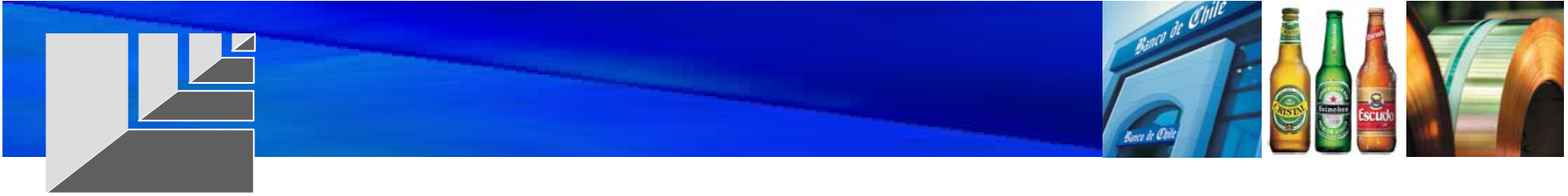


**QUIÑENCO S.A.**

**Agosto, 2010**



- **Reseña de Quiñenco**
- **Resultados Financieros**
- **Hechos Recientes**
- **Conclusiones**

# Grupo Quiñenco



**Banco de Chile**



ABRE TU MUNDO  
**CCU**

**MADECO**

- Quiñenco es uno de los conglomerados de negocios más importante de Chile, con activos bajo su gestión que superan los US\$ 40 mil millones
- Las empresas controladas por Quiñenco generaron ventas por US\$4 mil millones en 2009
- El grupo Quiñenco emplea cerca de 22.000 personas en Chile y el extranjero



# Quiñenco – Fundamentos



## Posición líder en sus mercados

- Las empresas de Quiñenco son líderes en sus respectivas industrias

## Probados mecanismos de creación de valor

- Su sistema de creación de valor ha generado recaudaciones por US\$ 4 mil millones por venta de activos y utilidades por aprox. US\$ 1,7 mil millones en los últimos 13 años

## Sólida posición financiera

- Bajo endeudamiento y cerca de **US\$1.400 millones** en caja - atentos a oportunidades de negocios

## Control sobre sus inversiones

- Actualmente todas sus inversiones son controladas por Quiñenco

## Riesgo diversificado en Chile

- Las empresas de Quiñenco están diversificadas en tres sectores claves de la economía chilena

# Estructura de Propiedad



ANTOFAGASTA PLC  
Minería

Grupo Luksic

83%

**QUIÑENCO**  
Industrial/ Servicios Financieros

Bolsas de  
Comercio  
de Chile

17%

Capitalización Bursátil\*:  
US\$3,5 mil millones

\*Al 3 de agosto de 2010

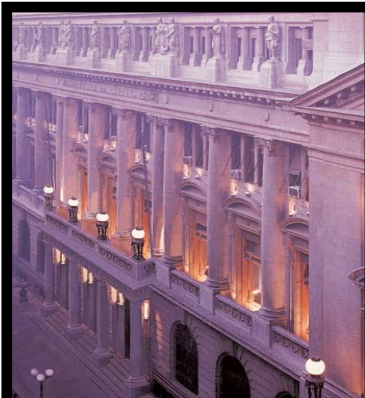
# Quiñenco: Principales Empresas Operativas



61.7%

% Control  
66.1%

47.7%



Banco de Chile

Mkt Cap: MMUS\$10,6 mil

- 2° banco en Chile
- Se fusionó con Citibank Chile el 1/1/08
- Controlado en conjunto con Citigroup mediante Pacto de Accionistas



CCU

Mkt Cap: MMUS\$3,4 mil

- 1° en cervezas con una participación de 86%
- Principal productor de bebestibles en Chile
- Controlado en conjunto con Heineken



