo
Directores	Javier Bitar Hirmas José Bravo Eluchans
Gerente General	Matías Rivera Fresno

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas, y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

VIÑA URMENETA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Urmeneta S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.139.399
Participación de CCU S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Javier Bitar Hirmas
Directores	René Araneda Largo José Bravo Eluchans
Gerente General	Carlos López Dubusc

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de los servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general y la realización de inversiones en sociedades dedicadas a la producción, compraventa, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de vinos, licores, cervezas y bebidas alcohólicas y analcohólicas y de la materias primas de las mismas.

VITIVINICOLA DEL MAIPO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Vitivinícola del Maipo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 15.444
Participación de CCU S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Javier Bitar Hirmas
Directores	René Araneda Largo José Bravo Eluchans
Gerente General	René Araneda Largo

Objeto Social

La actividad vitivinícola en general, la elaboración, comercialización, importación y exportación de vinos, y licores por cuenta propia o ajena y la prestación de servicios relacionados.

CERVECERIA AUSTRAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cervecería Austral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.120.793
Participación de CCU S.A.	49,93%

Directores y Gerente General

Presidente	Andrés Herrera Ramírez
Directores	Eduardo Chadwick Claro Theodorus de Rond Juan Edwards Guzmán Alvaro Fernández Fernández Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Cristián Mandiola Parot
Gerente General	Eugenio Prieto Katunaric

Objeto Social

La ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: (i) la inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporeales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; (ii) la prestación de toda clase de servicios y asesorías vinculados al rubro cervecero, maltero y sus derivados, y de bebidas y licores en general, a toda clase de personas o empresas, y ya sea directamente o por intermedio de sociedades que cree o en las que participe al efecto; (iii) el desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior; (iv) la compra, venta, exportación, importación, fabricación, elaboración, producción, transporte o distribución de toda clase de productos, mercaderías y de toda clase de bienes en general vinculados al rubro de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza, bebidas y licores en general; (v) constituir toda clase de sociedades pudiendo desarrollar las actividades propias de su giro social por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia o accionista; (vi) representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (vii) la ejecución de todos los actos y contratos civiles y comerciales conducentes a la realización del giro, incluyendo la compra, venta, adquisición, enajenación, a cualquier

título de toda clase de bienes y participar como socia o accionista de otras sociedades o empresas cuyo objeto se relacione con el giro social; y (viii) todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.

FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 32.471.538
Participación de CCU S.A.	49,97%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo
	Felipe Joannon Vergara
	Patricio Jottar Nasrallah
	Luis Fernando Pacheco Novoa
	Philippe Pasquet
Gerente General	Francisco Pérez Mackenna
	Martín Rodríguez Guiraldes
	Carolina Schmidt Zaldívar

Objeto Social
La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.

PROMARCA S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Promarca S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.601.939
Participación de CCU S.A.	49,97%
Directores y Gerente General	
Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Vicepresidente	Aníbal Larraín Cruzat
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez
	Claudio Lizana Meléndez
	John Neary Anker
	Rodolfo Véliz Möller
Gerente General	Rodolfo Véliz Möller

Objeto Social
La adquisición y desarrollo de marcas comerciales y licencias de marcas, y la explotación de las mismas sea directamente o a través de licencias o sub-licencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor en Chile de sus marcas comerciales o licencias de marcas; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, incluyendo derechos

en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio.

VIÑA VALLES DE CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Viña Valles de Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 20.097.448
Participación de CCU S.A.	25,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Javier Bitar Hirmas
	Fernando de Solminihac Tampier
	Patricio Jottar Nasrallah
	Carlos López Dubusc
	Carolina Schmidt Zaldívar
Gerente General	Gustavo Llona Tagle

Objeto Social
La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores, y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Alimentos Nutrabien S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 69.766
Participación de CCU S.A.	24,99%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Carolina Schmidt Zaldívar
	Hugo Ovando Zalazar
	Francisca Jaras Parker
	Cristián Irrazábal Philippi
	Kathleen C. Barclay
Gerente General	Patricio Jaras Parker

Objeto Social
La sociedad tiene por objeto la fabricación y producción artesanal e industrial de comidas y alimentos para consumo humano y la comercialización y distribución de estos productos al detalle o al por mayor. También podrá prestar asesorías profesionales en áreas de marketing, comercialización, ventas, administración de empresas y servicios computacionales.



ANDINA DE DESARROLLO S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Andina de Desarrollo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 38.734
Participación de CCU S.A.	56,65%

Directores

Presidente	Carlos López Sanabria
Directores	Daniel Alurralde Ricardo Olivares Elorrieta

Objeto Social

Realizar por cuenta propia y/o de terceros o asociada a terceros, las siguientes operaciones: (i) comerciales: la compra y venta, importación y exportación, distribución de maquinarias, rodados, automotores, repuestos, accesorios y herramientas, ejercer representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos; (ii) industriales: mediante la fabricación de repuestos, accesorios y herramientas para automotores, rodados y maquinarias; (iii) inmobiliaria y constructora: la sociedad podrá realizar toda clase de operaciones inmobiliarias y de construcción de edificios. Así, podrá comprar, vender, permutar, arrendar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de bienes inmuebles, y construir obras y edificios, sea o no bajo el régimen de la Ley 13.512 de Propiedad Horizontal o de cualquier otra Ley especial que en el futuro se dicte, ya sea por contratación directa y/o por licitaciones públicas o privadas, viviendas individuales y colectivas y/o ampliaciones. Podrá asimismo realizar dichas construcciones con aportes particulares, del Banco Hipotecario Nacional y/o de otros bancos oficiales o particulares, y de cualquier otra institución de crédito oficial o privada para dichos fines; (iv) financieras: mediante el aporte de capitales a sociedades o empresas, constituidas o a constituirse y a personas, para operaciones realizadas o a realizarse, compraventa de títulos, debentures, activos y pasivos, y toda clase de valores mobiliarios y documentos de créditos, financiaciones en general, y cualesquiera otras operaciones con excepción de las bancarias, seguros, capitalización y ahorro, especialmente las previstas por la Ley 18.061 u otras por las cuales se requiera el concurso público; (v) agropecuarias: mediante la explotación de establecimientos rurales, ganaderos, frutícolas, cría, internación, mestización, venta, cruce de ganado, hacienda de todo tipo en cabañas, granjas, tambos, estancias y potreros; cultivos, forestación y reforestación de toda clase; formalización de contratos de arrendamientos, aparcerías y/o pastoreo; (vi) minera: mediante la explotación en todos sus aspectos de minas dentro de las previsiones del Código de Minería como así también de acuerdo a las reglamentaciones vigentes; y (vii) mandatarias: ejercer mandatos en general, como así también prestar servicios de organización y asesoramiento industrial, comercial y técnico financiero, quedando excluido el asesoramiento reservado a profesiones reglamentadas. Para el cumplimiento de su objeto la sociedad podrá realizar todos los actos autorizados por las leyes que guarden relación directa o indirecta con el mismo.

BODEGA TAMARI S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Bodega Tamarí S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.583.773
Participación de CCU S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Gustavo Romero Zapata
Directores	Daniel Maranesi Ricardo Milán
Gerente General	René Araneda Largo

