

**QUIÑENCO S.A.**

# **Emisión de Bonos Serie D UF 2.700.000**

**Agente Estructurador y Colocador:**



Global Markets (Chile) S.A.

**Citigroup (Chile) S.A., Corredores de Bolsa**

**Octubre de 2005**

# Indice

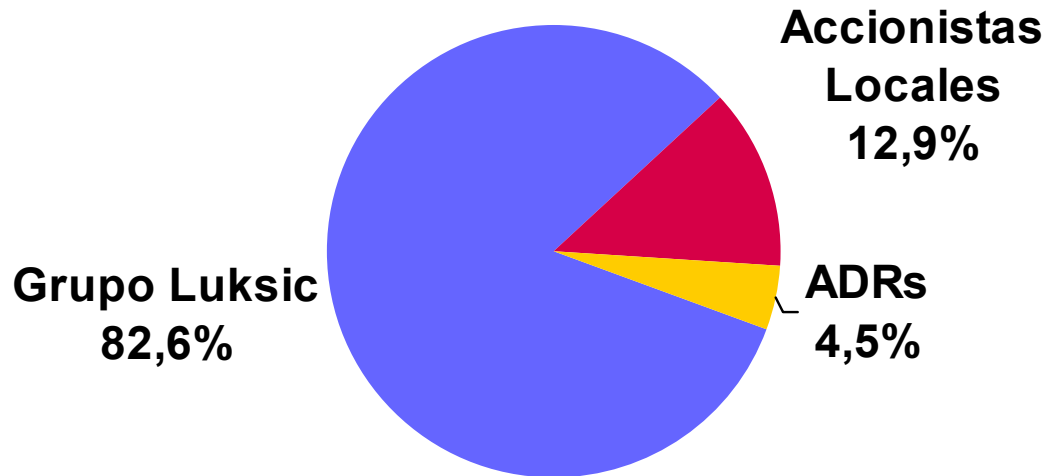
---

- ◆ Quiñenco S.A.
- ◆ Desempeño Financiero
- ◆ Características Bonos Serie D
- ◆ Consideraciones de Inversión

# Estructura de Propiedad

- ◆ Quiñenco es uno de los principales conglomerados económicos de Chile con activos consolidados aprox de US\$ 2.350 millones a junio de 2005.
- ◆ Controlada en un 82,6% por el Grupo Luksic.

## Estructura de Propiedad (Junio 2005)



# Estructura Corporativa a Junio 2005



QUIÑENCO S.A.

Principales Compañías Operativas

Servicios  
Financieros

Alimentos y  
Bebidas

Telecomunicaciones

Manufacturero

Otras  
Inversiones

53,5%\*

30,8%

73,7%

51,2%

Banco de Chile



MADECO

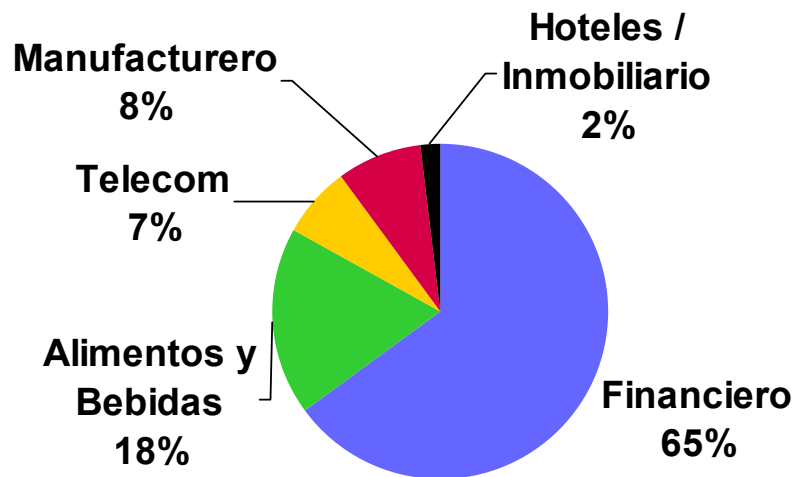
5,7%



\* Corresponde a los derechos de voto al 30 de junio de 2005. Los derechos económicos a esa fecha eran de 29,9%.

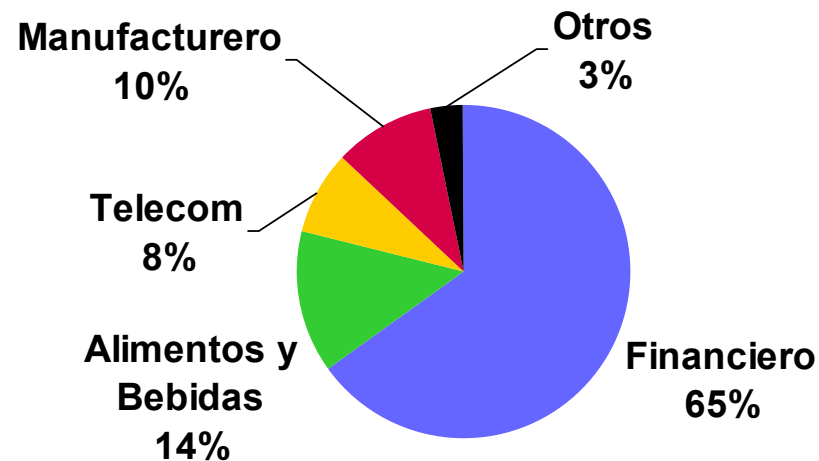
# Evolución de Inversiones por Sector:

Diciembre 2001



US\$ 1.445 millones

Junio 2005



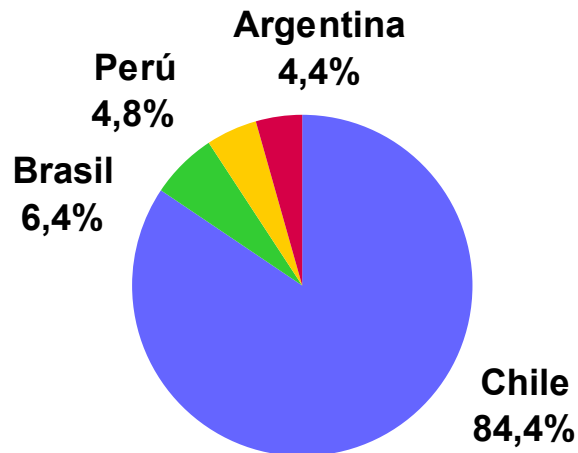
US\$ 1.541 millones

## ◆ La evolución de las inversiones se ha dado principalmente por:

- La venta del 100% del negocio hotelero.
- La salida de Lucchetti.