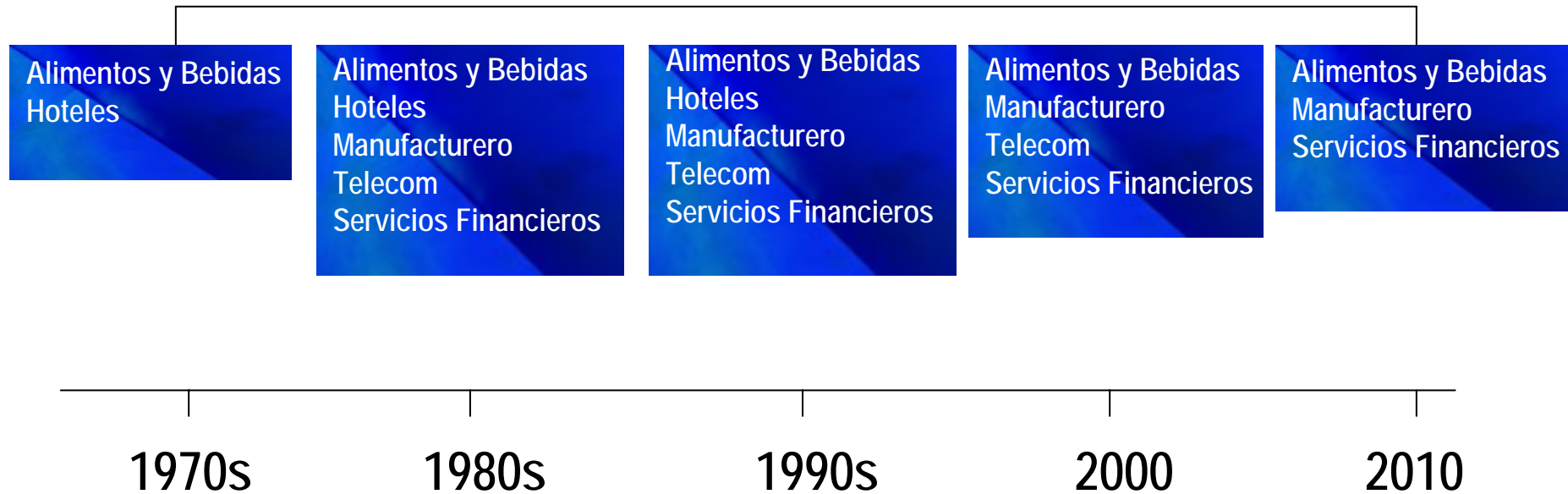
Madeco

Mkt Cap: MMUS\$324

- Manufacturero regional de productos de cobre y aluminio y de envases flexibles

Nota: Basado en las últimas cifras disponibles

# Holding Diversificado



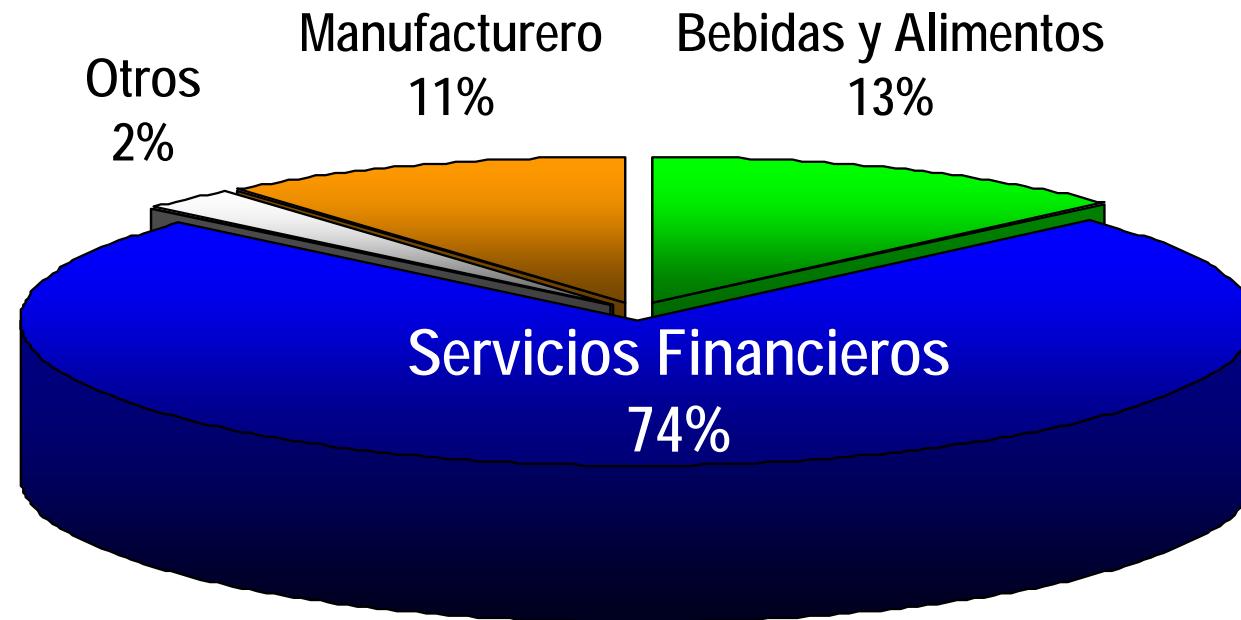
Quiñenco es uno de los holdings más diversificados del país aunque durante su historia ha invertido en los mismos sectores donde tiene trayectoria comprobada y experiencia en la industria

# Inversiones por Sector



## Valor Libro a Nivel Corporativo

Al 31 de marzo de 2010

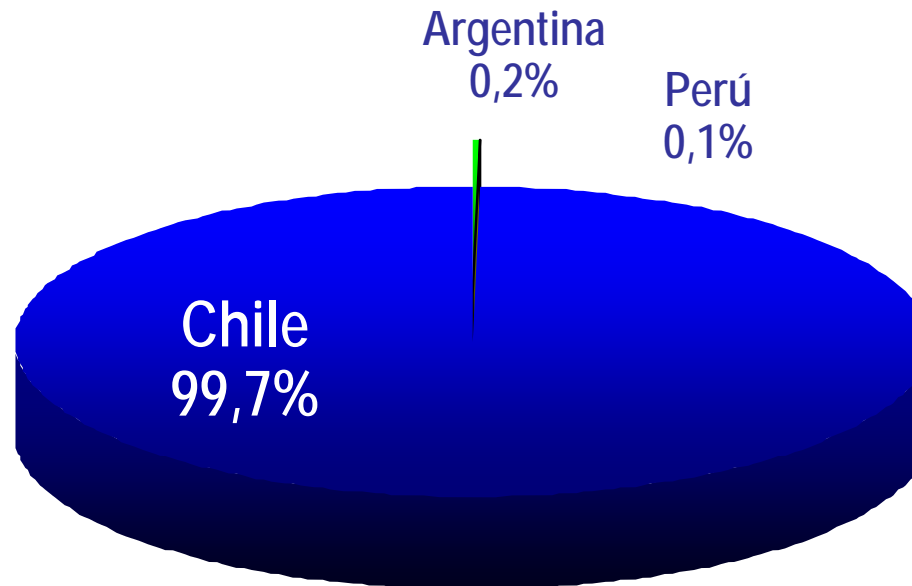


US\$2,4 mil millones

# Conglomerado Chileno



## Activos Consolidados por País US\$38,1 mil millones



Nota: Cifras traducidas desde pesos chilenos al 31 de diciembre de 2009, al tipo de cambio: \$507.10= 1US\$

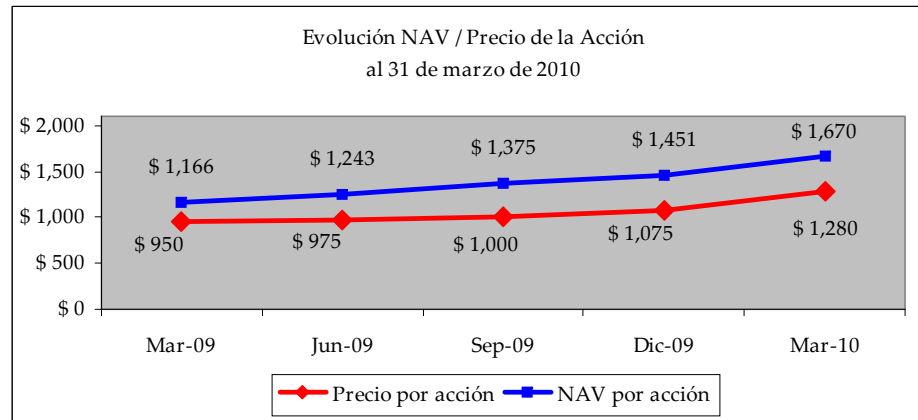
Los activos consolidados están concentrados en Chile.  
Las inversiones en el exterior son a nivel de las filiales.

# Evolución NAV/Precio de la Acción

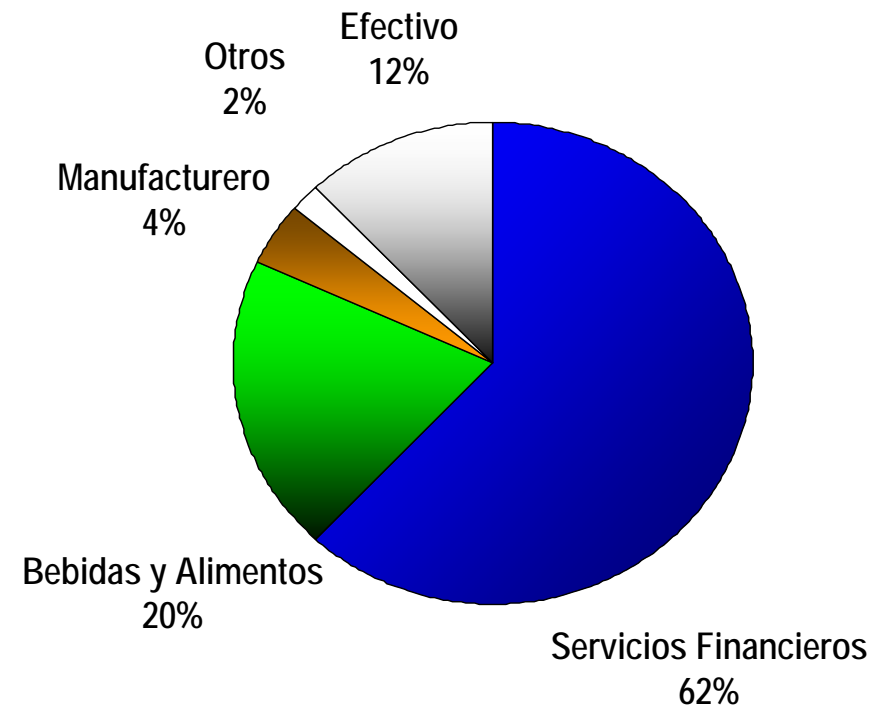


NAV US\$3,6 mil millones  
 Cap Bursátil US\$2,8 mil millones

Precio acción / NAV en Ch\$



*Descuento al NAV*  
**23%**



Nota: Información bursátil al 31 de marzo de 2010  
 Valores libro al 31 de marzo de 2010  
 No considera transacción con Citigroup



