

## ENJOY PRESENTA SUS RESULTADOS FINANCIEROS DEL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2010

**Santiago, Chile, 3 de septiembre, 2010.-** Enjoy S.A. (“Enjoy”, “la Compañía”) (Bolsa de Santiago: Enjoy) anunció hoy sus resultados financieros consolidados acumulados en los últimos seis meses terminados al 30 de junio de 2010.

### Destacados

- Enjoy reporta sus primeros Estados Financieros Consolidados Intermedios, bajo Normas Internacionales de Información Financiera
- Enjoy reportó ingresos de actividades ordinarias por **\$48.593 millones** para el primer semestre de 2010 lo cual representa un aumento de 17,5% respecto al mismo semestre del año anterior. La consolidación de las unidades de negocio de Antofagasta y Mendoza, en conjunto con mayores ingresos de las unidades de Coquimbo y Viña explican principalmente este incremento. El segundo trimestre, dichos ingresos alcanzaron los \$24.019 millones presentando un incremento de 36,7% en comparación a igual trimestre del año anterior.
- Por otra parte, el EBITDA del primer semestre alcanzó a **\$13.843 millones** lo que representa un incremento del 59% respecto al mismo período comparado y el margen del EBITDA creció de un 21,1% a un 28,5%. El segundo trimestre, el EBITDA alcanzó los \$5.906 millones presentando un incremento de un 203,7% respecto a igual trimestre del año 2009.
- Por áreas de negocio, los ingresos de juego alcanzaron en el primer semestre de 2010 a **\$34.569 millones**, lo cual representa un aumento de un 24,5% respecto a igual período de 2009. Asimismo, el segundo trimestre reportó ingresos por \$17.411 millones incrementándose en 46,1% con respecto a igual período del año anterior, los ingresos de Hotel y AA&BB se incrementaron con respecto al segundo trimestre del año 2009 en 18,6% y 24,1% respectivamente.
- El costo de ventas de la Compañía registró durante el primer semestre del 2010 un incremento de **9,9%** en comparación a igual trimestre del año anterior. Asimismo, los costos financieros alcanzaron los **\$3.696 millones**, disminuyendo un 53,8% en comparación al primer semestre de 2009.

- Producto de la adquisición de Rinconada, el rubro Otras ganancias del estado de resultado se incrementó hasta los **\$10.083 millones**. Asimismo, el rubro Diferencia de cambio presentó una pérdida de \$1.634 millones dado el tipo de cambio al 30 de junio, de \$547,19.
- La Ganancia del primer semestre alcanzó a los **\$8.890 millones**, superior a la pérdida del mismo período anterior, que alcanzó los \$5.753 millones.



## **Eventos Recientes**

- Con fecha 23 de abril de 2010, la Superintendencia de Casinos de Juego autorizó el ingreso a la propiedad de Salguero Hotels Chile S.A. de Enjoy Gestión Ltda. Con fecha 5 de mayo de 2010, Enjoy Gestión Ltda. suscribió un aumento de capital en Salguero Hotels Chile S.A. pasando a detentar el 70% de la participación accionaria.
- En el marco de la adquisición del 70% Salguero Hotels Chile S.A. y con el objeto de dar cumplimiento a la normativa contable aplicable según IFRS 3R y efectuado el registro contable de los valores justos definidos en el estudio de la valorización de activos intangibles y distribución del precio pagado, se determinó un incremento en la ganancia resultante de la combinación de negocios de \$10.117,8 millones. Utilidad que se ve reflejada en Otras Ganancias de los Estados Financieros.
- Con fecha 28 de mayo de 2010, la filial Cela S.A., operadora del casino de Juego de Mendoza, fue autorizada para abrir el salón de Juegos San Juan, que aportó 200 máquinas tragamonedas adicionales a la operación de Enjoy Mendoza.
- Con fecha 24 de junio de 2010, Enjoy S.A. realizó su primera colocación de bonos en el mercado local. Los fondos obtenidos, se han utilizado para refinanciar los pasivos de la compañía. Las condiciones más relevantes son las siguientes:
  - Bonos serie A, por una suma total de 1.000.000 de UF, con vencimiento el día 20 de junio de 2015, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 3,94%.
  - Bonos serie C, por una suma total de 2.000.000 de UF, con vencimiento el día 20 de junio de 2024, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 4,59%.