Objeto Social

Dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociados a terceros, en cualquier parte de la República Argentina o del exterior, por sí o mediante el concurso de profesionales, técnicos o idóneos contratados para tal fin; a las siguientes actividades: (i) agropecuarias: mediante la explotación de actividades vitivinícolas, olivícolas, frutícolas, hortícolas, cereales, forrajeras, oleaginosas y pasturas que impliquen la realización de cultivos permanentes y la producción de sus frutos, ya sean para faz comercial o destinadas a su industrialización. La habilitación de tierras incultas y explotación de aquellos cultivos promovidos por las leyes especiales. Forestación y deforestación mediante la explotación de plantaciones nuevas o ampliación de las existentes, montes naturales o artificiales por cuenta propia o de terceros, así como también el pago por derecho de mote. La actividad ganadera en todas sus etapas comprendiendo hacienda vacuna, lanar, caprina, caballar, porcina y establecimientos de granja, explotación de tambos, cabañas, efectuar internadas, cruces y mejoramiento de razas, con utilización directa o indirecta de inseminación artificial; (ii) industriales: mediante la fabricación, embotellador packaging, industrialización, transformación, manufactura, elaboración y utilización de productos y subproductos derivados de actividades vitivinícolas, olivícola, agrícolas, forestales, ganadera, pesqueras, químicas y agroquímicas. Podrá efectuar la construcción, instalación y remodelación de equipos y establecimientos fabriles, bodegas, frigoríficos, secaderos y acopiamientos destinados a la fabricación y comercialización de productos y subproductos enumerados en este artículo; (iii) comerciales: mediante la compraventa, importación, explotación, distribución, representación, intermediación, comisión, consignación y permuta de productos y subproductos derivados de actividades vitivinícolas, especialmente vides, vinos finos, premium, super-premium, olivícola, forestales, ganaderas, pesqueras, químicas y agroquímicas; (iv) construcciones: edificación, urbanización, loteos y subdivisión de inmuebles urbanos, suburbanos, rurales e industriales, colonización de tierras y construcciones de edificios públicos y privados, caminos, canales, calles, viaductos, acueductos, hidráulicas, de electricidad, sanitarias, y en especial aquellas vinculadas con los sistemas de refrigeración industrial, prevención de incendios, y otros siniestros, riesgos, riego por goteo y por aperción. Como empresa de construcciones mediante el cálculo, proyecto, supervisión, dirección y ejecución de las mismas por sistemas convencionales o prefabricados o cualquier otra forma no tradicional de construcción de edificios y/o viviendas públicas o privadas, incluso en propiedad horizontal. Podrá efectuar la construcción, instalación y remodelación de equipos y establecimientos fabriles, bodegas, frigoríficos, secaderos y acopiamientos destinados a la fabricación y comercialización de los productos y subproductos enumerados en este artículo; (v) mandatos y representaciones: mediante la representación y ejecución de toda clase de mandatos y representaciones, en forma directa o indirecta, a particulares, empresas privadas o mixtas, públicas, nacionales, provinciales o municipales. Autárquicas o descentralizadas del país o del extranjero vinculadas a su actividad, facturando y percibiendo

por tales presentaciones, en todos los aspectos, cualquier tipo de remuneración en las distintas formas o modalidades que supongan los mismos. Podrá igualmente efectuar sus prestaciones mediante sus presentaciones en licitaciones y/o concursos privados o públicos del país y del extranjero, aceptando y ejecutando las adjudicaciones que tuvieren lugar en las condiciones estipuladas en cada caso; y (vi) exportadora e importadora: de los productos derivados de las actividades detalladas anteriormente.

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS
ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 207.790.850
Participación de CCU S.A.	95,95%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Patricio Jottar Nasrallah Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Fernando Sanchis Sacchi
Gerente General	Fernando Sanchis Sacchi

Objeto Social

Realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o a constituirse, la participación –en dinero o en especie– en otras sociedades por acciones y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos, bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o a crearse; toma y otorgamiento de toda clase de créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público.

COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.
(ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Industrial Cervecera S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 105.297.429
Participación de CCU S.A.	95,69%

Directores y Gerente General

Presidente	Carlos López Sanabria
Vicepresidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Patricio Jottar Nasrallah Francisco Diharasarri Domínguez Alvaro Fernández Fernández
Gerente General	Fernando Sanchis Sacchi

Objeto Social

Realizar por cuenta propia de terceros y/o asociada a terceros, en Argentina o en el exterior, las siguientes actividades: (i) industriales: elaboración, fraccionamiento y comercialización de cerveza y malta, sus productos derivados, anexos y afines; explotación directa o indirecta de cebada cervecera, lúpulo y su cultivo; elaboración, fraccionamiento y comercialización de bebidas gaseosas y aguas minerales; conservación de carnes, frutas, verduras y demás productos perecederos en sus cámaras frigoríficas; utilización de los subproductos para la elaboración de levadura, forrajes, abono y otros productos químicos; (ii) comerciales: adquisición y enajenación de bienes muebles, materias primas, elaboradas o a elaborarse, patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales; importación y exportación de cerveza, malta, agua mineral, sus derivados, elaboraciones y otros productos en general; ejercer representaciones, comisiones y consignaciones, en los rubros: cerveza, malta, agua mineral, bebidas, helados, bocaditos, galletitas y derivados referidos a tales artículos; (iii) financieras: adquisición y enajenación de participaciones en otras sociedades y empresas del país o del exterior; aportar y vender capitales propios y ajenos, con o sin garantía, a sociedades o a particulares; tomar y vender valores mobiliarios con o sin cotización. Quedan excluidas las operaciones a que se refiere la Ley 21.526 de Entidades Financieras u otras que requieran el concurso del ahorro público; (iv) inmobiliarias: adquisición, enajenación, explotación, arrendamiento, construcción, permuta y/o administración y/o disposición bajo cualquier forma de toda clase de inmuebles, urbanos o rurales; subdivisión de tierras y su urbanización, construcción de edificios para renta o comercio; constitución de toda clase de derechos reales sobre inmuebles; y realización de operaciones comprendidas dentro de las leyes y reglamentos de la propiedad horizontal; y (v) agropecuarias: explotación –en todas sus formas– de establecimientos agrícola-ganaderos, frutícolas, forestales y granjas.



FINCA EUGENIO BUSTOS S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Finca Eugenio Bustos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 13.349
Participación de CCU S.A.	50,04%

Director / Presidente Mario Toso

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades: (i) comerciales: mediante la compra y venta y/o permuta, distribución, importación, exportación y comercialización de productos y subproductos agrícolas, en especial relacionados a la vitivinicultura; de mercaderías, maquinarias, bienes muebles en general y sin restricción alguna; patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales relacionados con la actividad agrícola y alimenticia; la prestación de servicios relacionados con esa actividad; comisiones, mandatos, consignaciones y representaciones; (ii) industriales: mediante la producción, industrialización, fabricación, transformación o elaboración, distribución, importación y exportación de productos y subproductos agrícolas y de toda clase de bebidas con o sin alcohol; sean éstas vinos, licores, cervezas, jugos y de las materias primas de las mismas; y (iii) agropecuarias: mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.

FINCA LA CELIA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Finca La Celia S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.217.878
Participación de CCU S.A.	50,04%

Directores y Gerente General

Presidente	Ernesto Edwards Risopatrón
Directores	Marcelo Minen Federico Busso
Gerente General	Marcelo Srbovic

Objeto Social

(i) La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; (ii) la explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola; (iii) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean estas vinos, licores, cervezas o de cualquier naturaleza, alcohólicas y de las materias primas de las mismas; (iv) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; (v) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; y (vi) la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

CCU CAYMAN LIMITED (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CCU Cayman Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 1.710.155
Participación de CCU S.A.	99,98%

Directores

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

Realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones, correduría de bienes raíces, agentes de propiedades y vendedores de todo tipo de bienes, incluyendo servicios, ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho, en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos, comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales, constituir sociedades de cualquier naturaleza, constituir garantías en favor de terceros, efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente. Puede dedicarse a cualquier giro, y realizar cualquier actividad encaminada a alcanzar dichos objetivos, salvo limitación o prohibición contenida en las leyes sobre sociedades de las Islas Caimán.

CCU INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CCU Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 88.970.504
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores

	Roelf Duursema Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino
--	---

Objeto Social

Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.

SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED
(ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Saint Joseph Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 9.724.741
Participación de CCU S.A.	99,98%
Directores	
Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino	

Objeto Social
Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la compañía estimen conveniente.

SOUTH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	South Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 6.871.098
Participación de CCU S.A.	99,98%
Directores	
Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino	

Objeto Social
Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán.

SAN PEDRO LIMITED (INGLATERRA Y GALES)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	San Pedro Limited. (Sociedad Cerrada de Responsabilidad Limitada por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores	
Javier Bitar Hirmas José Bravo Eluchans	

Objeto Social
Venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o en representación de terceros, de bebidas alcohólicas.