# Quiñenco – Criterios de Inversión

→ Potencial de desarrollo de marcas y franquicias

→ Masa crítica suficiente

→ Experiencia previa en la industria u operaciones

→ Acceso a socios estratégicos y/o alianzas comerciales

→ Plataforma para crecer o potencial a través de adquisiciones

→ Participaciones mayoritarias

# Socios Estratégicos & Alianzas Comerciales de Primer Nivel



Nestlé

Good Food, Good Life

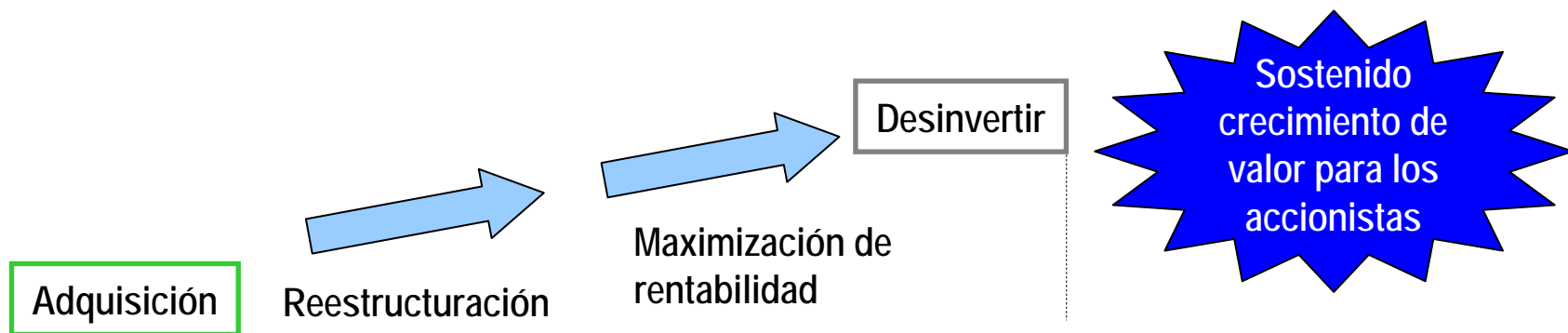


Quiñenco tiene socios de nivel mundial con los cuales desarrolla sus mercados y productos, aprovechando el know-how, experiencia y capacidad de financiamiento que poseen

# Sistema de Creación de Valor

## La creación de valor se deriva de:

- Adquisiciones
- Reestructuraciones
- Desarrollo y maximización de la rentabilidad del portfolio de inversiones
- Desinversiones



Quiñenco ha desarrollado un proceso de creación de valor a través del manejo profesional de sus inversiones

# Transacciones a Nivel Corporativo



En millones de US\$

SECTOR	DESINVERSION	AÑO	RECAUDACION	UTILIDAD EN VENTA
Servicios Financieros	LQIF (17%)*	2010	1.031,9	322,2*
Telecomunicaciones	Telsur	2010	109,1	16,6
Telecomunicaciones	Acciones de Entel	2009	92,1	61,8
Retail	Acciones de D&S	2009	23,4	3,9
Telecomunicaciones	Acciones de Entel	2007	107,8	76,3
Retail	Paris/Cencosud	2005	132,9	50,8
Inm/Hotelero	Hotel Araucano	2005	6,5	(2,3)
Retail	Otros	2005	27,6	4,4
Alimentos y Bebidas	Lucchetti Chile	2004	134,3	6,9
Inm/Hotelero	Hotel Carrera	2003	33,4	(11,2)
Telecomunicaciones	Acciones de Entel	2001	220,2	122,9
Inm/Hotelero	Plava Laguna	2001	48,1	3,2
Alimentos y Bebidas	Lucchetti Argentina	2001	44,4	(18,2)
Telecomunicaciones	Acciones de Entel	2000	28,9	18,9
Servicios Financieros	OHCH	1999	785,6	408,6
Utilidad	Acciones de Enersis	1999	96,3	18,0
Telecomunicaciones	Hipercable	1999	335,6	194,2
Telecomunicaciones	VTR Larga Distancia	1998	133,5	39,1
Telecomunicaciones	Startel	1997	540,5	410,7
Energía	Acciones de Endesa	1997	131,2	20,0
<b>Total</b>			<b>4.063</b>	<b>1.747</b>

Nota: Cifras traducidas desde pesos chilenos constantes al 31 de marzo de 2010, al tipo de cambio: \$524.46= 1US\$

\* Corresponde a ganancia estimada informada en press release del primer trimestre de 2010.

La venta periódica de activos ha contribuido a un nivel de caja saludable

# Adquisiciones y Aumentos de Capital

En millones de US\$

## ADQUISICIONES

Financial Services	2008	Banco de Chile	2,7%	82,0
Retail	2004	Almacenes Paris	11,4%	82,3
Retail	2004	Others	1,0%	23,0
Financial Services	2001	Banco de Chile	52,7%	1.049,7
Financial Services	1999	Banco Edwards	51,2%	502,2
Telecom	1999	Entel	14,5%	137,9
RE/Hotels	1999	Plava Laguna	39,4%	40,6
Telecom	1999	VTR	44,1%	221,3
Food & Beverage	1999	Lucchetti	10,2%	15,5

**2.154,4**

## AUMENTOS DE CAPITAL EN FILIALES

Financial Services	2006 - 2009	Banco de Chile		231,1
Manufacturing	2000 - 2005	Madeco		157,4
Food & Beverage	1999 - 2003	Lucchetti		136,4
RE/Hotels	1998 - 2001	Habitaria/Carrera		26,8

**551,6**

Nota: Cifras traducidas desde pesos chilenos constantes al 31 de marzo de 2010, al tipo de cambio: \$524.46= 1US\$

La recaudación de fondos por desinversiones ha financiado adquisiciones y aumentos de capital por aprox. US\$2,7 mil millones

# Estructura Financiera Sana

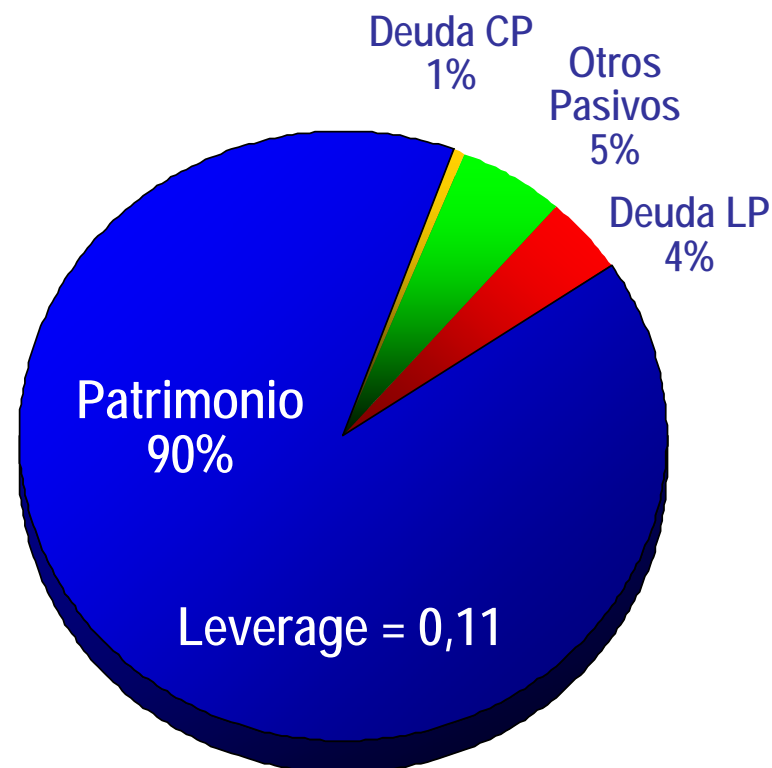


## A Nivel Corporativo

**Activos**  
US\$2,8 mil millones



**Pasivos y Patrimonio**  
US\$2,8 mil millones



Al 31 de marzo de 2010

Las inversiones de largo plazo son financiadas con patrimonio y deuda de largo plazo en pesos chilenos