## **Resultados Consolidados para el Primer Semestre y Segundo Trimestre**

Los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 17,5% en comparación con el primer semestre de 2009 alcanzando a \$48.593 millones. Asimismo, los ingresos del segundo trimestre alcanzaron los \$24.019 millones, 36,7% superior a los ingresos de igual trimestre del año anterior. Lo anterior se reflejó principalmente en los siguientes aumentos semestrales y trimestrales, comparados a iguales períodos del año anterior:

- un aumento de 24,5% y 46,1% en los ingresos de juego, alcanzando a \$ 34.569 y \$17.411 millones,
- un aumento de 7,7% y 24,1% en los ingresos de alimentos y bebidas alcanzando a \$7.347 y \$3.754 millones y
- un aumento de 24,8% y 18,6% en los ingresos de hotel alcanzando a \$4.648 y \$1.960 millones.

Los ingresos de juego, AA&BB y hotel representaron respectivamente el 71,1%, 15,1% y 9,6% del total de los ingresos del semestre y 72,5%, 15,6% y 8,2% del total de los ingresos del trimestre.

El aumento en los ingresos de juego se explica por el crecimiento sostenido de los ingresos de Enjoy Antofagasta, en conjunto con el buen desempeño alcanzado por Enjoy Coquimbo y Viña, así como el aumento de los ingresos de Enjoy Mendoza, debido en parte, a la incorporación de la sala de San Juan (200 máquinas tragamonedas adicionales). En términos de público, las nuevas unidades de negocios han reportado un crecimiento de 17,2% en comparación al mismo semestre del año anterior. En máquinas tragamonedas, la tasa de ocupación se incrementó en 3 puntos porcentuales, mientras que la apuesta promedio experimentó un alza nominal de 11% en parte también atribuible a un escenario económico más favorable.

Por su parte, el aumento de los ingresos de Hotel se debió a la incorporación del Hotel de Los Volcanes en Puerto Varas y al aumento en las ventas de los Hoteles en Antofagasta, Coquimbo y Mendoza. Los ingresos de alimentos y bebidas aumentaron gracias a la maduración y el crecimiento que experimentaron las ventas en Enjoy Antofagasta, Coquimbo y Puerto Varas.

Respecto a los costos de venta y gastos de administración el primer semestre de 2010 alcanzaron a \$44.232 millones aumentando un 10,2% en comparación con el primer semestre de 2009. La principal variación, corresponden a los mayores costos asociados a la entrada de la nueva operación de Rinconada (operación, personal, capacitación, entre los más importantes) y un aumento del 26,6% en la depreciación más amortización del ejercicio. Finalmente, los mayores gastos de

administración se encuentran asociados a la nueva operación de Rinconada. En el segundo trimestre dichos costos aumentaron en un 19,3% en comparación a igual trimestre del año anterior.

El EBITDA consolidado durante el primer semestre alcanzó a \$13.843 millones, superior en un 59% a los \$8.709 millones registrado durante el primer semestre de 2009. El margen EBITDA fue de un 28,5% comparado con un 21,1% alcanzado durante el primer semestre de 2009. Lo anterior se explica por un mayor aporte de las operaciones alcanzando su ciclo normal de maduración, en conjunto con el mayor nivel de gasto promedio en juego, producto de un entorno económico más favorable. Asimismo, el EBITDA del segundo trimestre alcanzó a \$5.906 millones, superior en 203,7% al del trimestre 2009.

Los Costos financieros disminuyeron un 54% alcanzando los **\$3.696 millones**, producto del plan de fortalecimiento financiero implementado en el último año.

Los resultados a junio 2010 incorporan una ganancia de \$10.118 millones producto de la adquisición del casino de Rinconada (plusvalía negativa de acuerdo a IFRS 3R resultante de la combinación de negocio) y una pérdida por tipo de cambio de \$ 1.633 millones. Esto último se debió al registro de pasivos en dólares como resultado de la compra del casino de Rinconada al tipo de cambio de cierre del semestre de \$ 547,19. Sin embargo, en las últimas semanas se han contratado forwards a un precio promedio bajo los \$ 508,68 con lo cual se revierte esa pérdida.

Finalmente, la Ganancia del segundo semestre ascendió a **\$8.890 millones** comparados a la pérdida de \$5.753 millones generada en el mismo trimestre del año anterior.