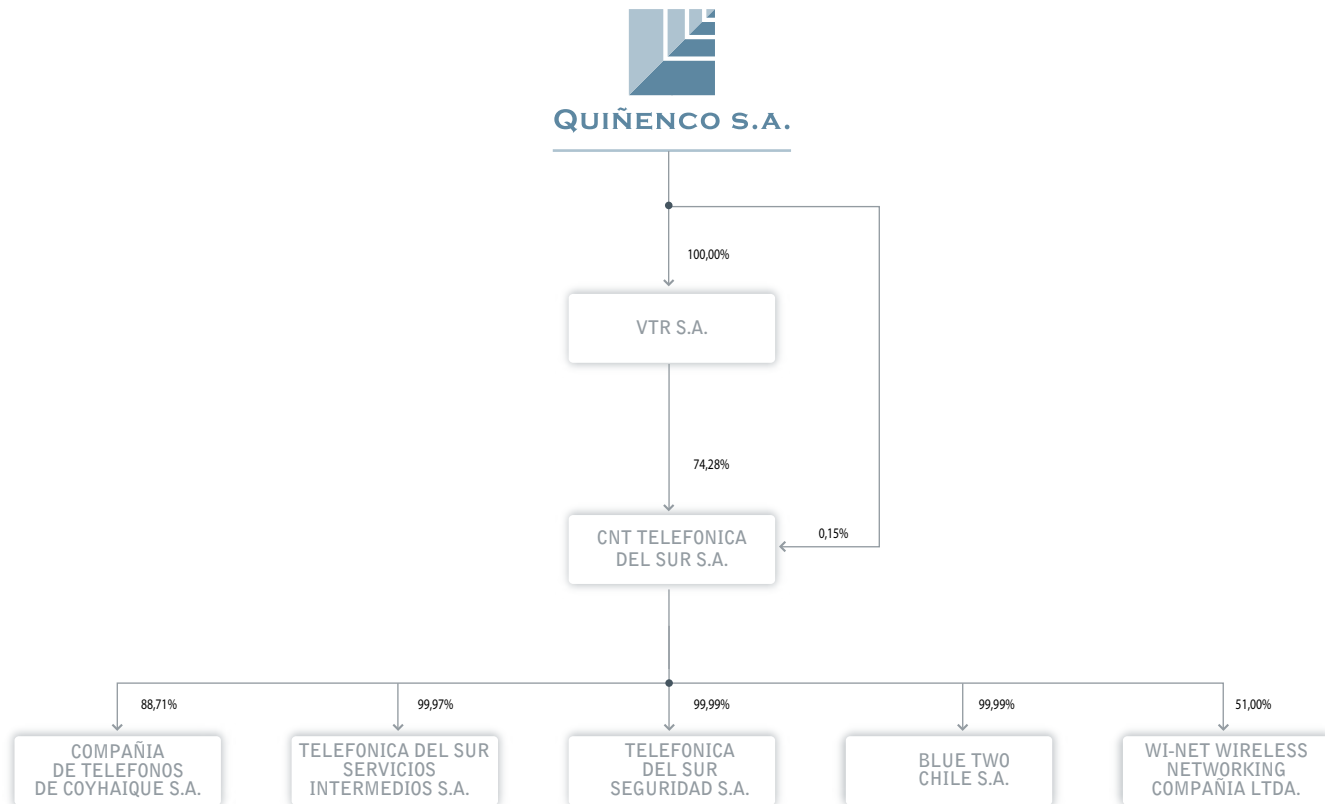
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT
(LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Southern Breweries Establishment
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.428
Participación de CCU S.A.	99,99%
Directores	
Guillermo Luksic Craig Karl Josef Hier Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino	

Objeto Social
La inversión y administración de los activos de la sociedad y sólo dentro de este ámbito especialmente la adquisición, administración y disposición de los bienes raíces, valores negociables, participaciones y derechos, así como la conducción de todos los negocios relacionados con este objeto. No se dedica al comercio en un sentido estrictamente mercantil.



COMPAÑIA NACIONAL DE TELEFONOS, TELEFONICA DEL SUR S.A. Y FILIALES



VTR S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	VTR S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 40.637.872
Participación de Quíñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	5,13%
Directores y Gerente General	
Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social
El objeto de la Sociedad será: (a) la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, acciones y derechos en sociedades, en el rubro de las Telecomunicaciones; administrarlos por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos; (b) la prestación de servicios de recepción, custodia, almacenaje, transporte, despacho, desaduanamiento y retiro de toda clase de documentos y demás bienes corporales muebles, incluyendo valores mobiliarios, especialmente mediante las modalidades de servicios de courier, cargo y fletamento, entre otras, dentro de Chile, y desde y hacia el extranjero; (c) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes, en el rubro de las Telecomunicaciones; (d) la prestación de servicios de asesoría financiera, estudios de mercado, consultoría en recursos humanos, desarrollo estratégico y toda clase de asesoría en general; y (e) la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento, subarrendamiento y cualquier otra forma de cesión de uso o goce temporal de equipos y maquinarias, relacionados con el rubro de las telecomunicaciones, así como de sus repuestos y accesorios.

COMPAÑIA NACIONAL DE TELEFONOS, TELEFONICA DEL SUR S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 32.129.661
Participación de Quíñenco S.A.	74,43% (Directo e Indirecto)
% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	0,01%
Directores y Gerente General	
Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Luis Lehuedé Fuenzalida
Directores	Andrea Vial Herrera Adelio Pipino Cravero Gonzalo Menéndez Duque Francisco Pérez Mackenna Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Jorge Atton Palma

Objeto Social
Establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos con sus prestaciones auxiliares, suplementarias y complementarias, además de otros servicios de telecomunicaciones empleados en la actualidad, o que puedan descubrirse a futuro.

COMPAÑIA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.073.772
Participación de CNT, Telefónica del Sur S.A.	88,71%
Directores y Gerente General	
Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Luis Lehuedé Fuenzalida Francisco Pérez Mackenna Andrea Vial Herrera Gonzalo Menéndez Duque Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Jorge Atton Palma

Objeto Social
Establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos locales y de larga distancia, nacional e internacional, como asimismo, la prestación de otros servicios de telecomunicaciones auxiliares, complementarios y suplementarios, además de otros productos del rubro empleados en la actualidad, o que puedan descubrirse a futuro.

TELEFONICA DEL SUR SERVICIOS INTERMEDIOS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 16.256.359
Participación de CNT, Telefónica del Sur S.A.	99,97%
Directores y Gerente General	
Presidente	Jorge Atton Palma
Directores	Octavio Bofill Genzsich Iñaki Larraza Alberdi Robert Massé Cea Luis Vidal Otey
Gerente General	Cecilia Jara Sepúlveda

Objeto Social
Prestación de servicios intermedios de telecomunicaciones y otros servicios de telecomunicaciones.



TELEFONICA DEL SUR SEGURIDAD S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Telefónica del Sur Seguridad S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.251.679
Participación de CNT, Telefónica del Sur S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Atton Palma
Directores	Iñaki Larraza Alberdi Robert Massé Cea Luis Vidal Otey Octavio Bofill Genzsch
Gerente	Alejandro Durán Roubillard

Objeto Social

Dar prestación de servicios de seguridad y televigilancia, la prestación de asesorías en tales materias, y la comercialización de equipos y medios físicos para el objeto indicado.

BLUE TWO CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Blue Two Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 19.112.178
Participación de CNT, Telefónica del Sur S.A.	99,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Atton Palma
Directores	Octavio Bofill Genzsch Robert Massé Cea Luis Vidal Otey
Gerente General	Iñaki Larraza Alberdi

Objeto Social

La creación, desarrollo, implementación y comercialización, en cualquiera de sus formas, tanto en el territorio nacional como en el extranjero, de herramientas o soluciones tecnológicas orientadas a las telecomunicaciones; la fabricación, elaboración, desarrollo y comercialización, tanto a nivel nacional como en el extranjero, de todo tipo de productos o servicios relacionados con las telecomunicaciones e informática, la educación y capacitación en estos rubros; emprender proyectos de investigación o para la innovación, en el ámbito de la iniciativa pública y privada, en cualquiera de las áreas anteriormente señaladas; la prestación de servicios de consultoría en el ámbito de sus especialidades; la compra y venta de licencias, royalties o franquicias sobre productos o servicios de sus especialidades; la administración y explotación de plataformas tecnológicas de telecomunicaciones y transmisión de voz y datos, como así mismo cualquier tipo de negocio o empresa que se relacione directa o indirectamente con el objeto de la sociedad.