# Deuda Neta

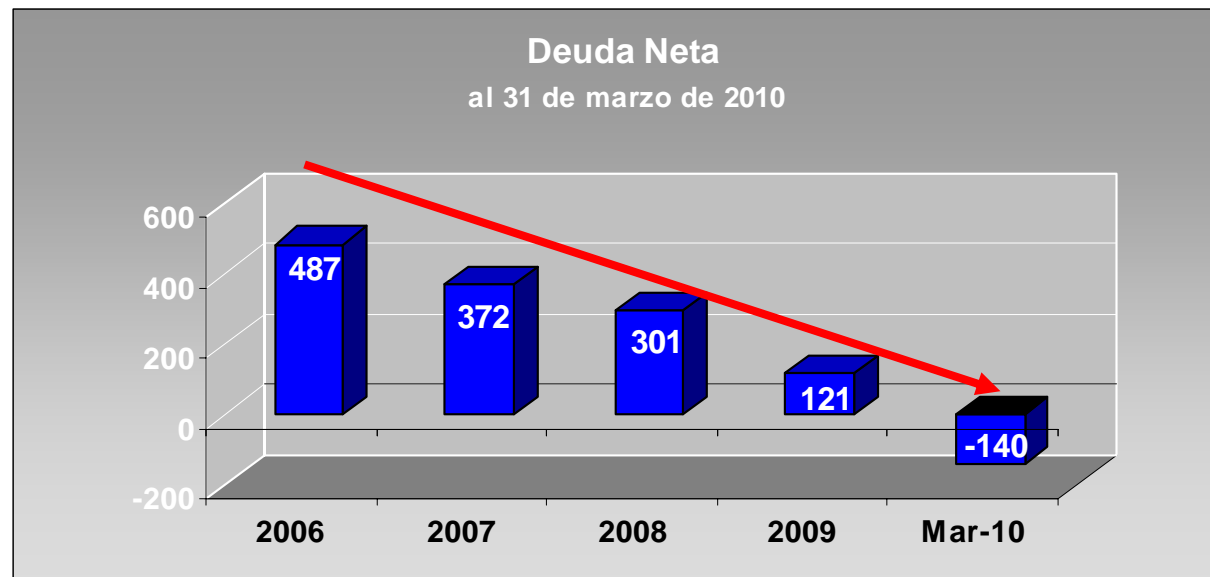


## Nivel Corporativo (ajustado)

En millones de US\$

	2006	2007	2008	2009	Mar-10
Deuda	681	694	402	318	323
Efectivo	-194	-322	-102	-197	-463
<b>Deuda Neta</b>	<b>487</b>	<b>372</b>	<b>301</b>	<b>121</b>	<b>-140</b>

\* Ajustado por el porcentaje de participación en IRSA (50%), y en LQIF (67,04%) a partir del año 2008.



Nota: Cifras traducidas desde pesos chilenos nominales al tipo de cambio: \$524.46= 1US\$

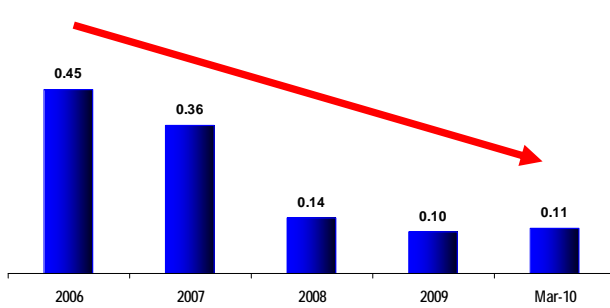
Caja proveniente de transacción con Citigroup ascendió a US\$1,032 millones

Los fondos recaudados por desinversiones junto con el flujo de dividendos han permitido bajar la deuda neta hasta niveles negativos

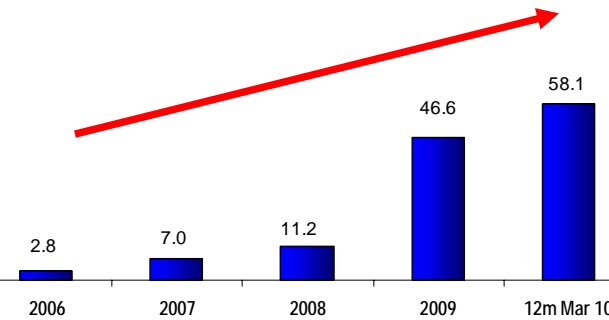
# Indicadores a Nivel Corporativo

- Reducción de deuda mejora el leverage
- Alta Cobertura de intereses
- Deuda neta negativa

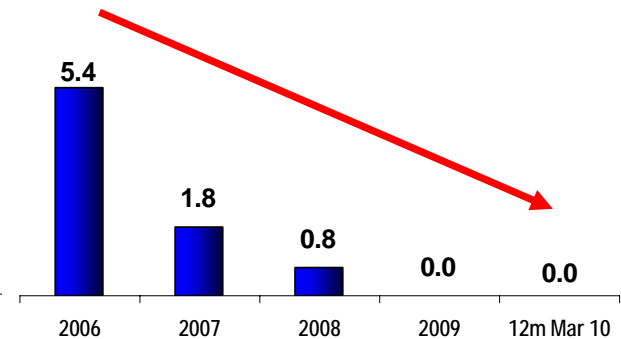
## LEVERAGE \*



## COBERTURA DE INTERESES



## AÑOS PARA PAGAR DEUDA



\* Leverage = Pasivos Tot / [Pat + Int Min]

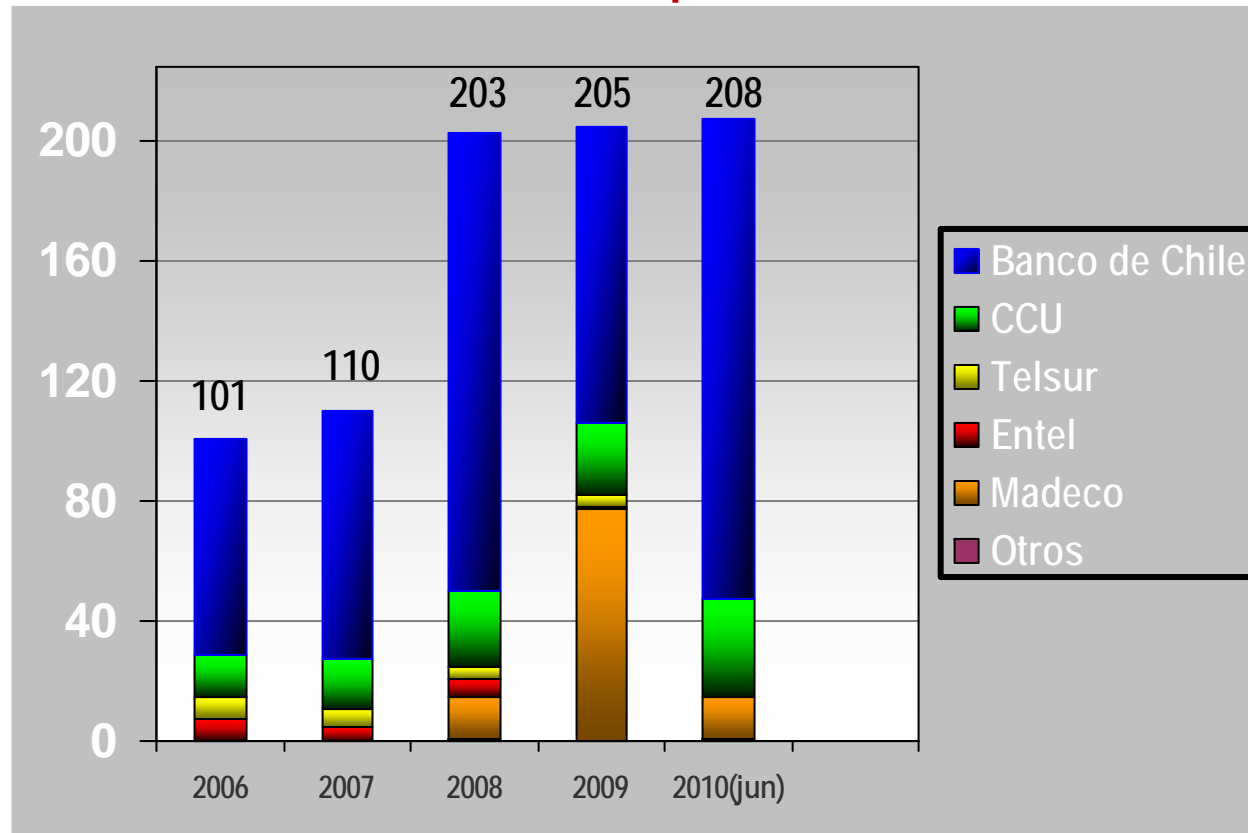
Sólida posición financiera constituye base a futuro crecimiento