## Análisis por Unidades de Negocio

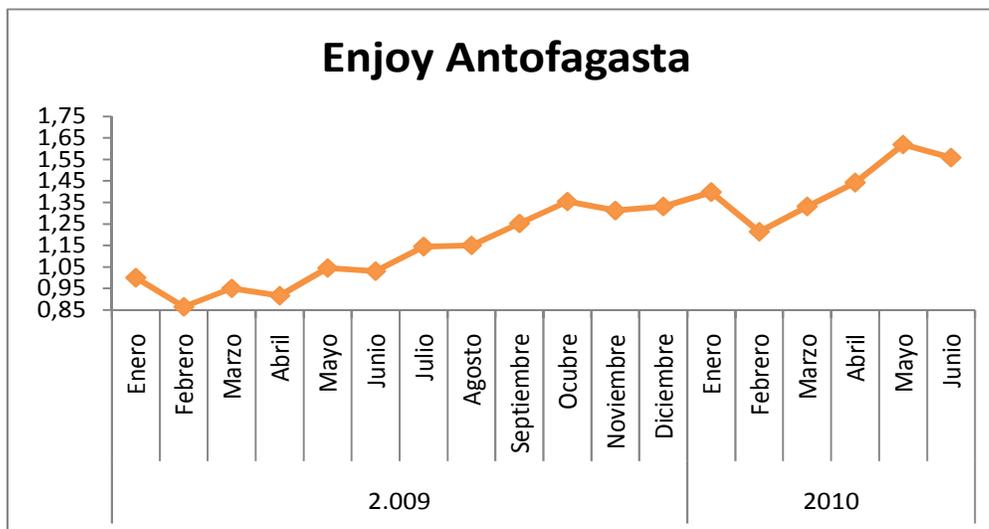
### 1. Enjoy Antofagasta

La unidad de Enjoy Antofagasta presenta un sostenido crecimiento, producto de la consolidación de sus negocios a nivel de juego, hotel y servicios complementarios, continuando así con el proceso normal de maduración del negocio.

El segundo trimestre de 2010, los ingresos de Enjoy Antofagasta aumentaron un 37,7% en comparación con igual período de 2009, explicado principalmente por el incremento en los ingresos de juego en 54,3% y de hotel en 19,8%. Por otra parte, los ingresos provenientes de AA&BB disminuyeron en un 5,2% en comparación a igual período del 2009.

Durante el primer semestre de 2010, los ingresos de explotación aumentaron un 37,9% en comparación con igual período de 2009 por mayores ingresos de juego (47,4%), Hotel (48,4%) y AA&BB (2,6%).

Variación de los Ingresos de Juego (WIN) mensual (base ingreso enero 2009)



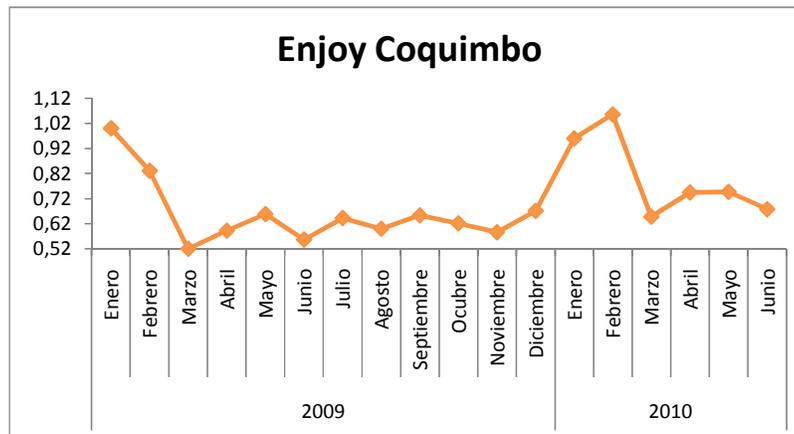
## 2. Enjoy Coquimbo

La operación de Coquimbo se está desarrollando conforme al ciclo normal de maduración del negocio, logrando avances importantes y creciente en los beneficios y sinergias del modelo de negocio de Enjoy. El aumento de los ingresos se explica por un mayor gasto de los clientes y número de visitas.

Durante el segundo trimestre el EBITDA se incremento en un 19,7% en comparación con el mismo periodo del año anterior, explicado por los incrementos en un 20%, 21,7% y 16,8% de Juego, AA&BB y Hotel comparados a igual trimestre del año 2009.

El primer semestre de 2010, los ingresos totales de Enjoy Coquimbo aumentaron un 15,73% en comparación con el primer semestre de 2009, explicados por mayores ingresos de juego (16,17%), Hotel (12,67%) y AA&BB (21,95%)

Variación del WIN mensual (base ingreso enero 2009)