WI-NET WIRELESS NETWORKING CIA. LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Wi-Net Wireless Networking Compañía Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital pagado	M\$ 87.639
Participación de CNT, Telefónica del Sur S.A.	51,00%

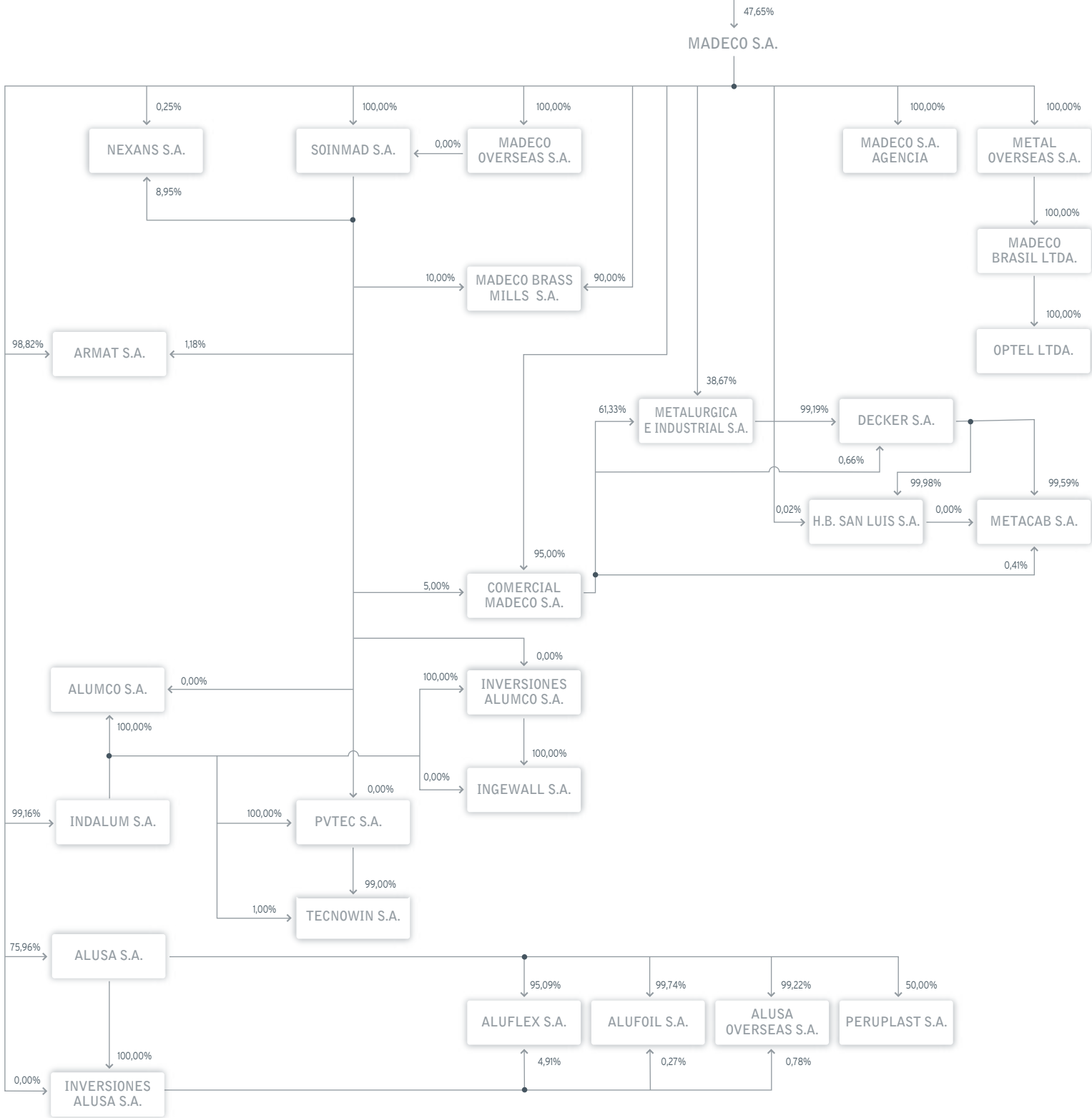
Directores y Gerente General

Presidente	Robert Massé Cea
Directores	Luis Vidal Otey Marco Chandía Bascuñán José Abarca González
Gerente General	Iñaki Larraza Alberdi

Objeto Social

Ejercicio de toda actividad relacionada con las comunicaciones, sean efectuadas por radio, por líneas telefónicas, satélites, microondas, fibras ópticas o en cualquier otra forma. Asimismo, la importación, exportación, compraventa, arrendamiento e instalación de radiotransmisores, equipos, antenas, repuestos y accesorios; reparación de los mismos; todo lo relacionado, actualmente o en el futuro, con la actividad; y en general, toda clase de actividades conexas o relacionadas, en la actualidad o en el futuro, con la actividad relacionada a los servicios de comunicación que acuerden los socios.

MADECO S.A. FILIALES Y COLIGADAS





MADECO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Madeco S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 255.184.488
Participación de Quiñenco S.A. % de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	47,65% (Directo e Indirecto) 12,27%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Jean-Paul Luksic Fontbona
Directores	Andrónico Luksic Craig Hernán Büchi Buc Francisco Pérez Mackenna Alejandro Ferreiro Yazigi Augusto Iglesias Palau
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de los productos señalados y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Asimismo, tendrá por objeto el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos de minerales; denunciar, reconocer y constituir pertenencias y derechos mineros sobre cualquier clase de sustancias minerales; explotar yacimientos mineros y sus anexos, beneficiar los productos que de ellos se extraigan y ejecutar toda clase de actos respecto de pertenencias o derechos mineros. También tendrá por objeto explotar predios agrícolas e industrializar y comercializar toda clase de productos provenientes de la agricultura y de la agroindustria. Además, tendrá por objeto la fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro.

INDALUM S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Indalum S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 35.517.248
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Cristián Montes Lahaye Enrique Sotomayor Arangua Erwin Blaschke Arregui Cristián Monsalve Assef
Gerente General	Mario Puentes Lacámara

Objeto Social

1) La fabricación, elaboración, transformación, armadura, instalación y comercialización por cuenta propia o ajena de perfiles de aluminio, otros metales y aleaciones, quincallerías y otros productos similares o sucedáneos con o sin combinación de otros elementos nacionales

o extranjeros; 2) la distribución, importación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semielaborados; 3) la representación de firmas comerciales e industriales de giros afines, tanto nacionales como extranjeras; 4) la fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones, especialmente, perfiles de aluminio para su utilización en los denominados muros-cortina, así como también, de los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) la elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades; y 6) la fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para uso en energías renovables; especialmente en lo concerniente a energía solar y de productos sanitarios; como asimismo el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.

ALUMCO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alumco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.734.255
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Directores	Víctor Loyola Díaz Tiberio Dall'Olio
Gerente General	Patricio Alvarado Zecchetto

Objeto Social

La fabricación, comercialización, distribución, instalación, importación y exportación en cualesquiera de sus formas, de productos elaborados y semielaborados de aluminio y sus aleaciones, especialmente, de perfiles y quincallería para su empleo en el rubro de la construcción y en el alhajamiento de inmuebles en general, como asimismo, la compra, venta, importación y exportación de maquinarias para sus necesidades propias o como inversión y en general, realizar todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines. Para tal efecto, la Compañía podrá concurrir, dentro del país o en el extranjero, a la formación de sociedades relacionadas con el objetivo social e incorporarse a aquellas ya existentes.

INGEWALL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Ingewall S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 32.414.059
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Directores	Víctor Loyola Díaz Enrique Sotomayor Arangua Francisco Olivares Aguayo Merixell Ubach Gili
Gerente General	Merixell Ubach Gili

Objeto Social

Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones; especialmente perfiles de aluminio para su utilización en muros cortina, así como también, de los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos. Elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades. Tomar representaciones nacionales o extranjeras. Fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para uso en energías renovables, especialmente en lo concerniente a energía solar y productos sanitarios; como asimismo, el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.

ARMAT S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Armat S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 6.749.320
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores

Presidente	Enrique Sotomayor Arangua
Directores	Cristián Montes Lahaye Cristián Monsalve Assef
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

Objeto Social

Transformación de cobre, aluminio y otros metales y sus aleaciones en barras, flejes, cables, tubos, cospeles, perfiles y otros productos terminados o semielaborados, por procesos físicos o químicos; fabricación, comercialización, distribución, importación y exportación, de tales productos, y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos, la prestación de servicios relacionados a dichos productos y tomar representaciones nacionales o extranjeras.