# Flujo de Dividendos



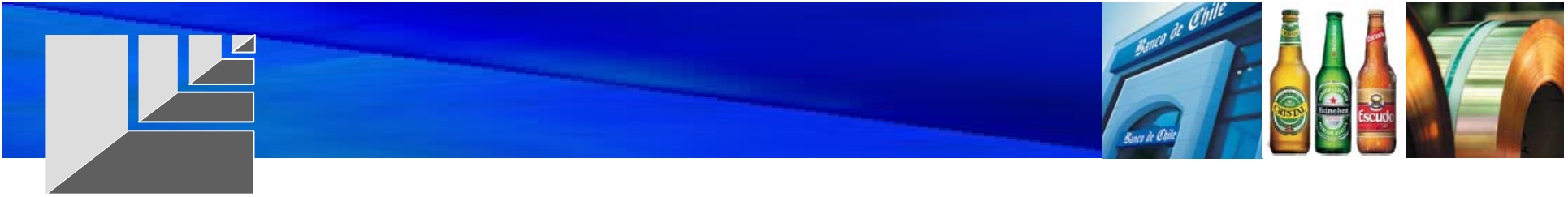
En millones de US\$

## A Nivel Corporativo



Nota: Cifras traducidas desde pesos chilenos nominales al tipo de cambio: \$524,46= 1US\$

El buen desempeño de las empresas operativas permite un flujo de dividendos estable hacia la matriz



- Reseña de Quiñenco
- **Resultados Financieros**
- Hechos Recientes
- Conclusiones



# Resultados Consolidados bajo IFRS

- A partir del año 2009, Quiñenco prepara sus Estados Financieros de acuerdo a IFRS.
- Principales diferencias respecto a PCGA chilenos:
  - Consolidación con Banco de Chile, SM Chile y Banchile Seguros de Vida
  - Contabilización en balance de la Deuda Subordinada del Banco de Chile con el Banco Central
  - Eliminación de la corrección monetaria
- Información por Segmentos: Quiñenco definió 3 segmentos: Manufacturero, Financiero y Otros. Para simplificar el análisis, los estados financieros también se han dividido en actividades Bancarias y No Bancarias o Industriales.

# Resultados Consolidados



En MMUS\$

	31-12-2008	31-12-2009	Variación	31-03-2009	31-03-2010	Variación
Ingresos	504,1	484,6	-3,9%	116,0	125,7	8,3%
Resultado operacional	(18,9)	(7,5)	-60,5%	(5,7)	(4,2)	-26,7%
Resultado no operacional	110,8	142,5	28,6%	73,0	31,8	-56,4%
Impuesto a la renta	4,8	(1,8)	-136,2%	-4,9	(6,0)	23,4%
Resultado actividades discontinuadas	228,0	7,9	-96,5%	6,0	0,0	-100,0%
<b>Resultado Sector Industrial</b>	<b>324,7</b>	<b>141,2</b>	<b>-56,5%</b>	<b>68,4</b>	<b>21,6</b>	<b>-68,4%</b>
<b>Resultado Sector Bancario</b>	<b>445,6</b>	<b>406,2</b>	<b>-8,8%</b>	<b>94,0</b>	<b>159,9</b>	<b>70,0%</b>
<b>Ganancia consolidada del período</b>	<b>770,3</b>	<b>547,5</b>	<b>-28,9%</b>	<b>162,4</b>	<b>181,5</b>	<b>11,8%</b>
Ganancia atribuible a partic. minoritarias	289,8	251,2	-13,3%	60,9	88,4	45,2%
Ganancia atribuible a controlador	480,5	296,3	-38,3%	101,5	93,1	-8,3%

## Destacados 2009

- Venta de acciones de Entel y D&S: ganancia de MMUS\$65
- Venta de 29,9% de Aguas CCU a Nestlé: ganancia de MMUS\$46 a nivel de CCU
- Impacto positivo de inflación negativa y bajo endeudamiento sobre deuda y costos financieros en UF
- 2008 incluye utilidad por venta de unidad de cables de Madeco a Nexans y utilidad generada por asociación con Citigroup en LQIF.

## Destacados 1T 2010

- Venta de Telsur genera utilidad de MMUS\$17
- Inflación positiva revirtió ganancia registrada por inflación negativa en 1T 2009
- Sector bancario registró positivos resultados

Nota: Cifras traducidas desde pesos chilenos nominales al tipo de cambio: \$524,46= 1US\$

Resultado operacional incluye: ganancia bruta, Costos de distribución, gastos administrativos, Otros ingresos y Otros gastos).

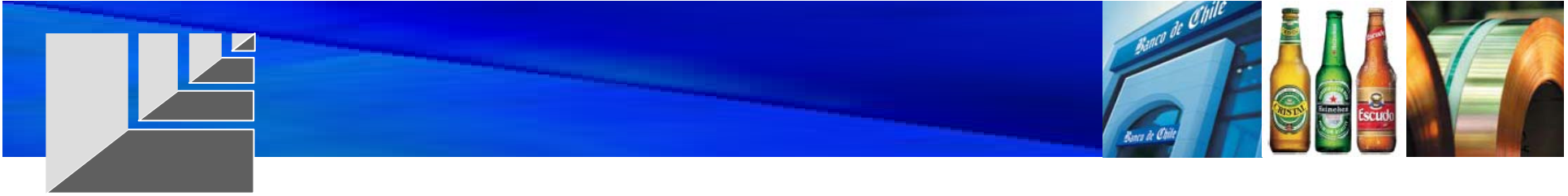
# Contribución a la ganancia de Quiñenco por Segmento



In US\$ mlns

	31-12-2008	31-12-2009	Variación	31-03-2009	31-03-2010	Variación
Manufacturero	104,8	34,6	-67%	7,7	(1,6)	-121%
Financiero	389,6	386,8	-1%	94,3	152,5	62%
Otros	275,9	126,0	-54%	60,4	30,6	-49%
Ganancia consolidada	770,3	547,5	-29%	162,4	181,5	12%
Interés minoritario	(299,7)	(259,8)	-13%	(60,9)	(88,4)	45%
Ganancia del controlador	470,6	287,7	-39%	101,5	93,1	-8%

- Segmento manufacturero: incluye en 2008 la ganancia por la venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans
- Segmento Financiero: resultados del Banco de Chile afectados por el adverso escenario global y local, lo cual fue compensado por menor interés devengado de la Deuda Subordinada.
- Segmento Otros: en 2008 incluye la ganancia producto de la asociación con Citigroup en LQIF. Resultado del 2009 impulsado por transacciones a nivel corporativo y por resultados de CCU.
- Primer Trimestre de 2010: cabe destacar el buen desempeño del segmento financiero, impulsado por los resultados del Banco de Chile.