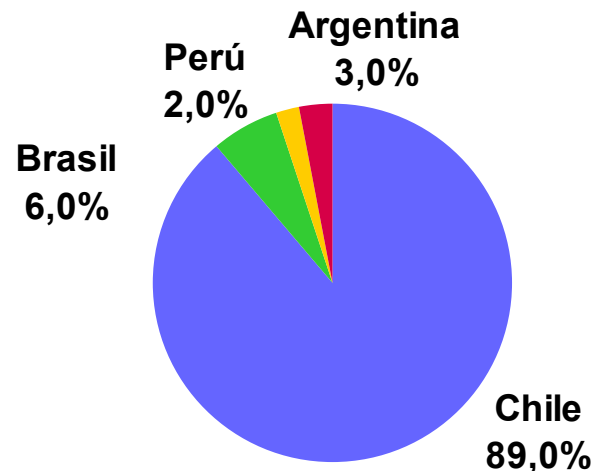
# Concentración de Activos por País:

Diciembre 2001



US\$ 2.384 millones

Diciembre 2004



US\$ 2.396 millones

- ◆ La venta de Lucchetti provocó la disminución de los activos en Perú, pasando a representar un 2,0% a diciembre 2004.
- ◆ La disminución de activos en Argentina se generó en el 2002 por el cierre de parte de las operaciones de Madeco en ese país.
  - Las áreas de negocio que paralizaron sus operaciones fueron cables y alambres, y tubos y planchas.

Cifras en pesos nominales de cada año convertido a US\$ del correspondiente período.

# Estrategia de Inversión

---

- ◆ **La estrategia de inversión de Quiñenco se fundamenta en los siguientes criterios:**
  - **Potencial de desarrollo de productos de consumo masivo y de marca.**
  - **Existencia de masa crítica suficiente y economías de escala.**
  - **Existencia de redes de distribución.**
  - **Experiencia previa en la industria.**
  - **Acceso a socios estratégicos y/o la posibilidad de establecer alianzas comerciales.**
  - **Potencial de crecimiento orgánico o a través de adquisiciones.**
  - **Participación accionaria que le permita controlar las empresas en que participa.**

**Quiñenco implementa un criterio uniforme para evaluar oportunidades de inversión, el cual ha sido consistente en el tiempo.**

# Estrategia de Creación de Valor

---

- ◆ **Quiñenco basa su estrategia de creación de valor para sus accionistas en base a los siguientes pilares:**
  - Adquisiciones.
  - Reestructuraciones.
  - Desarrollo de un portafolio de negocios y maximización del retorno obtenido para el accionista.
  - Venta de Activos.

**Quiñenco ha logrado implementar su estrategia de creación de valor en forma exitosa gracias a la administración profesional de sus activos.**



# Creación de Valor desde el IPO



Sector	Desinversión	Año	Recaudación	Utilidad (Pérdida)
Inmob./Hotelero	Hotel Araucano*	2005	4,9	(1,8)
Retail	D&S	2005	20,5	3,4
Retail	París/Cencosud	2005	62,3	36,9**
Alimentos y Bebidas	Lucchetti Chile	2004	100,8	5,1
Inmob./Hotelero	Hotel Carrera*	2003	25,0	(8,4)
Telecomunicaciones	Entel	2001	165,2	92,2
Inmob./Hotelero	Plava Laguna	2001	36,1	2,4
Alimentos y Bebidas	Lucchetti Argentina	2001	33,3	(13,6)
Telecomunicaciones	Entel	2000	21,7	14,1
Servicios Financieros	OHCH	1999	589,3	306,5
Eléctrico	Enersis	1999	72,2	13,5
Telecomunicaciones	Hipercable	1999	251,8	145,7
Telecomunicaciones	VTR Larga Distancia	1998	100,2	29,3
Telecomunicaciones	Startel	1997	405,4	308,1
Eléctrico	Endesa	1997	98,4	15,0
			<b>1.987,1</b>	<b>948,4</b>

**Desde 1997 Quiñenco ha vendido activos por aprox. US\$ 1.990 millones lo que le ha reportado ganancias por aprox. US\$ 950 millones.**

Cifras en pesos reales a junio de 2005 convertidas a 1US\$ = \$579,00

\* Venta de activos fijos prescindibles.

\*\* Incluye utilidad por canje de acciones.

# Adquisiciones y Aumentos de Capital

## ◆ Adquisiciones:

Sector	Año	Target	Propiedad (%)	Propiedad (US\$ MM)
Retail	2004	Almacenes Paris	11,4%	61,7
Retail	2004	D&S	1,0%	17,1
Servicios Financieros	2001	Banco de Chile	52,7%	787,4
Servicios Financieros	1999	Banco Edwards	51,2%	376,7
Telecomunicaciones	1999	Entel	14,5%	98,9
Inmobiliario / Hotelero	1999	Plava Laguna	39,4%	30,5
Telecomunicaciones	1999	VTR S.A. (Telsur)	44,1%	131,7

**1.504,0**

## ◆ Aumentos de Capital:

Sector	Año	Compañía	Monto (US\$MM)
Manufacturero	2000 - 2003	Madeco*	95,1
Bebidas y Alimentos	1999 - 2003	Lucchetti	101,3
Inmobiliario / Hoteles	1999 - 2001	Habitaria / Carrera	20,1

**216,5**

**La recaudación por venta de activos le ha permitido financiar adquisiciones y aumentos de capital en las filiales de Quiñenco por más de US\$1.720 millones.**

Cifras en pesos reales a junio de 2005 y convertidas a 1US\$ = \$579,00.

\* El 2 de septiembre de 2005, en una Junta Extraordinaria, los accionistas aprobaron un aumento de capital de \$52.000 millones.

# Posición de Liderazgo

- ◆ Su estrategia de inversión le permite hoy ocupar una posición de liderazgo en todas las áreas de negocio y categorías de producto en que participa:

Negocio	Rubro	Producto	Ranking	Participación de Mercado
	Servicios Financieros	Colocaciones	2	18%
		Depósitos	2	15%
	Bebidas	Cerveza Chile	1	90%
		Bebidas	2	22%
		Aguas Minerales	1	64%
		Vino Exportación	2	15%
		Vino Doméstico	3	17%
		Pisco	1	50%*
	Telefonía	X Región	1	83%
		XI Región	1	89%
	Manufacturero	Cables Chile	1	37%
		Cables Brasil	2	16%
		Tubos y Planchas Chile	1	59%

Información a diciembre de 2004.