SOINMAD S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Soinmad S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 129.760.287
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Enrique Sotomayor Arangua
Directores	Cristián Montes Lahaye Cristián Monsalve Assef
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

Objeto Social

Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporeales, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

ALUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alusa S.A. (Sociedad Anónima regida por normas de las Sociedades Anónimas Abiertas)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 43.155.357
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Lorenzo Zecchetto Mattiello Felipe Joannon Vergara Cristián Montes Lahaye Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Claudio Inglesi Nieto

Objeto Social

Fabricación, venta y comercialización en toda forma de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semirígidos; de productos de materiales no ferrosos y sus aleaciones y de elementos para usos industriales o comerciales, afines, complementarios o sustitutivos de los anteriormente señalados.

ALUFOIL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alufoil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.814.273
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Claudio Inglesi Nieto
Directores	Cristián Montes Lahaye Juan Núñez Parada
Gerente General	Juan Nuñez Parada

Objeto Social

Fabricación de materias primas y productos plásticos y envases de todo tipo, su comercialización y distribución, como también otros artículos similares.

INVERSIONES ALUMCO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Alumco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.274.140
Participación de Madeco S.A.	99,16%

**Directores y Gerente General**

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Directores	Víctor Loyola Díaz Tiberio Dall'Olio
Gerente General	Patricio Alvarado Zecchetto

Objeto Social

La fabricación, comercialización, distribución, instalación, importación y exportación en cualesquiera de sus formas, de productos elaborados y semielaborados de aluminio y sus aleaciones, especialmente, de perfiles y quincallería para su empleo en el rubro de la construcción y en el alhajamiento de inmuebles en general, como asimismo, la compra, venta, importación y exportación de maquinarias para sus necesidades propias o como inversión y en general, realizar todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines. Para tal efecto, la Compañía podrá concurrir, dentro del país o en el extranjero, a la formación de sociedades relacionadas con el objetivo social e incorporarse a aquellas ya existentes.

INVERSIONES ALUSA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Alusa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 780.407
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Felipe Joannon Vergara Claudio Inglesi Nieto
Gerente General	Claudio Inglesi Nieto

Objeto Social

Inversión de todo tipo de valores mobiliarios, títulos de crédito y derechos en sociedades de cualquier naturaleza.

MADECO BRASS MILLS S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Madeco Brass Mills S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.089
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Cristián Monsalve Assef Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Cristián Monsalve Assef

Objeto Social

La fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia ajena, de tubos, planchas, flejes, barras, perfiles y otros productos elaborados de cobre, aluminio, otros metales y aleaciones; como también, de productos y artículos complementarios o accesorios de todos los anteriores.

PVTEC S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	PVTEC S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.545.577
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Puentes Lacámara
Directores	Cristián Montes Lahaye Francisco Olivares Aguayo
Gerente General	Jorge Tironi

Objeto Social

1) La fabricación, extrusión, instalación y comercialización por cuenta propia o ajena, de perfiles y elementos de PVC en general, en especial de sistemas de cerramiento para puertas y ventanas, de cualesquier material con que éstas se fabriquen; así como de otros productos similares o sucedáneos, con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) la distribución, importación, exportación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semi elaborados; 3) la representación de firmas comerciales e industriales tanto nacionales como extranjeras; 4) la fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación – ya sea por cuenta propia o ajena – de toda clase de artículos y productos de PVC, especialmente de perfiles, puertas, ventanas y productos industriales o no, de todo tipo, así como también, de los productos y artículos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) el diseño y desarrollo de proyectos, y actividades relacionadas con los rubros antes mencionados, así como de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya mencionadas; y 6) la realización de todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines.

DECKER S.A. (ARGENTINA)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Decker S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 123.914.183
Participación de Madeco S.A.	99,85%

Directores y Gerente General

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Director	Juan Javier Negri
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Fusión, producción y transformación de metales, su laminación y trefilación, fabricación y/o elaboración de piezas y accesorios de metal y sus combinaciones con otros productos no metálicos, fabricación y venta de toda clase de materiales, implementos, accesorios y aparatos para la electricidad, telecomunicaciones, iluminación, radiotelefonía, televisión y teleseñalización en general; elaboración y tratamiento de las materias primas para fabricación de estos productos. Compra, venta, permuta, importación, exportación y negociación de materias primas, mercaderías, materiales, maquinarias, herramientas, fórmulas, procedimientos, tecnología, patentes, marcas, productos elaborados y semielaborados; frutos y productos que se relacionen con las actividades

productivas de la Sociedad. Prestación de servicios de ingeniería y montaje. Todas las formas de explotación agrícola ganadera. Mediante el aporte de capitales a sociedades constituidas o a constituirse (con las limitaciones de los artículos 30, 31 y 32 de la ley 19.550). Financiaciones, préstamos a interés con fondos propios o de terceros, operaciones con valores mobiliarios, títulos y acciones; tomar a su cargo y/o en combinación con otras firmas, la colocación de acciones, debentures, títulos y otros valores; promoción de inversiones mobiliarias o inmobiliarias y toda otra actividad financiera, con exclusión de las operaciones del Decreto Ley N°18.061/69 y sus modificaciones, u otras por las cuales se requiera concurso público. Compraventa de inmuebles, para explotación, venta, fraccionamiento y enajenación. Adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

ALUFLEX S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Aluflex S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 14.563.426
Participación de Madeco S.A.	75,96%
Directores y Gerente General	
Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Cristian Montes Lahaye Marcelo Horacio Carugo Sady Herrera Lauscher Jorge Luis Perez Alati
Gerente General	Marcelo Horacio Carugo

Objeto Social
Industrialización, fabricación, importación, exportación y comercialización de envases flexibles, rígidos y semirígidos y de elementos afines, complementarios o sustitutivos.

METALURGICA E INDUSTRIAL S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Metalúrgica e Industrial S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 751.141
Participación de Madeco S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social
Dedicarse a constituir o participar en sociedades por acciones. Compraventa de toda clase de valores mobiliarios, papeles de comercio o de crédito. Operaciones de financiación y otorgamiento de créditos. Cualquier otra operación financiera o de inversión. Quedan excluidas expresamente las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras. Podrá realizar todo tipo de actos, contratos y operaciones que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social, sin más limitaciones que las establecidas en la Ley 19.550.

METACAB S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Metacab S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 289.526
Participación de Madeco S.A.	99,85%
Directores y Gerente General	
Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Reinaldo Salazar Molina Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri Cristián Montes Lahaye
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social
Producción, fabricación, distribución y venta de productos y subproductos de cobre, aluminio y sus aleaciones; y de cables y sus componentes; la prestación de servicios a terceros; y el arrendamiento de bienes muebles, inmuebles y equipos industriales que integren los activos de la Sociedad.

H.B. SAN LUIS S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	H.B.San Luis S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 289.526
Participación de Madeco S.A.	99,85%
Directores y Gerente General	
Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social
Fundición, mecanización y trefilación de cobre y aleaciones. Compra, venta, consignación, distribución, comercialización y provisión de los productos elaborados y de todos los productos necesarios para su industrialización, importación y exportación. Aporte de capitales a personas o empresas para toda clase de negocios afines con su actividad industrial; compra y venta y administración de toda clase de valores mobiliarios.

COMERCIAL MADECO S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Comercial Madeco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 16.863
Participación de Madeco S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

**Objeto Social**

Dedicarse a constituir o participar en sociedades por acciones. Compraventa de toda clase de valores mobiliarios, papeles de comercio o de crédito. Operaciones de financiación y otorgamiento de créditos. Cualquier otra operación financiera o de inversión. Quedan excluidas expresamente las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras. Podrá realizar todo tipo de actos, contratos y operaciones que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social, sin más limitaciones que las establecidas en la Ley 19.550.

PERUPLAST S.A. (PERU)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	PerúPlast S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.569.929
Participación de Madeco S.A.	37,98%

Directores y Gerente General

Presidente	Alfonso Bustamante y Bustamante
Directores	Felipe Joannon Vergara Carlos Rodríguez-Pastor Persivale Julio Luque Badenes Cristián Montes Lahaye Alejandro Ponce Pinto
Gerente General	Carlos Bragagnini

Objeto Social

Elaboración, distribución y venta de artículos plásticos, impresiones en general y cualquier otra actividad industrial o comercial que acuerde su Junta General de Accionistas.