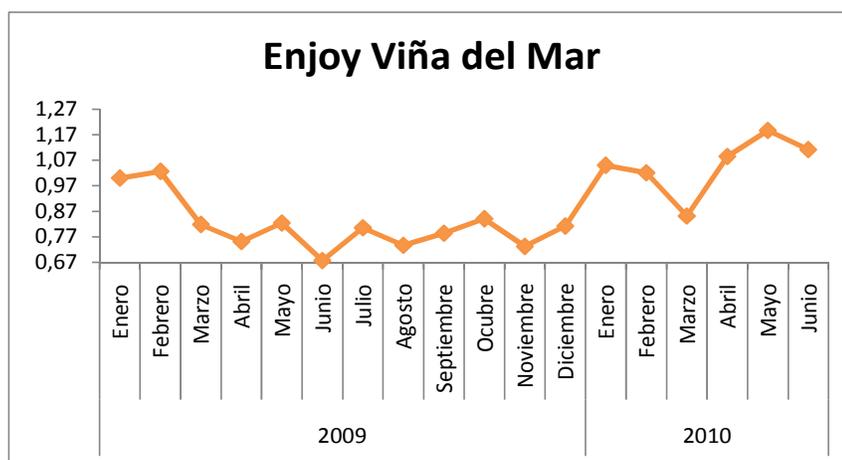
### 3. Enjoy Viña del Mar (incorpora operaciones de Slots S.A. y Masterline S.A.)

Enjoy Viña del Mar fue una de las unidades más volátiles en ingresos, por efecto terremoto y cierre de la competencia, presentando una disminución de los ingresos en el período inmediato post terremoto y un incremento importante a medida que la economía retorno a la normalidad.

En el segundo trimestre el EBITDA presentó una variación de 36,98% en comparación a igual trimestre del año anterior, asimismo la variación del primer semestre fue de 4,5% comparado con el mismo período 2009. La variación positiva se explica por el aumento en 50,1% de los ingresos de juego en comparación al mismo trimestre del año anterior.

Durante el primer semestre de 2010, los ingresos totales de Enjoy Viña aumentaron un 9,12% en comparación con igual período de 2009, explicado principalmente por el incremento en los ingresos de juego que aumentaron en un 23,7% comparado a igual semestre del año anterior. Por otra parte, los ingresos provenientes de Hotel disminuyeron en un 12,4% en comparación a junio acumulado del 2009.

Variación de WIN mensual (base WIN enero 2009)

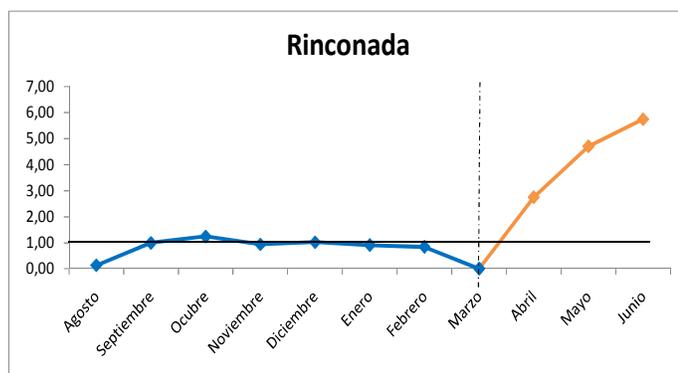


#### 4. Rinconada

El 23 de abril de 2010, la Superintendencia de Casinos de Juego autorizó el ingreso de Enjoy a la propiedad de Salguero Hotels Chile S.A., operadora del Casino de Juegos de Rinconada de los Andes. Con el ingreso de Enjoy en la operación de Rinconada y manteniendo la oferta inicial (13 mesas de juego y 200 máquinas TGM) se triplicaron las ventas provenientes de juego.

A partir del primero de septiembre del presente año el casino opera con 50 mesas de juego, 904 máquinas tragamonedas, restaurantes y bares, completando así la primera fase del proyecto.

Variación de WIN mensual (base WIN septiembre 2009)



