

Carta del Presidente

ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para comentar el desempeño de Quiñenco durante el último ejercicio y dar a conocer nuestras expectativas para el año 2006. No es posible referirme a la cuenta anual sin primero manifestar nuestro sentimiento de más profundo pesar por la pérdida de quien fuera el fundador de este grupo, Andrónico Luksic Abaroa.

Mis sentimientos personales y los de todos quienes trabajamos en Quiñenco, junto con nuestra admiración hacia su figura de emprendedor han despertado, en esta ocasión, el deseo de destacar parte del legado de este hombre visionario, quien con su ejemplo inculcó en nosotros la perseverancia, tenacidad y entusiasmo por emprender, todas cualidades que forman parte de la cultura de Quiñenco.

Con gran tesón y esfuerzo, Andrónico Luksic Abaroa llegó a ser uno de los grandes protagonistas del desarrollo empresarial chileno desde fines de los años cuarenta. Su extraordinaria intuición le permitió aprovechar las oportunidades y materializar sus propósitos gracias a su constancia y perseverancia. Es así como formó y desarrolló importantes empresas en los ámbitos de la minería, la industria, la banca y los servicios, sentando las bases de lo que es el grupo en la actualidad: un conglomerado de empresas que opera con gran dinamismo, entregando una importante contribución al desarrollo del país. La fuerza que mi padre imprimió a todos los proyectos que acometió ha sido siempre y seguirá siendo un modelo a seguir para los que somos parte del grupo Quiñenco. La prueba de que su legado está vivo es que Quiñenco ha continuado fortaleciendo su posición entre los actores



No es posible referirme a la cuenta anual sin primero manifestar nuestro sentimiento de más profundo pesar por la pérdida de quien fuera el fundador de este grupo, Andrónico Luksic Abaroa.

más relevantes de los sectores financiero, de alimentos y bebidas, telecomunicaciones y manufacturero. Del mismo modo, se mantienen plenamente vigentes sus capacidades para innovar y emprender nuevas oportunidades de negocios.

Nuevamente podemos mirar con satisfacción los notables resultados de la empresa y sus filiales al término de este ejercicio, dando por cumplidas nuestras metas para ese período. Durante el pasado año, la economía mundial exhibió una positiva evolución y, en este contexto, Chile no fue una excepción. Sus sólidas bases macroeconómicas, un sostenido crecimiento y un ambiente de estabilidad política e institucional han permitido al país posicionarse favorablemente en el contexto latinoamericano, proporcionando una plataforma para la inversión cada vez más sólida. Unido a lo anterior, el elevado precio del cobre y el adecuado manejo de la inflación y tasas de interés por parte de la autoridad monetaria favorecieron la demanda interna, la que se convirtió en el principal protagonista de la expansión económica.

Nuestras empresas y sus equipos de trabajo han sabido aprovechar estas ventajosas condiciones, generando atractivos resultados, con lo que se ha logrado crear valor para nuestros accionistas. Los estados financieros de Quiñenco registraron una utilidad neta de \$51.080 millones, representando un aumento de 111% en comparación a los \$24.193 millones obtenidos en el año 2004. Este excelente resultado es producto de un hábil manejo a nivel corporativo y de un muy buen desempeño de las empresas operativas del grupo.

El año 2005 fue particularmente positivo para el centro corporativo. La oferta pública de acciones de Almacenes París nos permitió recaudar más de US\$115 millones debido a la venta de nuestra participación del 11,4%, lo que significó un retorno sobre la inversión superior al 62%. Por otra parte, en noviembre completamos una reestructuración de deuda a nivel corporativo, logrando condiciones financieras significativamente mejores. Estas gestiones, sumadas al buen nivel de dividendos que recibimos de nuestras inversiones en 2005, nos han posicionado favorablemente para enfrentar con confianza nuevas oportunidades de negocios.

En lo que respecta a nuestra inversión en el sector financiero, nuestra filial Banco de Chile logró una utilidad histórica, la que representa un incremento del orden de un 14% en relación al ejercicio anterior. Al mismo tiempo, gracias a un fortalecido modelo de negocios, a la optimización de la estructura de comisiones, a menores provisiones por activos riesgosos y al crecimiento de las colocaciones, la entidad pasó a convertirse, por segundo año consecutivo, en la más rentable del sistema financiero, con un índice de retorno sobre capital y reservas del orden de un 30%.

Por otra parte, en lo que respecta a la investigación realizada a las dos sucursales del banco en los Estados Unidos, la entidad se hizo cargo de los requerimientos de las autoridades de ese país, desarrollando un completo programa en materia de cumplimiento normativo e información a los reguladores. Estas sucursales son importantes agentes del banco en el exterior y continuarán enfocándose en prestar los mejores servicios a sus clientes.