MADECO OVERSEAS S.A. (ISLAS CAIMAN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Madeco Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.085.858
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Jorge Tagle Ovalle Julio Córdoba Zawadzky Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Jorge Tagle Ovalle

Objeto Social

Realización de toda actividad o negocio que no esté prohibido por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caimán.

METAL OVERSEAS S.A. (ISLAS CAIMAN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Metal Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 49.141.776
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Jorge Tagle Ovalle Julio Córdoba Zawadzky Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Jorge Tagle Ovalle

Objeto Social

Realización de toda actividad o negocio que no esté prohibida por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caimán.

MADECO S.A. AGENCIA ISLAS CAYMAN (ISLAS CAIMAN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Madeco S.A. Agencia Islas Caymán (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 0
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Andrónico Luksic Craig Jean-Paul Luksic Fontbona Hernán Büchi Buc Francisco Pérez Mackenna Alejandro Ferreiro Yazigi Augusto Iglesias Palau
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

Objeto Social

Transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro.

ALUSA OVERSEAS S.A. (ISLAS CAIMAN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Alusa Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 161
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Juan Nuñez Parada Sergio Molina Benítez
Gerente General	Jorge Tagle Ovalle

Objeto Social

Realización de toda actividad que no esté prohibida por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caimán.

MADECO BRASIL LTDA. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Madeco Brasil Ltda. (Sociedad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 3.904.300
Participación de Madeco S.A.	100,00%
Representante Legal	
	Valdir Moraes Dos Santos

Objeto Social
Administración de bienes propios y la participación en otras sociedades comerciales o civiles como accionista o inversionista.

OPTEL LTDA. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Optel Ltda. (Sociedad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 7.207.796
Participación de Madeco S.A.	100,00%
Administrador	
	Valdir Moraes Dos Santos

Objeto Social
Fabricación de cables de fibra óptica en general, para sistemas de telecomunicaciones. Prestación de servicios y asistencia técnica, para proyectos de instalación de sus productos. Comercio, exportación e importación, transporte y almacenamientos de bienes relativos a su actividad industrial. Coordinación y comercio de sistemas de Turn-Key relativos a cables de fibra óptica. Representación comercial de empresas nacionales y extranjeras. Podrá participar de otras empresas, respetando las disposiciones legales al respecto.

NEXANS S.A. (FRANCIA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Nexans S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 25.166.680
Participación de Madeco S.A.	9,20%
Directores y Gerente General	
Presidente	Gérard Hauser
Directores	Gianpaolo Caccini
	Jean-Marie Chevalier
	Georges Chodron de Courcel
	François de Combret
	Jérôme Gallot
	Jacques Garaïalde
	Jean-Louis Gerondeau
	Colette Lewiner
	Guillermo Luksic Craig
	Ervin Rosenberg
Gerente General	Nicolas de Tavernost
	Frédéric Vincent
	Gérard Hauser

Objeto Social
El diseño, la fabricación, la operación y la venta de todos los equipos, máquinas y programas computacionales para uso doméstico, industrial, civil, militar o cualquier otra aplicación en el campo de electricidad, telecomunicaciones, tecnología de información, electrónica, la industria del espacio, energía nuclear, metalurgia y, en general, todos los medios de producción o transmisión de energía o comunicación (cables, baterías y otros componentes), al igual que, subsidiariamente, todas las actividades relacionadas con las operaciones y los servicios que son incidentales a los propósitos descritos anteriormente. Asimismo, participar en todo tipo de transacciones industriales, comerciales, financieras o de naturaleza tangible o intangible que estén relacionadas, ya sea de forma directa o indirecta, en su totalidad o en parte, con cualquiera de los propósitos mencionados anteriormente y con todos los propósitos similares o relacionados.

TECNOWIN S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Tecnowin S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 100.700
Participación de Madeco S.A.	99,16%

Directores y Gerente General	
Presidente	Mario Puentes Lacámara
Directores	Cristián Montes Lahaye
	Jorge Beovic Gómez
Gerente General	Jorge Tironi

Objeto Social
1) La fabricación, extrusión, instalación y comercialización por cuenta propia o ajena, de perfiles y elementos de PVC en general, en especial de sistemas de cerramiento para puertas y ventanas, de cualesquier material con que éstas se fabriquen; así como de otros productos similares o sucedáneos, con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) La distribución, importación, exportación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semi elaborados; 3) La representación de firmas comerciales e industriales tanto nacionales como extranjeras; 4) La fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación – ya sea por cuenta propia o ajena – de toda clase de artículos y productos de PVC, especialmente de perfiles, puertas, ventanas y productos industriales o no, de todo tipo, así como también, de los productos y artículos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) El diseño y desarrollo de proyectos, y actividades relacionadas con los rubros antes mencionados, así como de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya mencionadas; y 6) La realización de todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines.



Inversiones Río Grande S.A. Filiales y Coligadas

INVERSIONES RIO GRANDE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Grande S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 295.705
Participación de Quiñenco S.A. % de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	100,00% (Directo e Indirecto) 9,99%

Directores y Gerente General

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Manuel José Noguera Eyzaguirre
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

Inversiones en todo tipo de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos. Asimismo, compra, adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

INVERSIONES Y BOSQUES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Bosques S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 9.770.939
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

a) Inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos; como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial y comercial en el rubro agrícola, de la pesca, forestal, minera y de transporte; d) la industrialización y comercialización de toda clase de productos agrícolas, forestales, de la minería, de pesca y del transporte y sus derivados; la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes muebles, artículos, productos y materias primas en los rubros propios de los objetos sociales referidos anteriormente; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras; g) la constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad; h) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

INVERSIONES PUNTA BRAVA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Punta Brava S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 21.779.322
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Luis Fernando Antúnez Bories
Directores	Manuel José Noguera Eyzaguirre Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Gustavo Delgado Opazo

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación, de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración, por cuenta propia o ajena, de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la constitución, conforme a la ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la sociedad; d) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes; e) el transporte aéreo y terrestre de pasajeros y de toda clase de bienes y mercaderías, en sus diversas formas y entre diversos puntos del país o del extranjero; f) la explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena; g) la prestación de servicios de transportes, como asimismo de servicios de trabajos aéreos y servicios agrícolas, mineros, ingenieriles y de toda aquella clase de servicios de carácter técnico que se ejecutan por medio de aeronaves y helicópteros y, en general, la realización de todo tipo de trabajos aéreos y taxiaéreos por cuenta propia o ajena; h) la representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para éstas y para la aeronavegación en general, como asimismo, la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos; i) el desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo; j) prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre; k) la explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves; y l) comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles.

INVERSIONES RANQUIL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Ranquil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 16.033.695
Participación de Quiñenco S.A. % de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	100,00% (Directo e Indirecto) 0,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo

de bienes muebles o inmuebles corporales e incorporeales pudiendo percibir sus frutos. Además la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INMOBILIARIA E INVERSIONES
HIDROINDUSTRIALES S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 31.499.282
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Manuel José Noguera Eyzaguirre
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social
a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus frutos; c) la constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; y d) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

HIDROINDUSTRIALES OVERSEAS COMPANY
(ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Hidroindustriales Overseas Company (Sociedad constituida de acuerdo a las normas de las Islas Caimán)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 35.131
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	100,00% (Indirecto)
Directores	
Presidente	Gustavo Delgado Opazo
Directores	Mario Garrido Taraba Fernando Silva Lavín

Objeto Social
Realizar todo tipo de negocios o actividades de acuerdo con la legislación de Islas Caimán. Básicamente, los negocios y actividades están referidas al área financiera, con excepción de aquellas que la Ley reserva a los bancos y con prohibición de efectuar negocios con firmas o personas domiciliadas en Islas Caimán.

INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inmobiliaria Norte Verde S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 51.280.324
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Fernando Silva Lavín
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Waldo Arce Guzmán
Gerente General	Waldo Arce Guzmán

Objeto Social
a) El desarrollo y explotación del negocio inmobiliario en todas sus formas, la compra y venta de bienes raíces, su administración, explotación y recepción de sus frutos; b) la inversión en sociedades inmobiliarias; c) la asesoría de proyectos inmobiliarios; d) la urbanización, loteo, remodelación, construcción de toda clase de bienes raíces encargando su gestión a terceros; y e) la inversión en toda clase de bienes inmuebles, muebles, corporales e incorporeales acciones, créditos, administrarlos y percibir sus frutos.