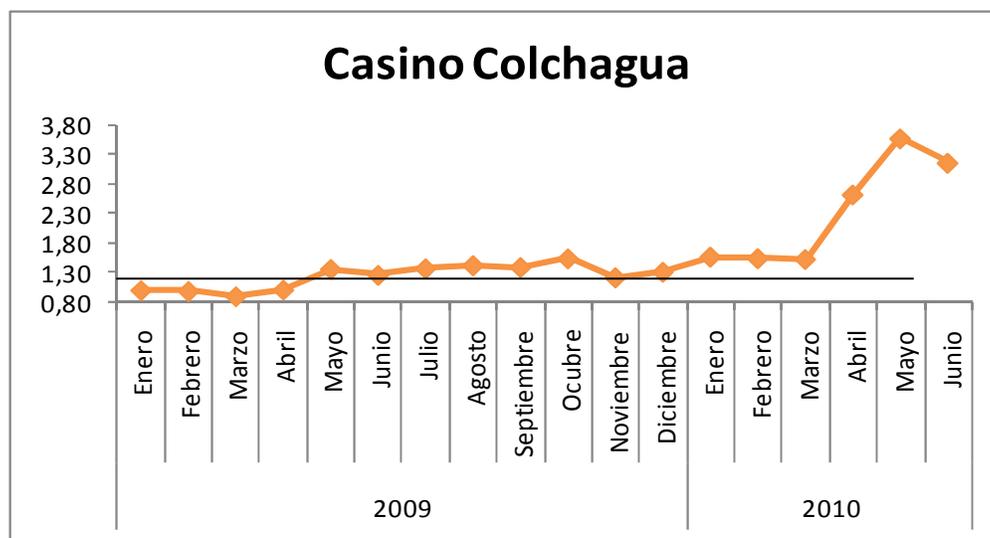
## 5. Casino de Colchagua

La operación del Casino Colchagua incrementó sus ingresos en el segundo trimestre, producto de la maduración propia del negocio de juego y por el cierre de la competencia durante el período de 4 meses post terremoto.

De esta manera, durante el segundo trimestre de 2010, los ingresos provenientes de juego aumentaron un 157,1% comparado con igual período del año anterior, asimismo los ingresos de AA&BB se incrementaron en 93,1% comparado a igual trimestre del año anterior.

Durante el segundo semestre del presente año los ingresos provenientes de Juego y AA&BB han aumentado en 113,8% y 105,1% respectivamente.

Variación de WIN mensual (base WIN enero 2009)



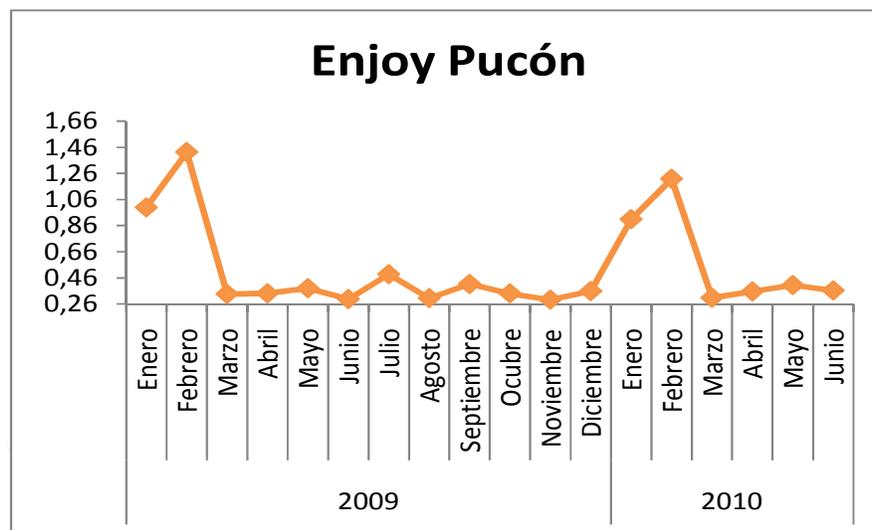
## 6. Enjoy Pucón

La operación de Pucón es la unidad que se ha visto más afectada por el terremoto, en particular, por la disminución en la afluencia de turistas que han afectado a la operación del Hotel y Juego.

Si bien, durante el primer semestre de 2010, los ingresos de Enjoy Pucón disminuyeron en un 6,7% en comparación al mismo semestre del año anterior, el segundo trimestre del año dicho ingresos se han incrementado en un 7,2% comparado a igual trimestre del año 2009, debido a los mayores ingresos provenientes de juego.

Por otra parte, han disminuidos los ingresos provenientes de Hotel en 8,77% y AA&BB en 5,87% en comparación al primer semestre del año 2009. Sin embargo en el último tiempo se ha observado un cambio de tendencia atenuando los efectos descritos anteriormente.

Variación de WIN mensual (base ingreso enero 2009)