- Reseña de Quiñenco
- Resultados Financieros
- Hechos Recientes
- Conclusiones

# Venta de Telsur a GTD Manquehue

- Quiñenco firmó un acuerdo con GTD Grupo Teleducto por la venta de su participación de 74,4% en Telsur el 1 de diciembre de 2009.
- Precio de venta de \$341,54 valoriza Telsur en **US\$156 millones**, porcentaje de Quiñenco asciende a **US\$113 millones**.
- La transacción generó una utilidad de **US\$17 millones durante el primer trimestre de 2010 para Quiñenco**.
- OPA de GTD se completó exitosamente en enero de 2010, alcanzando un 96,37% de las acciones.
- Telsur formó parte del Grupo Luksic durante cerca de 30 años.



**Telefónica  
del Sur**  
*Siempre más cerca*



# Citigroup ejerce opciones en LQIF

- Citigroup ejerce sus dos opciones, alcanzando una participación de 50% en LQIF
- Las opciones se materializaron el 30 de abril de 2010, con un pago por US\$1 mil millones en efectivo.
- Durante el segundo trimestre de 2010 Quiñenco reportará una utilidad de aproximadamente US\$327 millones producto del ejercicio de la primera opción, y un incremento patrimonial de US\$327 millones producto del ejercicio de la segunda opción.
- Alianza estratégica con Citigroup complementa los servicios financieros de excelencia ofrecidos por el Banco a sus clientes, otorgándoles acceso a una de las plataformas financieras más importantes del mundo.





**US\$1.380 millones en Caja**



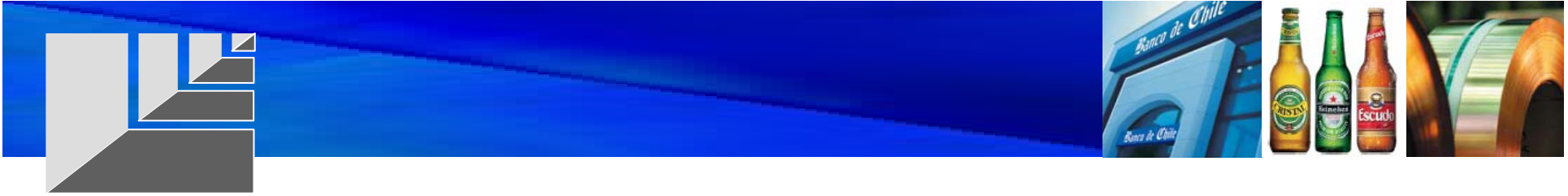
En millones de US\$

## A Nivel Corporativo

- Importante posición de liquidez otorga flexibilidad para tomar oportunidades de inversión
- 100% de los fondos están invertidos en Chile en instrumentos de deuda denominados en moneda local, con un *duration* promedio menor a 1 año.
- La cartera de inversión incluye pactos de retrocompra, instrumentos de deuda emitidos por Banco Central y depósitos a plazo bancarios.

---

Tras las transacciones con Citigroup y GTD Manquehue, Quiñenco tiene importantes recursos disponibles



- Reseña de Quiñenco
- Resultados Financieros
- Hechos Recientes

Conclusiones

# Perspectivas



## Optimización de Cartera de Inversiones

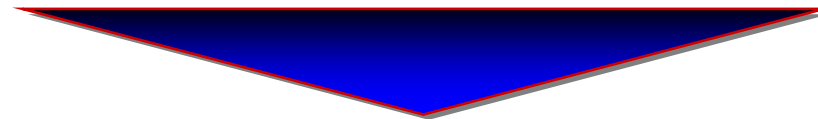
- Buena gestión de las principales empresas operativas debería contribuir a un sostenido nivel de flujo de dividendos

## Estructura Financiera Sana

- Indicadores financieros sanos
- Balance bien estructurado
- Clasificación de riesgo AA-

## Deuda Neta Negativa

- Alto nivel de liquidez
- Nivel de deuda permite mayor leverage



Estos factores contribuyen a la capacidad de Quiñenco de aprovechar nuevas oportunidades de inversión



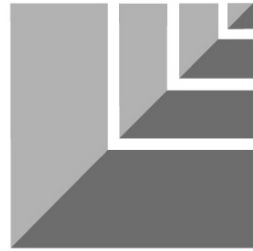
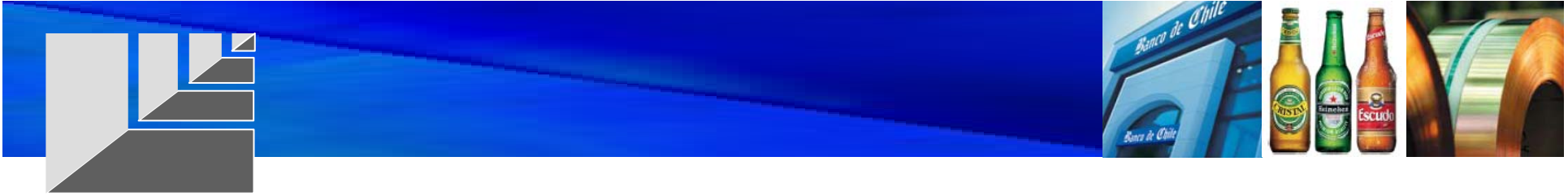
# Elementos Destacados



- Larga experiencia y track record en sus principales segmentos de negocios
- Fortaleza financiera le permite aprovechar oportunidades de negocio cuando se presentan
- Grupo controlador sólido
- Riesgo chileno diversificado
- Socios estratégicos y alianzas comerciales permiten el desarrollo de productos y servicios de primer nivel
- Extensa red de negocios
- Exitosa ejecución de adquisiciones y financiamiento
- Atractiva trayectoria de utilidades realizadas por venta de inversiones

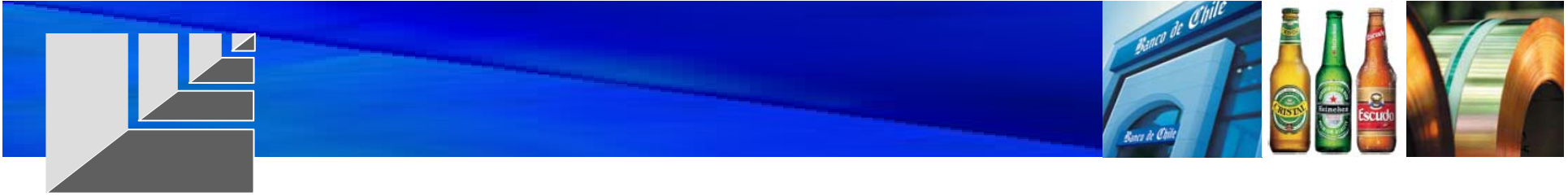
---

Estos atributos contribuyen a la creación de valor para  
nuestros accionistas



**QUIÑENCO S.A.**

Gracias por su atención



- Reseña de Quiñenco
- Resultados Financieros
- Hechos Recientes
- Conclusiones
- Principales Compañías Operativas

# Banco de Chile

## Servicios Financieros



- Fundado en 1893, Banco de Chile posee un alto prestigio en Chile
- 2º mayor banco en el sistema financiero chileno
- Uno de los bancos más rentables en retorno sobre activos y patrimonio
- Activos de US\$34,4 mil millones
- Sobre 14.000 empleados
- Extensa red nacional de 398 sucursales y 1.588 cajeros automáticos
- Transa en NYSE, LSE, Latibex y Bolsa de Comercio de Santiago
- Fusionada con Citibank Chile el 1 de enero de 2008
- Alianza estratégica con Citigroup complementa los servicios financieros de excelencia del banco y otorga acceso a una de las plataformas financieras más relevantes a nivel mundial.