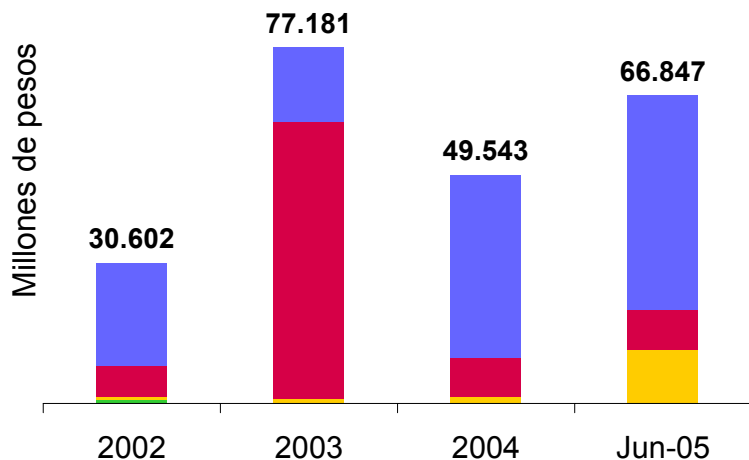
\*Estimado a junio de 2005.

# **Desempeño Financiero**

# Dividendos Percibidos Consolidados



## Dividendos\*



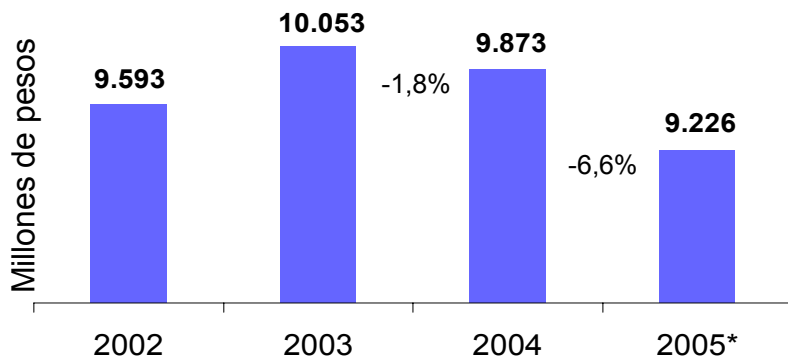
### ◆ Notoria mejoría del flujo por dividendos:

- Dividendo promedio de los últimos 4 años app. \$59.000 millones.

### ◆ Positivo flujo de dividendos en el año 2005\*\*:

Div. Banco Chile:	\$ 46.472 millones.
Div. CCU:	\$ 8.768 millones.
Div. Entel:	\$ 11.385 millones.
Div. Otros	\$ 222 millones.

## Gastos Operacionales Corporativos



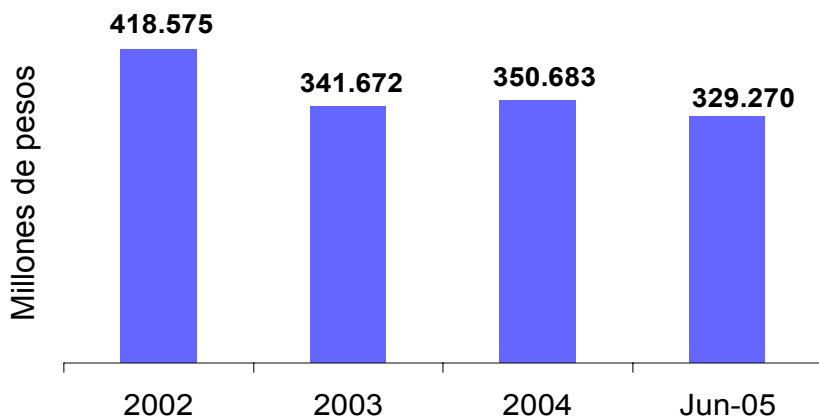
### ◆ Disminución de gastos operativos durante los últimos años.

\* Adicionalmente Quifenco percibió dividendos correspondientes a su participación en Telefónica del Sur de \$3.442 millones, \$3.128 millones, \$3.272 millones y \$1.211 millones para los años 2002, 2003, 2004 y 2005 respectivamente. Para propósitos de consolidación dichos montos fueron eliminados.

\*\* A junio 2005.

# Evolución Deuda Financiera

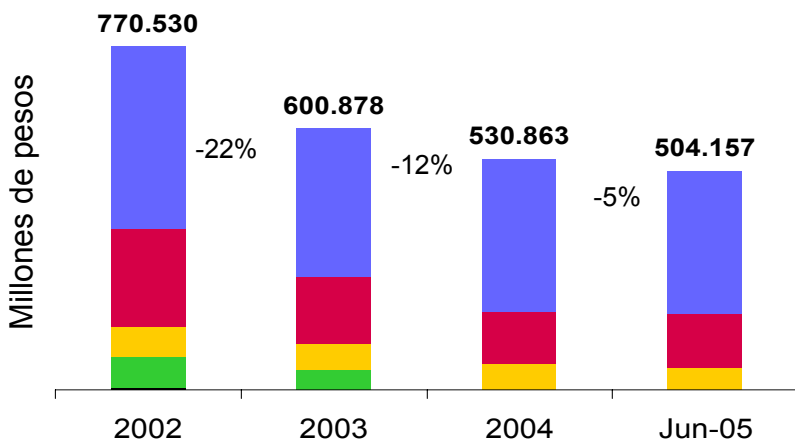
## Deuda Financiera Nivel Corporativo



### ◆ Disminución de la Deuda Financiera a Nivel Corporativo:

- Recientes reestructuraciones de su deuda han mejorado su perfil de amortizaciones logrando una mayor armonía con los flujos de la Cía.

## Evolución de Deuda Consolidada



### ◆ Disminución de la Deuda Financiera de Quiñenco a nivel consolidado:

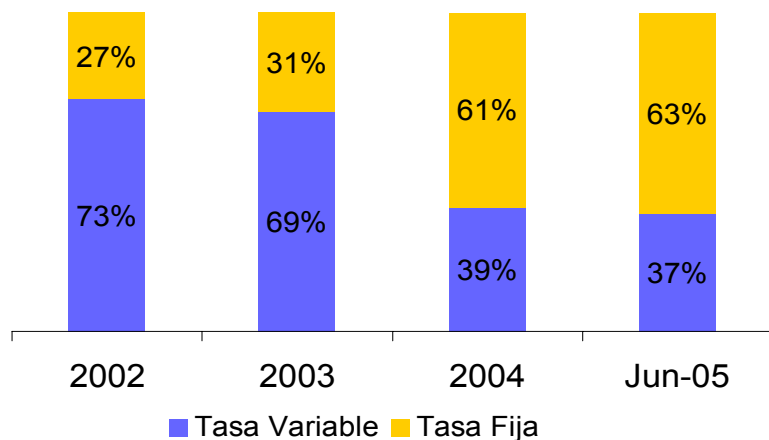
- Desde el 2002 a la fecha ha disminuido 34,6%
- Gran parte de la disminución de deuda financiera se ha dado a nivel de Quiñenco Corporativo, Madeco y la salida de Lucchetti.
  - Leverage 2002: 1,3 veces a nivel consolidado.
  - Leverage 2004: 0,86 veces a nivel consolidado.



Cifras en millones de pesos a junio de 2005.