MERQUOR ESTABLISHMENT
(LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Merquor Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 16.242
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	100,00%
Directores	
	Francisco Pérez Mackenna Luis Fernando Antúnez Bories Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes Fernando Silva Lavín Dr. Peter Marxer

Objeto Social
Sociedad de Inversiones.

LISENA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Lisena Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 15.829
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	100,00%

**Directores**

Francisco Pérez Mackenna
Luis Fernando Antúnez Bories
Felipe Joannon Vergara
Martín Rodríguez Guiraldes
Fernando Silva Lavín
Dr. Peter Marxer

Objeto Social

Sociedad de Inversiones.

INVERSIONES VITA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Vita S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.346.752
Participación de Inversiones	66,30% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Gonzalo Menéndez Duque
Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Jorge Ergas Heymann Francisco Pérez Mackenna Andrés Ergas Heymann
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

INVERSIONES VITA BIS S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Vita Bis S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.012.109
Participación de Inversiones	66,30% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Ergas Heymann
Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Banchile Seguros de Vida S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.124.757
Participación de Inversiones	66,30% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Rodrigo Manubens Moltedo
Vicepresidente	Jorge Ergas Heymann
Directores	Gonzalo Menéndez Duque Martín Rodríguez Guiraldes Arturo Majlis Albala
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

Asegurar a base de primas o en forma que autorice la Ley, los riesgos que se comprenden dentro del Segundo Grupo de la clasificación del Artículo 8° del DFL 251 de 1931, los de accidentes personales y de salud; contratar seguros de pensiones consistentes en rentas vitalicias, en los términos de lo dispuesto en los Artículos 62° y 64° del DL 3.500 de 1980. La Compañía podrá contratar reaseguros sobre los riesgos mencionados, y realizar toda actividad que sea afín o complementaria a las anteriores mencionadas.

EMPRESA AEREA EL LITORAL S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Empresa Aérea el Litoral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 534.871
Participación de Inversiones	100,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Luis Fernando Antúnez Bories
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

En la actividad aérea, comprendiéndose especialmente la prestación de servicios de mantenimiento, revisión e inspección de aeronaves, de motores y de los demás componentes de aeronaves, de control de erosión; y de los demás servicios de la especie que requieran las aeronaves, motores, estructuras y componentes de aeronaves y la explotación de una o más bases de operaciones aéreas.

HIDROSUR S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Hidrosur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 90.677.729
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Felipe Joannon Vergara Davor Domitrovic Grubisic Luis Fernando Antúnez Bories
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social
La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, pudiendo percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

INV. EL NORTE Y EL ROSAL S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inv. El Norte y El Rosal S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.402.244
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	50,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Juan Pablo Ureta Prieto
Directores	Edmundo Eluchans Urenda Alvaro Holuigue de la Vega
Gerente General	Alvaro Holuigue de la Vega

Objeto Social
a) La inversión, explotación, adquisición, enajenación, administración, arriendo y cualquier otro acto o contrato relacionado con bienes raíces urbanos, suburbanos o agrícolas; b) adquirir, enajenar, explotar, invertir y administrar toda clase de bienes muebles, corporales o incorporeales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, y en general toda clase de títulos o valores mobiliarios; c) celebrar contratos de sociedades y de cualquier clase u objeto; y d) prestar toda clase de servicios de asesorías por cuenta propia o de terceros; y en general ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios a los fines indicados, al desarrollo del rubro inmobiliaria o a la inversión de los fondos disponibles de la sociedad.

TRANSPORTES Y SERVICIOS AEREOS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Transportes y Servicios Aéreos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.713.290
Participación de Inversiones	
Río Grande S.A.	50,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Ramón Jara Araya
Directores	Lukas Yaksic Rojas Luis Fernando Antúnez Bories Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social
a) El transporte aéreo y terrestre de pasajeros y de toda clase de bienes y mercaderías en sus diversas formas y entre diversos puntos del país o del extranjero; b) la explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena; c) la prestación de servicios de transportes, como asimismo de servicios de trabajos aéreos y servicios agrícolas, mineros, ingenieriles y de toda aquella clase de servicios de carácter técnico que se ejecutan por medio de aeronaves y helicópteros y, en general, la realización de todo tipo de trabajos aéreos y taxiaéreos por cuenta propia o ajena; d) la representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para estas y para la aeronavegación en general, como asimismo la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos; e) el desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo; f) prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre; g) comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles; y h) la explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves.



Otras Filiales y Coligadas de Quiñenco S.A.

INVERSIONES RIO SECO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Seco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 26.160
Participación de Quiñenco S.A.	99,62% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Gustavo Delgado Opazo

Objeto Social

a) La administración, mantención y comercialización de inversiones inmobiliarias, pudiendo realizar todas las operaciones, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos que se relacionen directamente con el objeto señalado; b) la inversión en toda clase de bienes muebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; c) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos; d) la constitución, conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; y e) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA. C.P.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A. (Sociedad en Comandita por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.202.400
Participación de Quiñenco S.A.	75,56%
% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	0,05%

Administración

Gustavo Delgado Opazo
Mario Garrido Taraba
Fernando Silva Lavín
Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

Inversiones en acciones, bonos y otros efectos de comercio, así como en derechos sociales, cuotas o aportes de capital en toda clase de sociedades civiles, comerciales y cooperativas.

INVERSIONES Y RENTAS COPERNICO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Rentas Copérnico S.A., en liquidación (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.366.665
Participación de Quiñenco S.A.	75,80% (Indirecto)

Comisión Liquidadora

Luis Fernando Antúnez Bories
Fernando Silva Lavín
Davor Domitrovic Grubisic

Objeto Social

Inversiones en todo tipo de bienes raíces, valores mobiliarios, derechos en sociedades y acciones en general.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 5
Participación de Quiñenco S.A.	87,90% (Indirecto)

Mandatarios

Mario Garrido Taraba
Gustavo Delgado Opazo
Fernando Silva Lavín
Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

Socio Gestor Comanditario.

EXCELSA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Excelsa Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 16.567
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	0,09%

Directores

Francisco Pérez Mackenna
Luis Fernando Antúnez Bories
Felipe Joannon Vergara
Martín Rodríguez Guiraldes
Fernando Silva Lavín
Vladimir Radic Piraíno
Dr. Peter Goop

Objeto Social

Inversión y administración de los activos de la entidad y limitado al valor de dichos activos la adquisición, administración y liquidación de bienes raíces, valores, participaciones y derechos, además de la conducción de todos los negocios relacionados con dicho objeto. El comercio como tal no está incluido.

INVERSIONES RIO AZUL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Azul S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 124.456
Participación de Quiñenco S.A.	99,50% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

Es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

EMPRESA EL PEÑON S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa El Peñón S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 19.627.747
Participación de Quiñenco S.A.	94,98%
% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	1,49%

Directores y Gerente General

Presidente	Gustavo Delgado Opazo
Vicepresidente	Luis Fernando Antúnez Bories
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Martín Rodríguez Guiraldes Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Vladimir Luksic Abaroa

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) el estudio y asesoría de toda clase de proyectos inmobiliarios, forestales y agrícolas; y d) la prestación de servicios y asesorías en las áreas financieras, forestal, comerciales, inmobiliaria y de inversión.

HOTELES CARRERA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Hoteles Carrera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.609.352
Participación de Quiñenco S.A.	94,12% (Indirecto)

Directores y Gerente

Presidente	Vladimir Radic Piraíno
Vicepresidente	Joaquín Errázuriz Hochschild
Director	Felipe Joannon Vergara
Gerente	Gloria Vergara Figueroa

Objeto Social

a) La explotación del turismo como agente de viajes y del transporte, ya sea por vía terrestre, marítima o lacustre; b) la administración de hoteles por cuenta propia o ajena y demás actividades turísticas; c) la inversión en bienes raíces, ya sea urbanos y rurales; pudiendo construir en ellos por cuenta propia o ajena; administrarlos y explotarlos, por cuenta propia o ajena, percibiendo sus frutos; d) la inversión en toda clase de bienes muebles, incorporables, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos o aportes en sociedades; la administración de dichas inversiones, pudiendo percibir sus frutos; y e) la prestación de los servicios propios de las actividades del rubro hotelero, del turismo y recreación y del transporte.