	Part. M°	Tamaño M°
Colocaciones	18.9%	US\$132 mil millones
Depósitos	19.9%	US\$113 mil millones

**BANCO EDWARDS** | **citi**  
del Banco de Chile



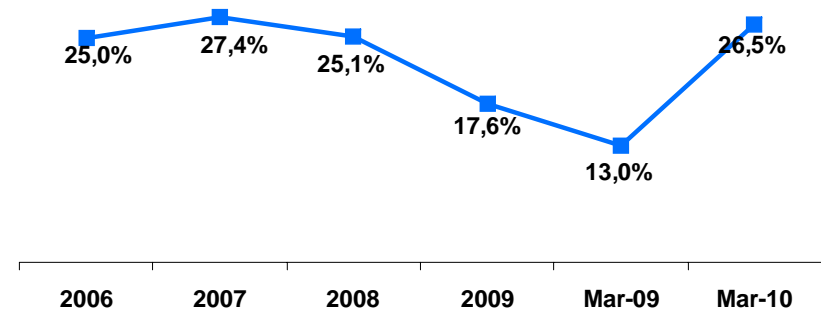


## Servicios Financieros

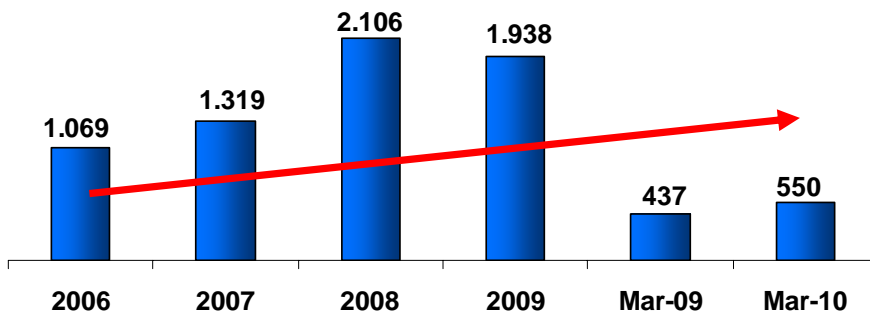
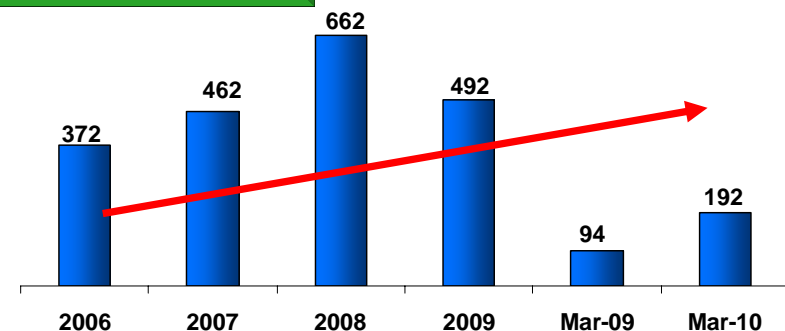
(MMUS\$, al 31 de marzo, 2010)

- En 1T 2010 los ingresos operacionales aumentaron **26%** alcanzando **MMUS\$550** debido a mejores condiciones económicas y el efecto favorable de inflación positiva
- La utilidad neta en 1T 2010 fue **MMUS\$192**, más que duplicando el trimestre anterior
- Portfolio de colocaciones creció **1.6%** durante los últimos doce meses
- ROAE = **26.5%**, uno de los más altos del sistema financiero chileno

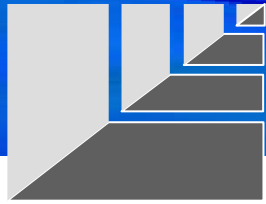
### ROAE



### UTILIDAD NETA



Nota: Cifras traducidas desde pesos chilenos nominales al tipo de cambio: \$524.46= 1US\$

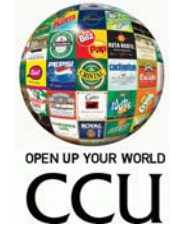


CCU

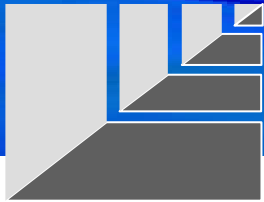


## Alimentos y Bebidas

- Fundado en 1850, CCU es la principal cervecera y productor de bebestibles en Chile, y la segunda cervecera en Argentina.
- Activos de US\$2,2 mil millones.
- Más de 5.300 empleados.
- 18 plantas en Chile
- 4 plantas en Argentina
- Extensa red de distribución llegando a sobre 90.000 puntos de venta a lo largo de Chile.
- Controlado conjuntamente con Heineken, la segunda cervecera a nivel mundial.
- Afiliada Foods participa en el negocio de snacks dulces
- Participa en segmento de agua purificada a través de joint venture con Nestlé S.A.
- Transa en NYSE y Bolsa de Comercio de Santiago.



	Ranking	Part M°
Cerveza en Chile	1	85%
Cerveza en Argentina	2	22%
Bebidas gaseosas	3	24%
Jugos y néctares	1	57%
Agua Mineral	1	60%
Vino en Chile	2	23%
Export Vino	2	12%
Pisco	2	48%



CCU

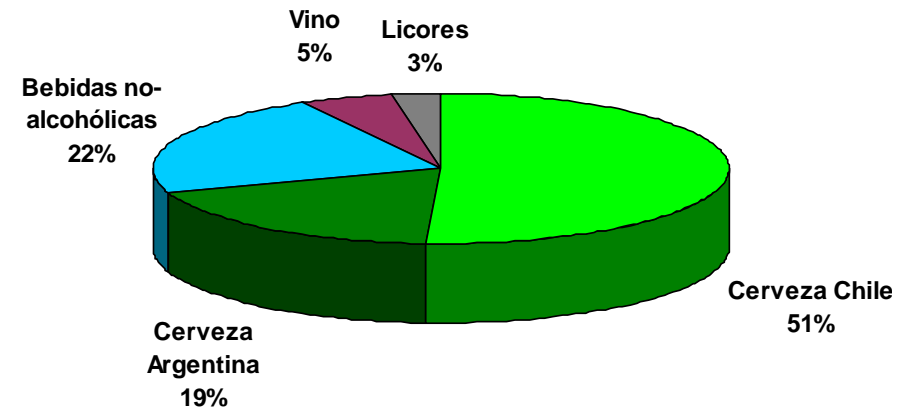


# Alimentos y Bebidas

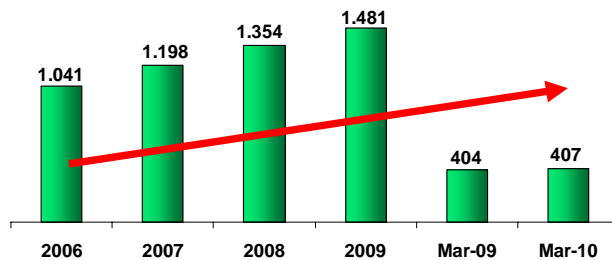
(MMUS\$, al 31 de marzo, 2010)