# Evolución Deuda Financiera (Cont.)

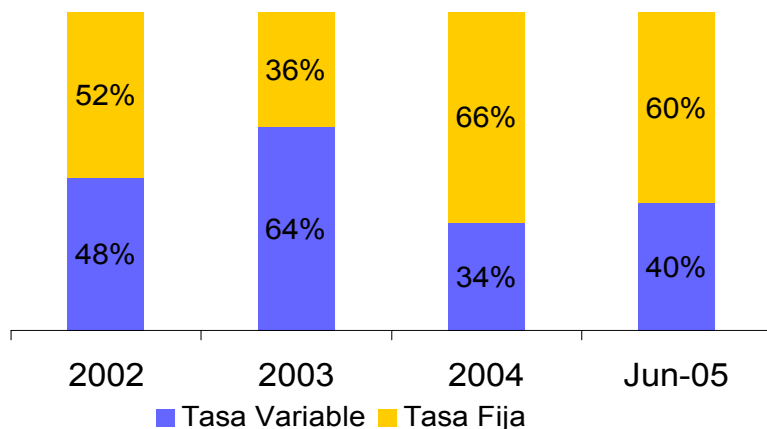
## Deuda Financiera Nivel Corporativo



◆ Evolución desde Tasa Variable a Tasa Fija:

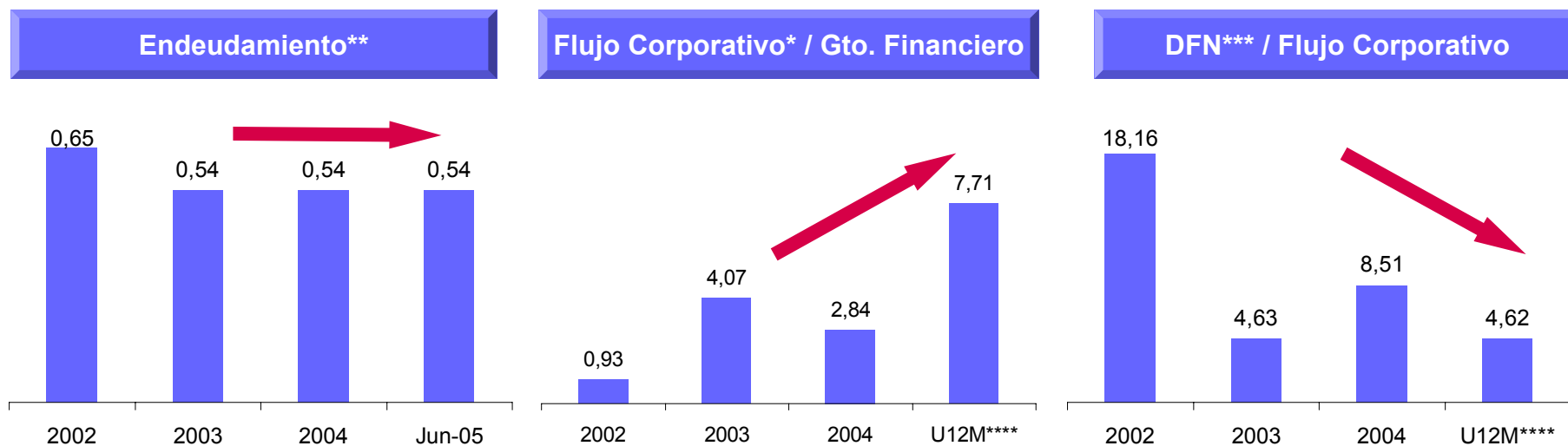
- Quiñenco ha aprovechado la actual contingencia de tasas de interés, cambiando deuda a tasa variable por deuda a tasa fija.
- A junio de 2005 63% de la deuda a nivel corporativo y un 52% de la deuda a nivel de Quiñenco consolidado se encuentra a tasa fija.

## Deuda Financiera Consolidada



# Quiñenco Nivel Corporativo

- ◆ Mejora en los ratios financieros de stock y flujo 2003 y 2004 desde el año 2002:
  - Baja en el nivel de endeudamiento corporativo.
  - Mejora en la cobertura de intereses a nivel corporativo.
  - Disminución de la deuda financiera neta corporativa sobre Flujo corporativo.



\* Flujo Corporativo: Resultado operacional Corporativo + Depreciación del Ejercicio Corporativa + Amortización de Intangibles Corporativa + dividendos de Banco de Chile, CCU, Telsur, Entel y Otros.

\*\* Endeudamiento: Total Pasivo Exigible Corporativo / Patrimonio.

\*\*\* DFN: Deuda Financiera Neta a nivel Corporativo – Disponible, Depósitos a plazo y Valores negociables a nivel corporativo.

\*\*\*\*U12M: Últimos 12 meses a junio de 2005.



# **Desempeño Operacional y Financiero de Filiales**

# Banco de Chile

- ◆ Primer lugar del sistema financiero en cuanto a rentabilidad: 29,6% medido como el retorno sobre capital y reservas promedio (ROAE).
  - Mejor banco en Chile por revista Global Finance por el alto nivel de rentabilidad logrado, su servicio al cliente e innovación de productos.
  - Reconocida como una de las mejores marcas de Chile por la New York America Marketing Association.

Resumen de Indicadores	2003	2004	Jun-05
Total Colocaciones (MM \$)	6.475.911	6.957.800	7.498.366
Total Activos	9.575.962	9.745.695	10.544.864
Patrimonio	720.199	681.278	619.600
ROAA	1,45%	1,59%	1,85%
ROAE	20,00%	23,60%	29,55%
Margen Financiero Neto	3,90%	4,00%	3,90%
Ratio de Eficiencia	53,30%	51,20%	52,90%
% Mercado	18,10%	17,60%	17,80%

Cifras en millones de pesos al 30 de junio de 2005.



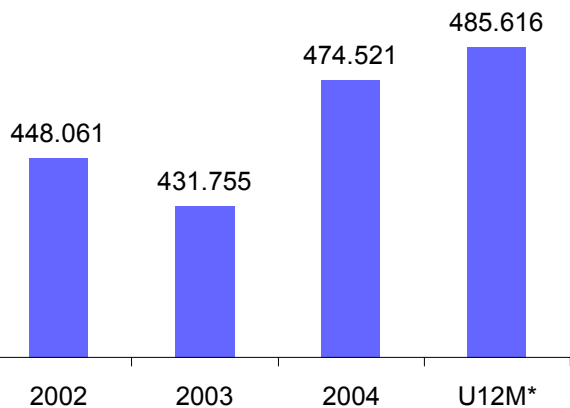



T O D O   E N   I N V E R S I O N E S

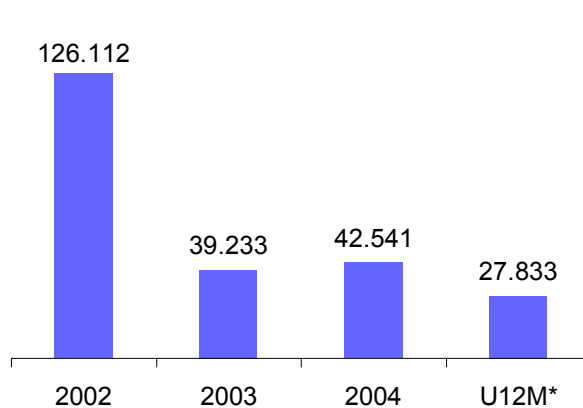
# Banco de Chile

- ◆ Durante el 2004 Banco de Chile presentó resultados históricos:
  - Ingresos Operacionales por \$474.521 millones.
  - Provisiones por activos riesgosos por \$ 42.541 millones.
  - Ingresos netos por comisiones por \$119.498 millones.
  - Mejora en el ratio de eficiencia versus el 2003: 51,2%.
  - Retorno sobre capital y reservas fue el más alto de la industria bancaria.
  - Participación de mercado: 17,6%.