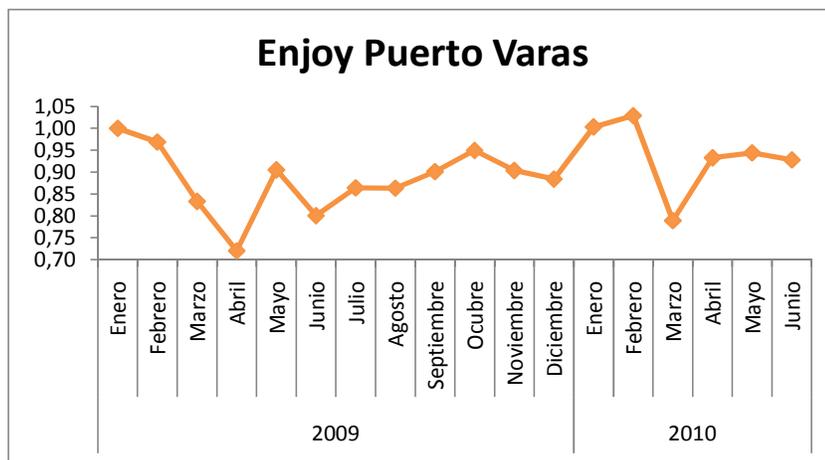


## 7. Enjoy Puerto Varas

La unidad de negocio de Puerto Varas, durante el segundo trimestre, ha seguido mostrando importantes niveles de crecimiento en su ingreso consolidado, incrementándose en 23,7% comparado al mismo trimestre del año anterior, dicho incremento se ha visto impulsado por mayores ingresos de Juego, los cuales han aumentado en 15,6% y por los ingresos proveniente del Hotel los Volcanes, inaugurado en el último trimestre del año anterior.

De esta manera, durante el primer semestre de 2010, las ventas de Enjoy Puerto Varas aumento en 15,3% comparado con igual período del año anterior debido a mayores ingresos de juego (7,62%), Hotel (855,31%) y AA&BB (28,05%).

Variación de WIN mensual (base ingreso enero 2009)



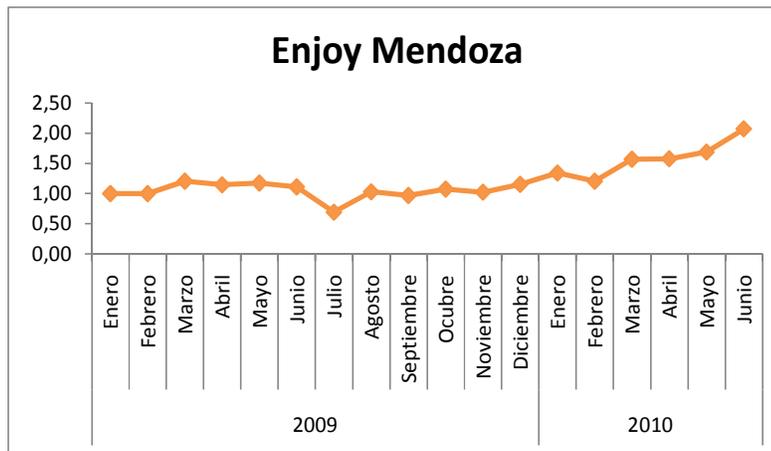
## 8. Enjoy Mendoza

Con fecha 28 de mayo de 2010, el Instituto de Juego de la ciudad de Mendoza, autorizó la apertura de la sala San Juan de Enjoy Mendoza, complementando con 200 máquinas tragamonedas la oferta que existía de 300 máquinas tragamonedas y 24 mesas de juego. La apertura de dicha sala, provocó un incremento en los ingresos de juegos.

El primer semestre de 2010, los ingresos aumentaron un 43,5% en comparación con el primer semestre de 2009, explicados por un incremento de 42,5% en juego, 54,30% en hotel y 16,64% en AA&BB.

El EBITDA aumentó un 79,24% el primer semestre, comparado con igual período de año anterior. En particular, el segundo trimestre, el EBITDA, se incremento un 109,3% comparado al segundo trimestre del año 2009.

Variación de WIN mensual (base ingreso enero 2009)



**Enjoy S.A.**  
**Estado de Resultados Consolidado (en miles de pesos)**

| ESTADO DE RESULTADOS  | Acumulado            |                      |
|---|----------------------|----------------------|
|   | Junio<br>2010<br>M\$ | Junio<br>2009<br>M\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 48.593.442           | 41.342.214           |
| Costo de Ventas   | (38.661.798)         | (35.184.504)         |
| <b>Ganancia bruta</b>   | <b>9.931.644</b>     | <b>6.157.710</b>     |
| Gastos de administración  | (5.570.332)          | (4.939.786)          |
| Otras ganancias (pérdidas)  | 10.082.946           | 371.625              |
| Ingresos financieros  | 22.056               | 22.052               |
| Costos financieros  | (3.696.188)          | (8.008.209)          |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de | (48.333)             | (343.356)            |
| Diferencias de cambio   | (1.633.800)          | 159.092              |
| Resultados por Unidades de Reajuste   | (372.936)            | 278.735              |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>   | <b>8.715.057</b>     | <b>(6.302.137)</b>   |
| Gasto por impuestos a las ganancias   | (284.931)            | 182.309              |
| Interes minoritario   | 459.726              | 366.681              |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>   | <b>8.889.852</b>     | <b>(5.753.147)</b>   |
| Depreciación  | 6.440.057            | 5.481.272            |
| Amortización  | 3.042.015            | 2.009.661            |
| <b>Depreciación y amortización</b>  | <b>9.482.072</b>     | <b>7.490.933</b>     |
| <b>EBITDA M\$</b>   | <b>13.843.384</b>    | <b>8.708.857</b>     |
| <b>EBITDA %</b>   | <b>28,5%</b>         | <b>21,1%</b>         |