INVERSIONES RIO BRAVO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Bravo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 137.453.365
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores

Luis Fernando Antúnez Bories
Francisco Pérez Mackenna
Felipe Joannon Vergara
Sergio Cavagnaro Santa María
Martín Rodríguez Guiraldes

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.



INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Industria Nacional de Alimentos S.A. (Indalsa) (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 45.485.849
Participación de Quiñenco S.A. % de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	99,92% (Directo e Indirecto) 1,44%

Directores y Gerente General

Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes
Directores	Davor Domitrovic Grubisic Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles en el rubro de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, la agroindustria; la industria salmoneera y de productos del mar; la industria aceitera; como así mismo el envasado de alimentos en todas sus formas. La Sociedad podrá administrar dichas inversiones ya sea por cuenta propia o ajena, pudiendo percibir sus frutos; b) la fabricación y producción de productos alimenticios de consumo humano y animal, como asimismo la explotación e industrialización de productos alimenticios agrícolas, marinos, avícolas, apicultura y ganadería; c) la distribución y comercialización a nivel nacional como así mismo fuera del país, mediante la exportación de los productos referidos en la letra b) precedente; d) la importación, exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes, artículos, productos y materias primas, en el rubro de alimentos para el consumo humano o animal; e) la prestación de servicios administrativos, contables, financieros y legales en relación con las inversiones que efectúe la Sociedad en los rubros señalados en las letras precedentes de este Artículo; f) la prestación de servicios de suministro de raciones alimenticias para el consumo humano o animal; g) la representación de marcas comerciales, de productos y empresas nacionales o extranjeras dentro de los rubros señalados en las letras a) y b) del presente artículo; h) La constitución de garantías y cauciones en general sobre bienes de la Sociedad, incluso para garantizar obligaciones de terceros; e i) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes en los rubros señalados en las letras a) y b) anteriores.

FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 32.471.538
Participación de Indalsa	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Patricio Jottar Nasrallah Luis Fernando Pacheco Novoa Alessandro Bizzarri Carvallo Francisco Pérez Mackenna Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes Philippe Pasquet
Gerente General	Carolina Schmidt Zaldivar

Objeto Social

La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.

COMERCIALIZADORA NACIONAL DE ALIMENTOS LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercializadora Nacional de Alimentos Ltda. (CONAL) (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 159.072
Participación de Indalsa	99,90%

Apoderados

Luis Fernando Pacheco Novoa
Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

La distribución, comercialización, importación y exportación; compra y venta, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles y en general toda clase de mercaderías, artículos y productos. Asimismo, la sociedad podrá tomar representaciones nacionales o extranjeras, efectuar ventas por consignación y en general realizar toda clase de actividades relacionadas con el giro social antes referido, que los socios acuerden.

HABITARIA S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Habitaria S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.344.915
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%
% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz	0,05%
Directores y Gerente General	
Presidente	Alberto Etchegaray Aubry
Directores	Felipe Joannon Vergara Vicente Domínguez Vial Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Gloria Vergara Figueroa

Objeto Social
a) El desarrollo y explotación de proyectos y negocios inmobiliarios en todas sus formas; b) la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, su administración y explotación; c) la asesoría en proyectos inmobiliarios; d) la urbanización, loteo, remodelación, construcción, de toda clase de bienes raíces como asimismo el emprendimiento de todo tipo de proyectos inmobiliarios, pudiendo encargar la gestión y construcción de los mismos a terceros; e) la inversión en sociedades inmobiliarias; f) la administración de inmuebles por cuenta propia o de terceros; g) la explotación de inmuebles, bajo la forma de comodato, arrendamiento, leasing, o cualquier otra análoga; y h) la gestión de proyectos de propiedad de terceros tales como comunidades, cooperativas y otras organizaciones análogas.

INMOBILIARIA BARRIO VERDE S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inmobiliaria Barrio Verde S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.156.935
Participación de Habitaria S.A.	99,99%
Directores y Gerente General	
Presidente	Felipe Joannon Vergara
Vicepresidente	Vicente Domínguez Vial
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Gloria Vergara Figueroa Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Gloria Vergara Figueroa

Objeto Social
Es el negocio inmobiliario, entendiéndose por tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces y la remodelación, construcción y desarrollo de los mismos.

INMOBILIARIA URBECENTRO DOS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inmobiliaria UrbeCentro Dos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 328.859
Participación de Habitaria S.A.	37,37%
Directores y Gerente General	
Presidente	Jorge Mardini Orellana
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Gloria Vergara Figueroa Leandro Plana Alastruey Ignacio del Real Squella
Gerente General	Gloria Vergara Figueroa

Objeto Social
Es el negocio inmobiliario, entendiéndose por tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces y la remodelación, construcción y desarrollo de los mismos.



Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Guillermo Luksic Craig
Presidente
Rut: 6.578.597-8

Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente
Rut: 6.062.786-k

Jean-Paul Luksic Fontbona
Director
Rut: 6.372.368-1

Hernán Büchi Buc
Director
Rut: 5.718.666-6

Juan Andrés Fontaine Talavera
Director
Rut: 6.068.568-1

Gonzalo Menéndez Duque
Director
Rut: 5.569.043-k

Matko Koljatic Maroevic
Director
Rut: 5.165.005-0

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General
Rut: 6.525.286-4

Esta declaración de responsabilidad ha sido suscrita, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°30, por aquellos directores y el gerente general de la Sociedad, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Superintendencia de Valores y Seguros.

RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS

MM\$ de diciembre 2008	2008	2007	2006	2005	2004
RESULTADOS CONSOLIDADOS					
Ingresos de explotación MM\$	760.333	763.136	720.584	503.891	473.218
Resultado operacional	34.585	43.169	62.877	36.595	33.589
EBITDA	79.701	80.719	96.613	67.814	65.237
Utilidad en EERR, neta	138.719	106.764	91.700	85.747	72.334
Otros resultados no operacionales	177.269	(9.272)	(60.441)	(44.256)	(69.785)
Utilidad del ejercicio	232.052	114.607	66.717	60.996	28.890

POSICION FINANCIERA					
Activos totales MM\$	2.505.324	1.969.023	1.743.343	1.627.051	1.652.815
Pasivos totales	465.078	674.074	643.831	620.018	733.154
Interés minoritario	715.637	210.537	199.016	166.053	134.023
Patrimonio MM\$	1.324.609	1.084.412	900.496	840.981	785.638
Liquidez (A.Cir./P.Cir.)	2,76	2,55	3,01	2,69	1,47
Razón de endeudamiento (P.Tot/Patrim.)	0,35	0,62	0,71	0,74	0,93
Utilidad por acción \$	202,74	100,13	61,79	56,49	26,76

OTROS DATOS					
Número de accionistas	1.507	1.613	1.867	2.009	2.405
Número de acciones	1.144.577.775	1.144.577.775	1.079.740.079	1.079.740.079	1.079.740.079

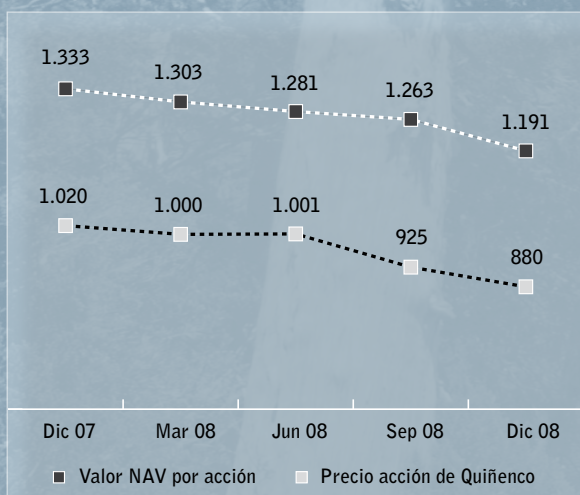
EVOLUCION NAV / PRECIO DE LA ACCION

al 31.12.08

NAV MMUS\$2.142

Capitalización Bursátil MMUS\$1.583

\$/acción



26%

es el descuento entre el valor del NAV y el precio de la acción de Quiñenco al 31 de diciembre de 2008.