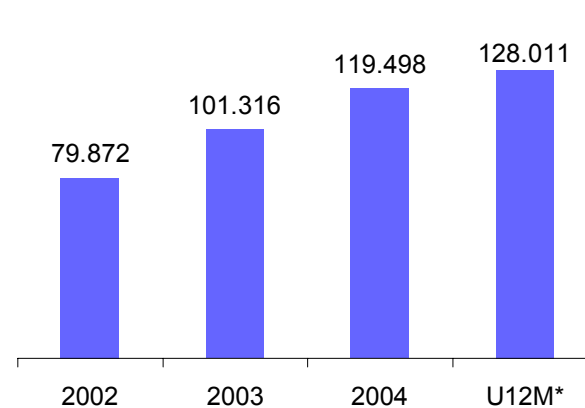
## Ingresos Operacionales Netos



## Provisiones por Activos Riesgosos Netas



## Ingresos por Comisiones Netas

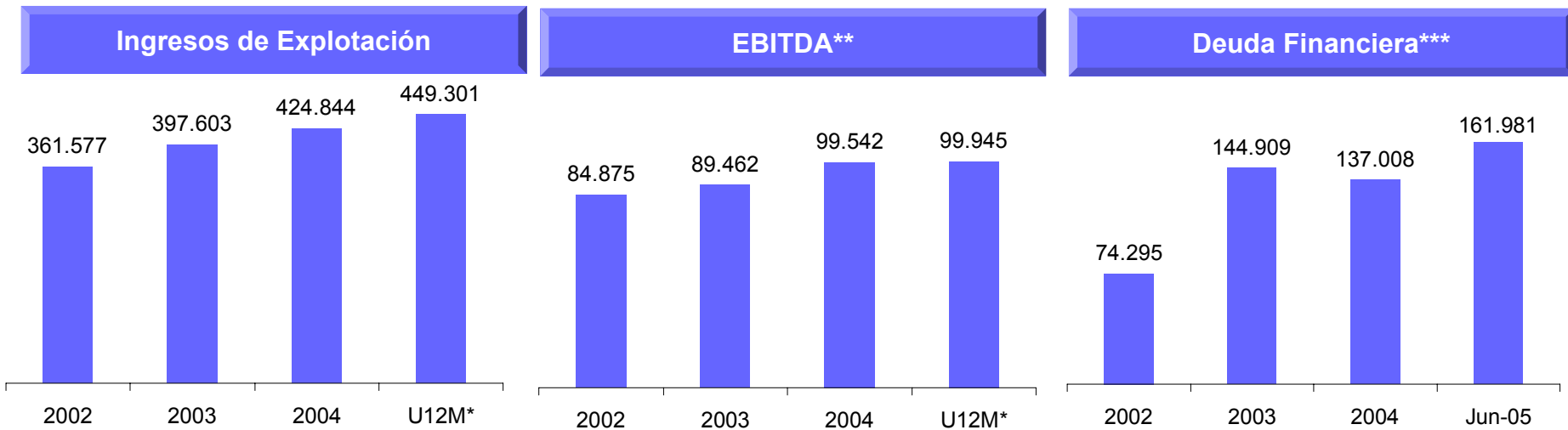


Nota: Cifras en millones de pesos al 30 de junio 2005.

\* U12M: últimos 12 meses calculados al 30 de junio de 2005.



- ◆ Crecimiento de las ventas de 6,9% durante el 2004.
- ◆ Mejora de 25% en el resultado operacional durante el 2004 debido a un mayor volumen y mejores precios.



Nota: Cifras en millones de pesos a junio 2005.

\* U12M: últimos 12 meses calculados al 30 de junio de 2005.

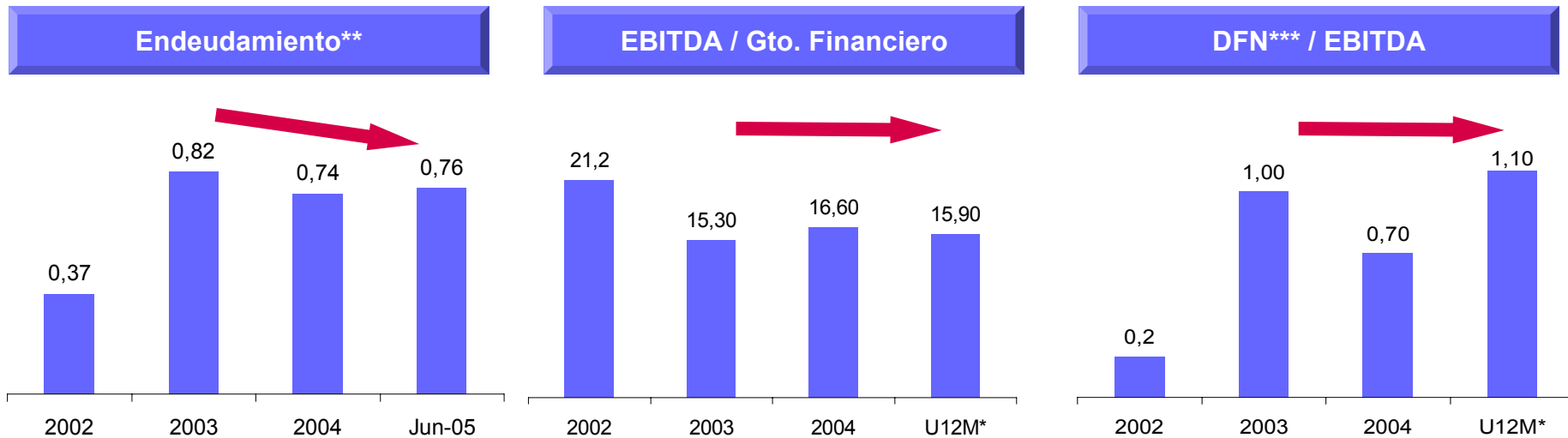
\*\* EBITDA: definido como resultado operacional + depreciación del ejercicio + amortización de intangibles.

