

Carta del Presidente

Señores accionistas:

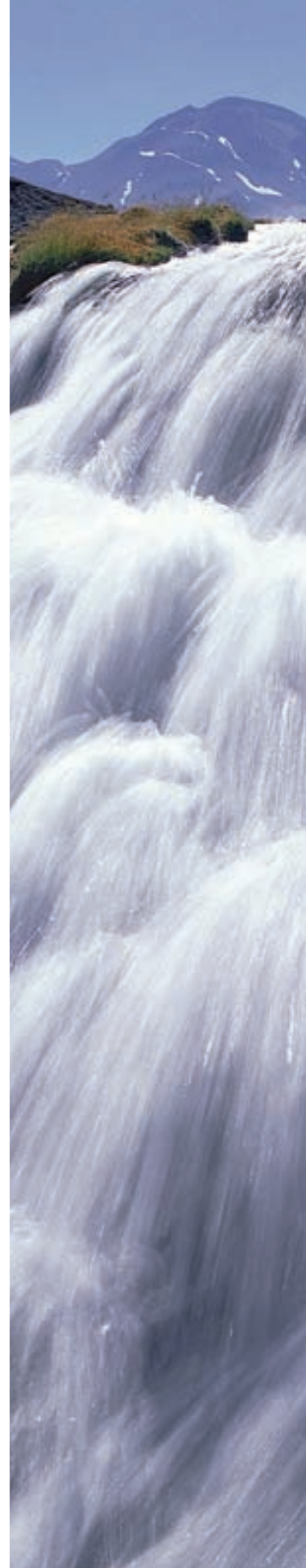
Me es muy grato presentarles la memoria anual y los estados financieros de Quiñenco correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006.

Los resultados del año 2006 nos producen profunda satisfacción y demuestran que estamos bien preparados para seguir en la senda del crecimiento. Quiñenco registró una utilidad neta de \$57.043 millones, representando un aumento de 9,4% en comparación a los \$52.152 millones obtenidos en el año 2005. Sin embargo, si excluimos la utilidad no recurrente de Ch\$24.154 millones por la venta de nuestra participación en el sector retail en 2005, nuestros resultados habrían sido superiores en más de un 100% a los del período anterior. Este excelente desempeño se debe al eficiente comportamiento de las empresas del grupo y su matriz, que han dado evidencias de su capacidad de crecer de manera sostenida en un ambiente altamente competitivo, caracterizado por cambios constantes, mostrando todas ellas, sin excepción, un nivel de crecimiento destacable.

Nuestra filial del sector financiero, Banco de Chile, logró una vez más una utilidad histórica, la que representa un incremento del orden de un 6% en relación al ejercicio anterior. La utilidad neta, que alcanzó los Ch\$195.248 millones, refleja la intención del banco de crecer en forma rentable, con un buen manejo de los gastos y de la calidad de sus activos. Este modelo de negocios le ha permitido seguir aumentando sus ingresos operacionales, impulsados por una sólida y sana expansión de la cartera de colocaciones, compensando así el aumento de provisiones y gastos operacionales asociados.

Durante el año 2006 el banco incorporó 40 nuevas sucursales junto con casi 200 cajeros automáticos, además de haber logrado importantes avances en el desarrollo de la plataforma tecnológica "Neos", de acuerdo a lo planificado. Dentro de las etapas implementadas, se expandió la plataforma comercial a sus segmentos corporativo y personas, abarcando así al 100% de sus segmentos y redes de filiales, con lo que se espera alcanzar un servicio al cliente rápido y preciso. Sin embargo, con el propósito de alcanzar una mayor eficiencia, en el año 2007 enfrentará importantes desafíos cuando se implementen las últimas fases de esta innovación tecnológica, que posicionará al banco como el primero de Latinoamérica en tecnología bancaria. Acompañando a estos avances a nivel nacional, quisiera mencionar la inauguración de la oficina de representación en Beijing, lo que abre una puerta hacia nuevos confines, hasta ahora inexplorados por el banco.

Compañía Cervecerías Unidas (CCU) obtuvo las mayores ventas de su larga trayectoria, superando la gestión histórica de los años 2004 y 2005. Gracias a las favorables condiciones de consumo imperantes, los distintos segmentos de productos elaborados por CCU mostraron aumentos significativos en los volúmenes vendidos, acompañados por un escenario de precios promedio estables, lo que le permitió incrementar en un 17,4% su utilidad operacional, al igual





que la generación de flujo de caja en un 10,8%. Las altas participaciones de mercado alcanzadas en sus principales productos confirman el esfuerzo desplegado por la empresa durante el ejercicio.