- Ventas en 1T 2010 crecieron **1%** a **MMUS\$407**
- Utilidad neta del período alcanzó **MMUS\$64** un 23% menor al año anterior, debido a un menor resultado no operacional.
- EBITDA fue **MMUS\$111**, un aumento de 2% desde 1T 2009

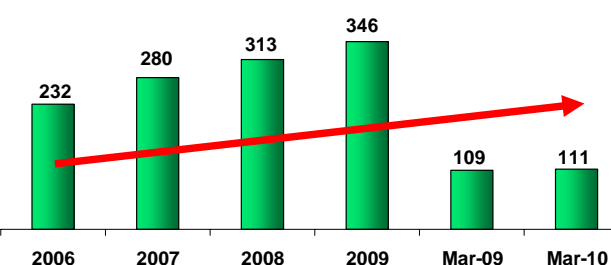
### EBITDA por Segmento de Negocio Marzo 2010



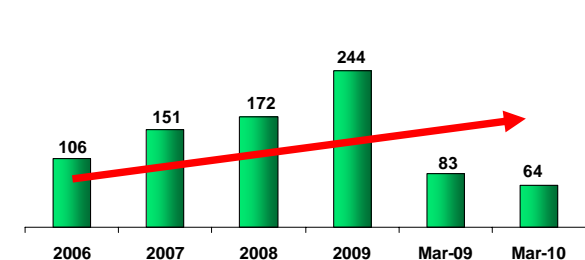
### VENTAS



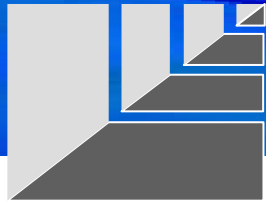
### EBITDA



### UTILIDAD NETA



Nota: Cifras traducidas desde pesos chilenos nominales al tipo de cambio: \$524.46= 1US\$



# Madeco



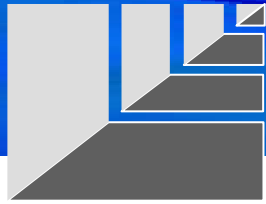
# MADECO

## Manufacturero

- Fundada en 1944, Madeco manufactura productos de cobre y aluminio y envases flexibles.
- A través de sus exportaciones tiene presencia con productos de cobre y aluminio en los mercados norteamericanos y europeos, con más de 3.000 clientes.
- 12 plantas en Chile, Argentina y Perú
- Activos de US\$728 millones
- Alrededor de 2.400 empleados
- Volumen de ventas anual de 50.000 toneladas
- Transa en NYSE y Bolsa de Comercio de Santiago
- Histórico acuerdo con productor de cables francés Nexans completado en septiembre 2008
- Madeco es el principal accionista de Nexans con una participación de 9,2% y un miembro del Directorio.



	Ranking	Part M°
Env. Flexibles Chile	1	32%
Env. Flexibles Perú	1	58%
Env. Flexibles Arg.	3	8%
Tubos y planchas Chile	1	58%
Perfiles Alum. Chile	1	51%



# Nexans



## Manufacturero



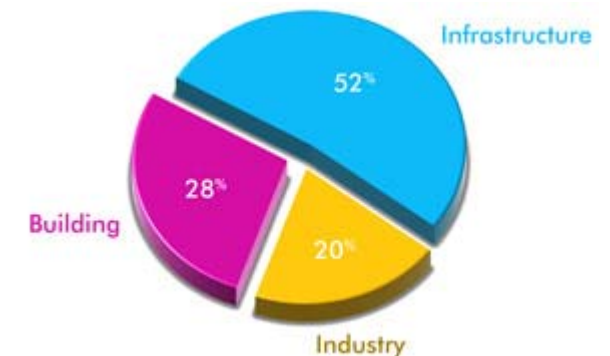
- Nexans es el **líder mundial** de la industria de cables con presencia en 39 países y actividades comerciales en todo el mundo, con más de un siglo de trayectoria.
- Con su casa matriz en París, Francia, Nexans elabora cables y sistemas de cableado en más de 90 plantas en los cinco continentes.
- Ventas en 2009 de 5,0 mil millones de Euros.
- 22.700 empleados
- Nexans se transa en Euronext París.



2009 Sales by Origin



2009 Sales by Key-end Markets



# Madeco

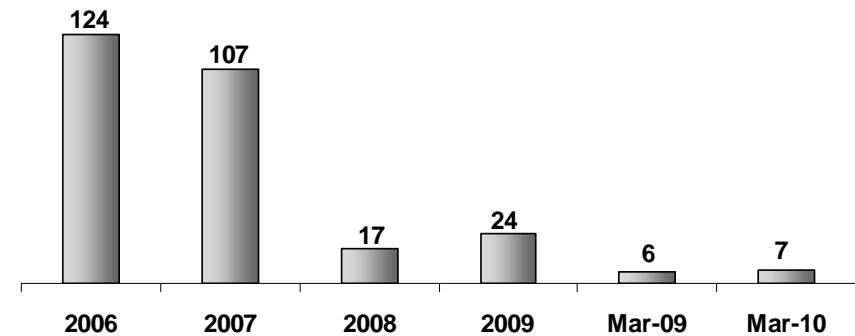


## Manufacturero

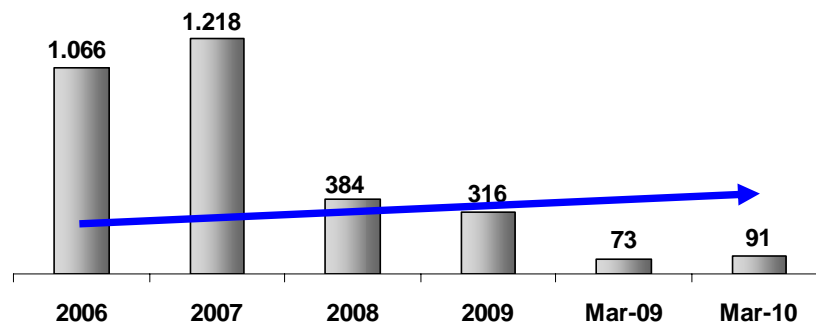
(MMUS\$, al 31 de marzo, 2010)

- Ventas en 1T 2010 aumentaron un 24% a **MMUS\$91** impulsadas por tubos y planchas y envases flexibles.
- La pérdida neta fue de **MMUS\$2,5** debido a un menor resultado no operacional

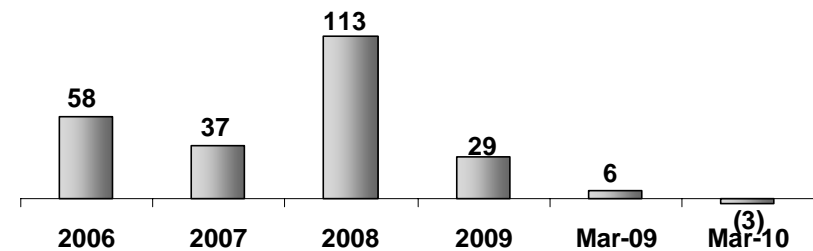
### VENTAS



### EBITDA



### UTILIDAD NETA



Nota: Cifras traducidas desde pesos chilenos nominales al tipo de cambio: \$524.46= 1US\$