\*\*\* Deuda financiera: definido como obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo + obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo + obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos) + obligaciones con bancos e instituciones financieras + obligaciones con el público largo plazo (bonos).



◆ Sólidos ratios financieros de stock y flujo a través del tiempo:

- Baja en el nivel de endeudamiento.
- Mejora en la cobertura de intereses.
- Mantención de la deuda financiera neta sobre EBITDA.



\* U12M: últimos 12 meses calculados al 30 de junio de 2005.

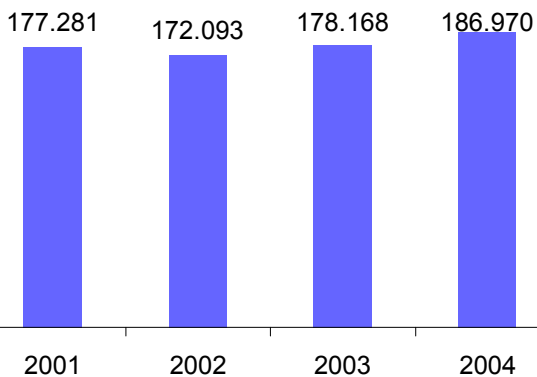
\*\* Endeudamiento: Total Pasivo Exigible / Patrimonio + Interés Minoritario.

\*\*\* DFN: Deuda Financiera Neta – Disponible – Depósitos a plazo – Valores negociables.

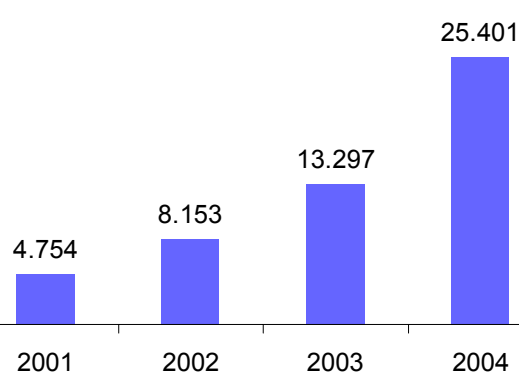
# Telefónica del Sur

- ◆ El plan de expansión implementado le ha permitido pasar de ser un proveedor de telefonía fija tradicional, a un operador de telecomunicaciones multiservicio:
  - Internet Banda Ancha.
  - Servicios de Televigilancia.
  - Transmisión de Voz y Datos.
  - Servicios para Empresas.
- ◆ Uno de los principales impulsores fueron las ventas de servicios de internet, mostrando un crecimiento anual de 34%.

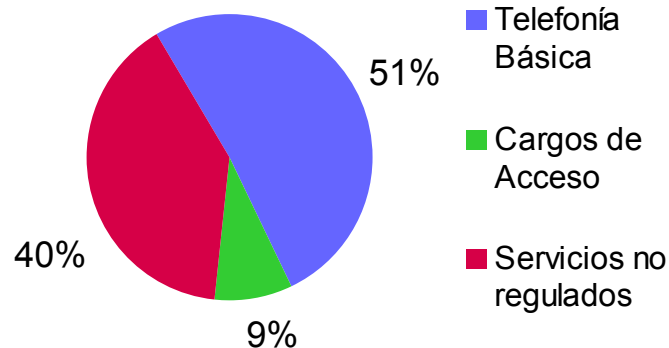
Líneas en Servicio



Clientes Banda Ancha

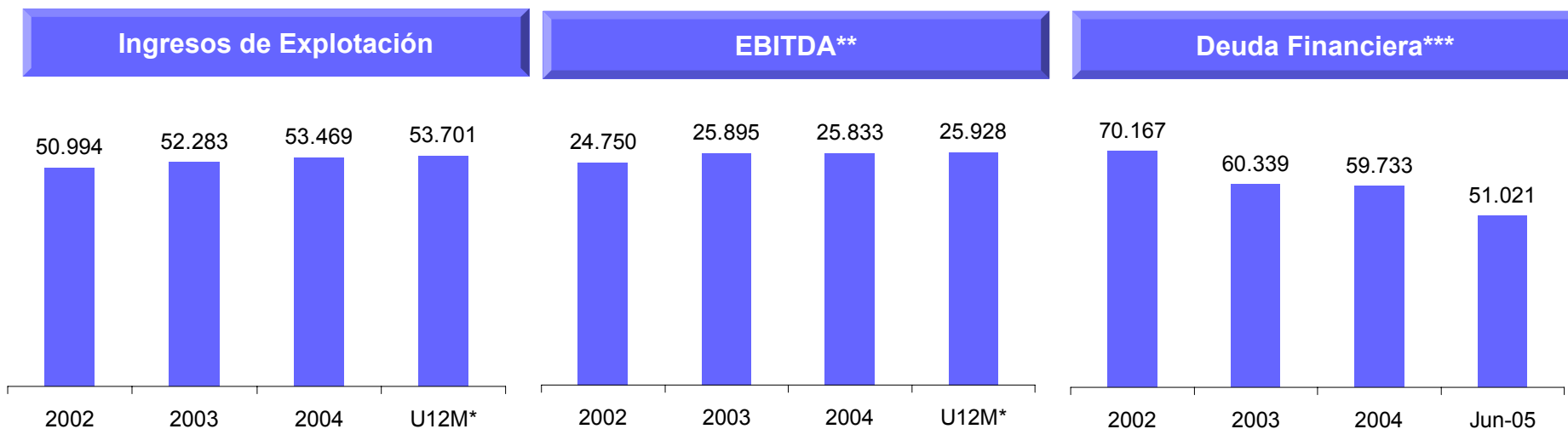


Ventas por Area de Negocio 2004



# Telefónica del Sur

- ◆ El alto nivel de EBITDA, unido a un bajo endeudamiento permitió que recientemente Fitchratings modificara al alza la clasificación crediticia de la Compañía desde A+ a AA-.



Nota: Cifras en millones de pesos al 30 de junio 2005.

\* U12M: últimos 12 meses calculados al 30 de junio de 2005.