## Balance Resumido Enjoy S.A. (miles de pesos)

| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                                  | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
|--|-------------------|-------------------|
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                        | 25.009.039        | 2.778.851         |
| Otros Activos No Financieros, Corriente                    | 797.863           | 598.155           |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 4.680.218         | 2.935.252         |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente     | 4.192.942         | 2.562.209         |
| Inventarios  | 1.411.624         | 1.282.097         |
| Activos por impuestos corrientes                           | 6.002.272         | 3.745.016         |
| <b>Activos corrientes totales</b>                          | <b>42.093.958</b> | <b>13.901.580</b> |

| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>  |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| Otros activos financieros no corrientes                             | 21.706             | 21.706             |
| Otros activos no financieros no corrientes                          | 3.295.984          | 5.514.576          |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 2.030.437          | 2.265.320          |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                       | 67.131.731         | 25.000.394         |
| Plusvalía   | 9.067.171          | 9.341.977          |
| Propiedades, Planta y Equipo  | 175.578.730        | 153.299.055        |
| Activos por impuestos diferidos                                     | 19.215.687         | 3.999.833          |
| <b>Total de activos no corrientes</b>                               | <b>276.341.446</b> | <b>199.442.861</b> |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  | <b>318.435.404</b> | <b>213.344.441</b> |

| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                               | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>         |
|---|-------------------|--------------------|
| Préstamos que Devengan Intereses, Corriente             | 42.662.714        | 70.930.492         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 15.957.274        | 19.329.378         |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente   | 597.772           | 9.529.732          |
| Otras provisiones a corto plazo                         | 167.798           | -                  |
| Pasivos por Impuestos corrientes                        | 1.756.207         | 146.592            |
| Otros pasivos no financieros corrientes                 | 15.179.590        | 658.792            |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>                         | <b>76.321.355</b> | <b>100.594.986</b> |

| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                    |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes | 137.008.405        | 81.694.332         |
| Pasivo por impuestos diferidos                  | 24.352.733         | 5.669.694          |
| Otros pasivos no financieros no corrientes      | 14.572.015         | 132.994            |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b>              | <b>175.933.153</b> | <b>87.497.020</b>  |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                            | <b>252.254.508</b> | <b>188.092.006</b> |

| <b>PATRIMONIO NETO</b>   |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
| Capital Emitido  | 44.113.884         | 30.119.760         |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                    | (51.892)           | (8.563.547)        |
| Primas de emisión  | 8.647.181          | -                  |
| Otras reservas   | 1.490.339          | 801.519            |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>54.199.512</b>  | <b>22.357.732</b>  |
| Participaciones no controladoras                                   | 11.981.384         | 2.894.703          |
| <b>PATRIMONIO TOTAL</b>  | <b>66.180.896</b>  | <b>25.252.435</b>  |
| <b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                               | <b>318.435.404</b> | <b>213.344.441</b> |

## **Adopción de IFRS**

- Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto ciertos ítems de las propiedades, planta y equipos retasados a la fecha de transición (terrenos y algunos edificios medidos por el método de revalorización).
- Para contabilizar la incorporación de filiales se utiliza el método de la adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Enjoy en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como goodwill. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce como una plusvalía negativa y se reconoce directamente en el estado de resultados.
- Negocios conjuntos, se aplica la consolidación proporcional, que supone la inclusión de los Estados Financieros consolidados de la parte proporcional de los activos, pasivos, gastos e ingresos de estas sociedades en función de la participación en Enjoy S.A. y Filiales sobre las mismas. De esta manera se consolida proporcionalmente 50% de Plaza Casino S.A. (Puerto Varas) y 50% de Cela S.A. (Enjoy Mendoza).
- Información financiera por segmentos, la Administración, identifica sus segmentos operativos según Operación e Inversiones y por Nacional e Internacional, para los que se toman las decisiones estratégicas.
- Moneda, las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros de Enjoy se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y de todas sus filiales, incluidas las sociedades del extranjero.
- Diferencia, de cambio, estas surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras (o nacionales con moneda funcional diferentes al de la matriz), y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera se registran en el patrimonio neto. Cuando se vende o dispone la inversión (todo o parte), esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición.