Compañía Cervecerías Unidas (CCU) informó las mayores ventas de sus 155 años de existencia, superando la gestión histórica del año 2004. El aumento de la rentabilidad de sus segmentos de negocios le permitió incrementar tanto la utilidad operacional como la generación de flujo de caja. La mayor penetración de las distintas categorías de productos, apoyada por continuos lanzamientos, se vio reflejada en altas participaciones de mercado.


La extensa red de distribución de CCU facilita la alta presencia y creciente accesibilidad de sus productos para el consumidor. La consecuente implementación de la estrategia desarrollada por la compañía ha permitido una continuada creación de valor de las distintas marcas, cimentando así un potencial de crecimiento futuro.

En Quiñenco tenemos la creencia que el ambiente imperante es propicio para el surgimiento de nuevas oportunidades de inversión.

Hay que destacar que en 2005 el negocio del pisco – que nació en 2003 con la marca Ruta Norte – incrementó de manera significativa el alcance de sus actividades, mediante la asociación con la reconocida compañía Pisco Control, la que dio origen a la Compañía Pisquera de Chile, empresa que actualmente controla cerca del 50% del mercado de pisco, estimado en aproximadamente US\$200 millones. En la medida que se alcance la consolidación de este proceso, las sinergias permitirán una estructura de costos eficiente, rentabilizando así la inversión.

Telefónica del Sur demostró una vez más su protagonismo en la transformación que está viviendo la industria de las telecomunicaciones en los últimos años. A modo de estrategia frente a la continuada sustitución de telefonía fija, Telefónica del Sur ha logrado desarrollar innovadores planes de renta fija, opciones de pre-pago y post-pago y la comercialización en forma integrada de algunos servicios.

Por otro lado, la empresa se ha abocado a desarrollar negocios no tradicionales, tales como Internet de banda ancha, televigilancia y transmisión de datos, construyendo así su propio espacio en esta nueva era de las telecomunicaciones. El fuerte crecimiento en estas áreas, que llegaron a representar el 29% de los ingresos consolidados en 2005, se vio reflejado en la cantidad de clientes, la que aumentó en un 23% en el último año. Al mismo tiempo, Telefónica del Sur ha llevado a cabo esta transformación y cambio fundamental en su



estructura de negocios en forma eficiente, lo que le ha permitido mantener los márgenes operacionales y generar buenos niveles de flujo de caja.

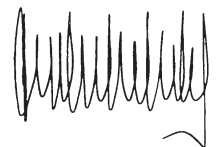
Madeco mantuvo la tendencia al alza durante el ejercicio 2005, gracias al buen desempeño en el negocio de cables en sus principales mercados, debido principalmente a la mayor inversión realizada por las empresas eléctricas, generando así un aumento en el nivel de demanda de sus productos. El EBITDA relativo a esta unidad de negocios se incrementó en más de un 50%, el índice más elevado de los últimos años. Sin embargo, el sostenido aumento en el precio del cobre ha originado una mayor necesidad de capital de trabajo, la que se logró financiar en parte con un aumento de capital realizado a fines de 2005.

Dicho aumento de capital permitió a Madeco mejorar su estructura de endeudamiento y potenciar la rentabilización de sus operaciones. De este modo, la compañía se verá fortalecida para continuar creciendo durante los próximos periodos.

La progresiva expansión pronosticada para la economía chilena nos permite enfrentar la dinámica de nuestros negocios desde una posición muy favorable. En Quiñenco tenemos la creencia que el ambiente imperante es propicio para el surgimiento de nuevas oportunidades de inversión, por lo que esperamos que nuestras empresas se vean beneficiadas y que su posición dentro de los distintos sectores en que operan continúe fortaleciéndose, ya sea a través de un mayor crecimiento o mediante nuevas adquisiciones.

Quiero expresar mi agradecimiento a ustedes, nuestros accionistas, por la confianza que han depositado en el directorio, a la administración y a todas las personas que forman parte de nuestro equipo de trabajo, lo que nos ha permitido concentrarnos en nuestra tarea con dedicación y proyectarnos hacia el futuro con gran entusiasmo.

Por último, a lo largo de esta memoria, quiero compartir algunas frases características de mi padre, las que a través del tiempo han llegado a formar parte de la cultura de Quiñenco. Ellas traslucen la sencillez, pragmatismo y actitud positiva que fueron su sello durante sus años de vida.



Guillermo Luksic Craig
Presidente