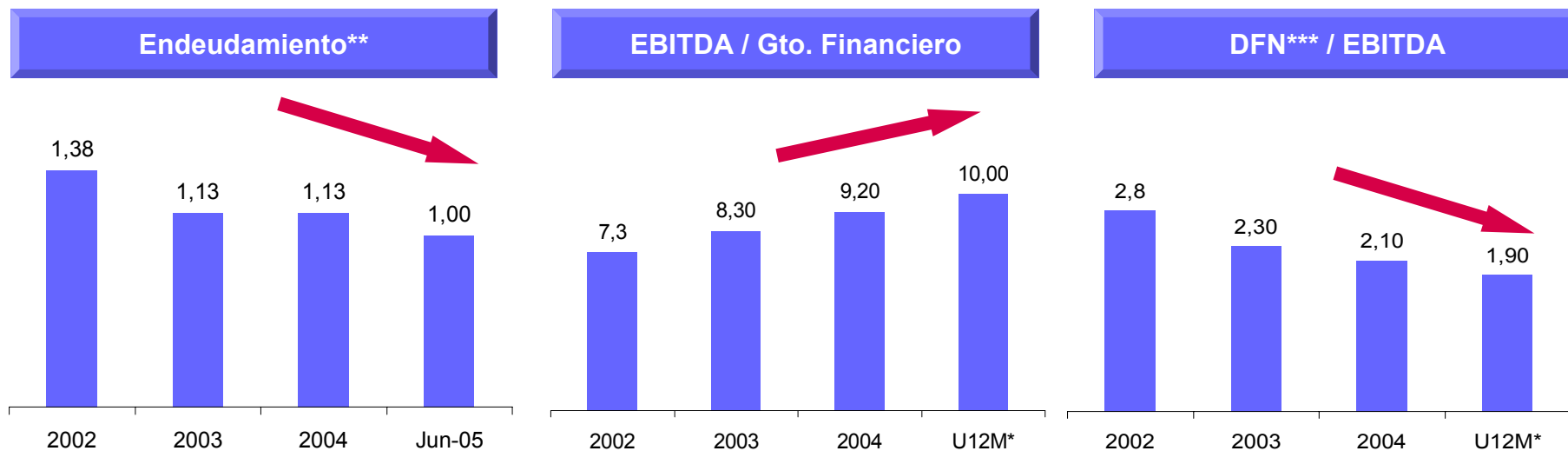
\*\* EBITDA: definido como resultado operacional + depreciación del ejercicio + amortización de intangibles.

\*\*\* Deuda financiera: definido como obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo + obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo + obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos) + obligaciones con bancos e instituciones financieras + obligaciones con el público largo plazo (bonos).

# Telefónica del Sur

## ◆ Sólidos ratios financieros de stock y flujo a través del tiempo:

- Baja en el nivel de endeudamiento.
- Mejora en la cobertura de intereses.
- Disminución de la deuda financiera neta sobre EBITDA.



\* U12M: últimos 12 meses calculados al 30 de junio de 2005.

\*\* Endeudamiento: Total Pasivo Exigible / Patrimonio + Interés Minoritario.

\*\*\* DFN: Deuda Financiera Neta – Disponible – Depósitos a plazo – Valores negociables.



# Madeco

- ◆ Medidas adoptadas en la reformulación del Plan de Negocios de la Cía:
  - Fortalecimiento de las actividades comerciales.
  - Desarrollo de un mercado especializado de cables.
  - Incremento de las eficiencias operacionales.
  - Optimización de los Gastos de Administración y Ventas.
- ◆ Lo anterior se ha reflejado en los resultados de Madeco:

	2003	2004	U12M
Ventas	246.044	327.275	348.442
EBITDA	19.182	36.321	36.452
Utilidad Neta	-17.324	8.597	12.130

- ◆ Aumento de Capital 2005: Aprox. US\$ 100 millones
  - Uso de Fondos: Refinanciamiento de deuda y requerimientos de capital de trabajo.
  - Beneficios: Disminución de su nivel de endeudamiento, mejora en su rentabilidad y la materialización de nuevas inversiones.



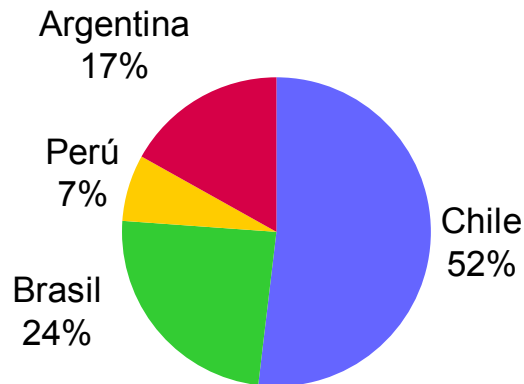
Cifras en millones de pesos calculados en base a los últimos 12 meses a junio 2005.

# Madeco

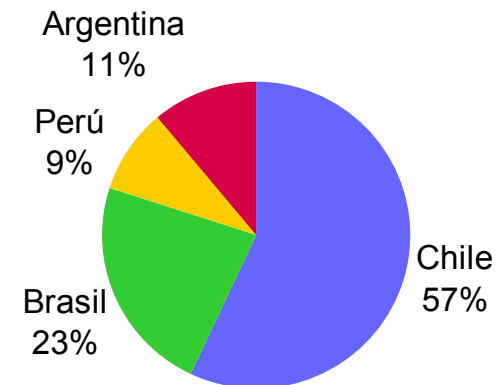
## ◆ Activos por País:

- Desde el 2001 a la fecha se ha producido un cambio en el portafolio de activos por país, aumentando su preponderancia Chile y disminuyendo Argentina.
  - La disminución de activos en Argentina se generó el 2002 debido a la crisis económica que afectó a este país.
  - Las áreas de negocio que paralizaron sus operaciones fueron cables y alambres, y tubos y planchas.

2001

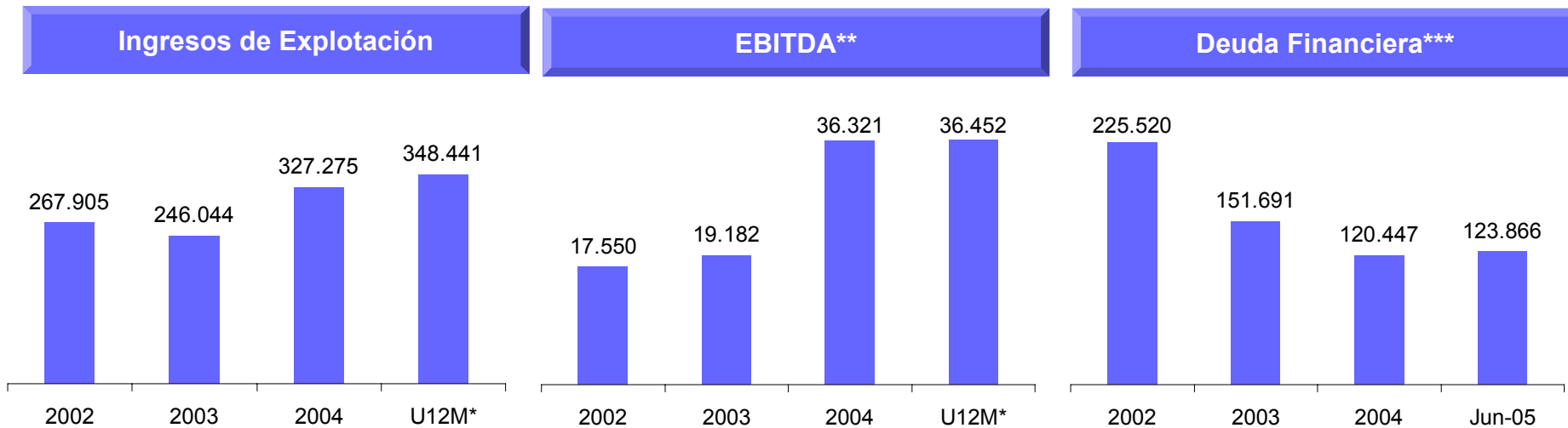


2004



# Madeco

- ◆ Luego de la reformulación de su plan de negocios, el EBITDA de Madeco ha crecido a una tasa de 46% anual (2002-2004).
- ◆ La reestructuración de deuda y el aumento de capital realizado por la Cía. le han permitido bajar su deuda en 45% desde el 2002 (medido en pesos).