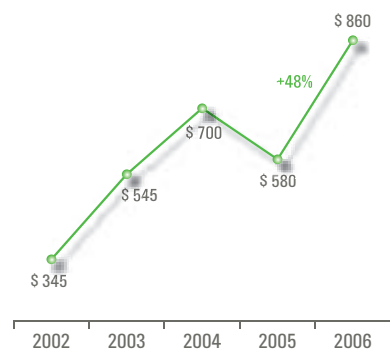
Al alero de una campaña de consumo responsable de cerveza, puedo informar que éste ha llegado a 33,4 litros, lo cual refleja una marcada tendencia al alza, ya que este fue el cuarto año consecutivo en que los ingresos por ventas de cerveza crecieron más que el PIB. Este hecho es auspicioso para CCU, que ha expandido sus actividades de marketing y ha logrado un mejor posicionamiento de mercado de los productos premium. No es menos destacable el desempeño de las aguas minerales, néctares, bebidas funcionales, pisco y cerveza en Argentina, segmentos todos que muestran un aumento en comparación al anterior ejercicio y cuyo aporte al aumento de 13,5% en la utilidad neta, para alcanzar los \$55.833 millones, fue significativo. Por otra parte, la rentabilidad del segmento de vinos continuó afectada por la apreciación del peso chileno, junto con un deterioro en las ventas nacionales. Aunque todavía no ha mostrado un repunte marcado, se espera que esta situación se revierta en el mediano plazo con el fortalecimiento del equipo de gestión, cuyo énfasis está puesto en la distribución, creación de marcas, enología e innovación.

Telefónica del Sur informó una utilidad neta de \$7.855 millones, similar al resultado obtenido en el ejercicio anterior. Lo interesante en relación a este resultado es el componente de las ventas de servicios de telefonía básica, ya que por primera vez en el último tiempo no siguieron la tendencia a la baja de la industria debido a la exitosa introducción en 2006 de un teléfono local inalámbrico portátil que permite movilidad por la ciudad sin interrupción del servicio. Se vendieron más de 30.000 equipos relacionados con este servicio en el año y la demanda de este producto promete resultados atractivos para la empresa en el futuro. Además, los clientes de Internet banda ancha aumentaron en 27% durante el ejercicio. Telsur goza de un indisputable lugar de preferencia en lo que respecta a servicios de telecomunicaciones en el sur de Chile, con un total de clientes que alcanzó a cerca de 270.000 a fines del 2006.

El excelente desempeño que tuvo Madeco en 2006 fue altamente influido por los precios del cobre, que sobrepasaron los niveles históricos. Al mismo tiempo, los volúmenes vendidos también mostraron un importante crecimiento, especialmente el segmento de cables en Brasil, Perú y Argentina, lo que se tradujo en un aumento en la utilidad operacional y EBITDA de un 82% y 63%, respectivamente, siendo éstos los índices más elevados de los últimos años. Madeco terminó el año con una utilidad neta de \$30.204 millones, lo que implica un aumento de un 146% comparado con el año anterior. Detrás de estos resultados sabemos que está la bien implementada estrategia desarrollada por la empresa durante los últimos cuatro años.

El sostenido aumento en el precio del cobre originó una mayor necesidad de capital de trabajo, la que se logró financiar en parte con un aumento de capital realizado en mayo. Dicho aumento

EVOLUCION PRECIO DE LA ACCION DE QUIÑENCO



permitió a Madeco seguir mejorando su estructura de capital y hoy goza de una posición financiera sólida que le permite enfrentar no solamente los vaivenes de precio de los commodities, sino, además, ampliar su presencia en la región a través de inversiones en Colombia y Perú.

Quiñenco, en su calidad de centro corporativo, se ha visto beneficiado por los positivos resultados de sus inversiones y disminución en sus gastos financieros netos y otros egresos no operacionales que la colocan en una posición financiera sólida, la mejor de los últimos cinco años. La deuda neta a nivel corporativo ha disminuido a aproximadamente \$235.700 millones, lo que incluye efectivo y equivalentes superiores a \$100.000 millones. Esta situación nos permite estar bien preparados para asumir nuevos proyectos e inversiones y enfrentar la dinámica de nuestros negocios desde una posición muy favorable.

No puedo dar por finalizadas estas palabras sin referirme a la decisión del Directorio, en noviembre pasado, de poner término al programa de ADRs en la bolsa de Nueva York. Esta decisión se enmarca dentro de la política de optimizar los costos operacionales, sumado al hecho de que el porcentaje de acciones que se transaban en ese mercado era inferior a un cinco por ciento del total emitido. Las acciones subyacentes a dichos ADRs están en el proceso de regresar a las bolsas chilenas, proceso que llegará a su término en los próximos meses. Es así que actualmente los inversionistas extranjeros tienen abierta la posibilidad de adquirir las acciones ordinarias de Quiñenco directamente en las bolsas locales, siendo que Chile cuenta con adecuados estándares de gobierno corporativo, transparencia de los mercados y protección a los derechos de los accionistas minoritarios.

Quiero expresar mi agradecimiento por la confianza depositada en el Directorio, en la administración y en todas las personas que forman parte del equipo de trabajo de Quiñenco, lo que nos permite dedicarnos a nuestra labor con entusiasmo y proyectarnos hacia el futuro con optimismo.