## Conciliación entre las Normas Internacionales Información Financieras y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Chile.

Según lo requerido por la norma de adopción NIIF 1 a continuación se muestra la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Enjoy S.A. de acuerdo con los siguientes detalles:

**Patrimonio consolidado al 1 de enero 2009, 30 de junio 2009 y 31 de diciembre 2009:**

| Detalle   | N°<br>Referencia | 01-01-2009<br>M\$  | 30-06-2009<br>M\$  | 31-12-2009<br>M\$  |
|---|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Patrimonio neto bajo, PCGA chilenos                                     |                  | 21.649.968         | 21.247.862         | 43.404.847         |
| Reclasificación participaciones minoritarias                            |                  | 8.291.690          | 8.534.792          | 8.098.565          |
| <b>Patrimonio total</b>   |                  | <b>29.941.658</b>  | <b>29.782.654</b>  | <b>51.503.412</b>  |
| Propiedades, plantas y equipos  | 1                | 5.309.391          | 5.090.920          | 5.090.920          |
| Fidelización de clientes  | 2                | (244.043)          | (244.043)          | (244.043)          |
| Marcas propias  | 3                | (813.187)          | (813.187)          | (813.187)          |
| Mayor valor de inversión  | 4                | 198.145            | 198.145            | 198.145            |
| Deudores comerciales  | 5                | 259.465            | 259.465            | 259.465            |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                           | 6                | (3.214.071)        | (3.214.071)        | (3.214.071)        |
| Ajuste por diferencia de conversión                                     | 7                | (1.589.628)        | (2.657.895)        | (2.423.138)        |
| Inversiones en asociadas  | 8                | (38.591)           | (30.738)           | (30.738)           |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar                        | 9                | (245.060)          | (245.060)          | (245.060)          |
| Obligaciones con instituciones financieras a tasa efectiva              | 10               | 184.258            | 184.258            | 184.258            |
| Impuestos diferidos   | 11               | (441.570)          | 75.075             | (435.890)          |
| Reversa corrección monetaria patrimonio                                 | -                | -                  | 897.187            | 598.870            |
| Efecto en el interés minoritario por participación negocios en conjunto | 12               | (4.994.031)        | (5.640.088)        | (6.088.778)        |
| Interes minoritarios sobre ajustes NIIF                                 | -                | (36.613)           | 55.242             | 55.244             |
| Diferencia entre el resultado PCGA y las NIIF                           | -                | -                  | 1.554.571          | 2.059.681          |
| <b>Efecto de la transición a las NIIF por adopción de norma</b>         |                  | <b>(5.665.535)</b> | <b>(4.530.219)</b> | <b>(5.048.322)</b> |
| <b>Patrimonio Neto bajo NIIF</b>  |                  | <b>24.276.123</b>  | <b>25.252.435</b>  | <b>46.455.090</b>  |

**Resultado para el período terminado al 30 de junio de 2009 y ejercicio al 31 de diciembre de 2009:**

| Detalle   | 30-06-2009<br>M\$  | 31-12-2009<br>M\$  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Resultado bajo PCGA Chilenos</b>                                     | <b>(7.307.716)</b> | <b>(7.680.473)</b> |
| Recálculo de depreciación y reverso de corrección monetaria de          | 1.800.828          | 669.365            |
| Costo por financiamiento de propiedades plantas y equipos               | 57.854             | 88.049             |
| Deudores comerciales  | 60.384             | 203.926            |
| Fidelización de clientes  | (71.607)           | (125.611)          |
| Marcas propias  | 167.790            | 242.015            |
| Mayor valor de inversión  | (11.046)           | (17.535)           |
| Menor valor de inversión  | 443.084            | 802.154            |
| Activos intangibles   | 520.534            | 1.095.566          |
| Inversiones en empresas asociadas                                       | 12.646             | 2.307              |
| Consolidación negocios en conjuntos                                     | (475.434)          | (313.256)          |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar                        | -                  | (181.709)          |
| Obligaciones con instituciones financieras a tasa efectiva              | (178.163)          | (19.151)           |
| Impuestos diferidos   | (500.495)          | (335.855)          |
| Reversa corrección monetaria activos y pasivos                          | (348.259)          | 220.363            |
| Efecto en el interés minoritario por participación negocios en conjunto | 76.455             | (270.947)          |
| <b>Efecto de la transición a las NIIF</b>                               | <b>1.554.571</b>   | <b>2.059.681</b>   |
| <b>Resultado bajo NIIF</b>  | <b>(5.753.145)</b> | <b>(5.620.792)</b> |