Nota: Cifras en millones de pesos a junio 2005.

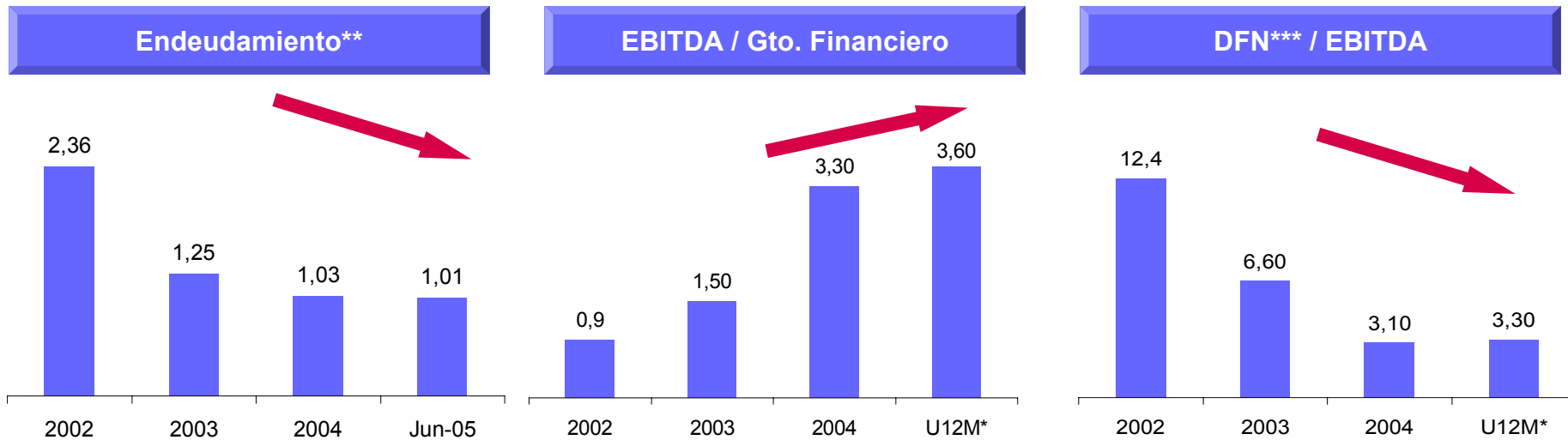
\* U12M: últimos 12 meses calculados al 30 de junio de 2005.

\*\* EBITDA: definido como resultado operacional + depreciación del ejercicio.

\*\*\* Deuda financiera: definido como obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo + obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo + obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos) + obligaciones con bancos e instituciones financieras + obligaciones con el público largo plazo (bonos).

# Madeco

- ◆ Luego de la reestructuración de deuda realizada y el aumento de capital, la Cía. ha mejorado notoriamente sus ratios financieros:
  - Baja en el nivel de endeudamiento.
  - Mejora en la cobertura de intereses.
  - Disminución de la deuda financiera neta sobre EBITDA.



\* U12M: últimos 12 meses calculados al 30 de junio de 2005.

\*\* Endeudamiento: Total Pasivo Exigible / Patrimonio + Interés Minoritario.

\*\*\* DFN: Deuda Financiera Neta – Disponible – Depósitos a plazo – Valores negociables.

# Rating de Quiñenco y Filiales



Compañía	2002			2004			2005		
	Feller-Rate	Fitch	Humphreys	Feller-Rate	Fitch	Humphreys	Feller-Rate	Fitch	Humphreys
Quiñenco	A+	-	A	A	-	A	A	-	A
LQIF	A	-	A	A+	-	A+	A+	-	A+
Banco de Chile*	AA+	AA+	-	AA+	AA+	-	AA+	AA+	-
CCU	AA	-	AA	AA	-	AA	AA	-	AA
Telsur	A+	-	A+	A+	A+	-	A+	AA-	-
Madeco	BB	B	-	BBB-	BBB-	-	BBB-	BBB	-
Entel	A+	-	AA-	AA-	-	AA-	AA-	-	AA-

\* Clasificación de los depósitos emitidos a más de un año.

\*\* La clasificación de LQIF desde el año 2004 en adelante corresponde a la clasificación de los bonos. Previo a esta emisión, la clasificación corresponde a la de solvencia.

# **Características de los Bonos Serie D**



# Estructura Propuesta Bonos Serie D

---

◆ Monto:	UF 2,7 millones
◆ Plazo:	8 años
◆ Uso de fondos:	Refinanciamiento
◆ Rating:	A
◆ Amortizaciones:	Anuales comenzando el 21 de julio de 2006
◆ Duración:	Aprox. 4,2 años*
◆ Rescate Anticipado:	A partir del 21 de julio de 2009
◆ Tasa de Carátula:	3,15% anual
◆ Cortes:	2.700 láminas de UF 1.000
◆ Nematécnico:	BQUIN-D

\* Duration calculado en base a la tasa de carátula.



# Principales Resguardos de la Emisión

<u>Resguardos Financieros:</u>	Límite	30 de Junio 2005
• Límite al Endeudamiento Individual*:	0,45 veces	0,11 veces
• Límite al Endeudamiento Consolidado**:	0,60 veces	0,40 veces
• Patrimonio Mínimo:	UF 33 millones	UF 38,3 millones
• Activos Libres de Gravámenes:	1,3 veces el pasivo individual no garantizado	7,7 veces

◆ Resguardos No Financieros:

- **Mantenimiento del control de Quiñenco por parte de sus actuales controladores.**

\* Definido como Deuda/Capitalización Total.

\*\* Definido como Deuda/Capitalización Total. En este caso no se faculta la aceleración de los bonos.



# Proceso de Colocación

- ◆ Cronograma tentativo de colocación:

Octubre						
L	M	M	J	V	S	D
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28		

- ◆ 12 de Octubre: Presentación Ampliada
- ◆ 18 - 20 de Octubre: Remate y *Closing*.

# Consideraciones de Inversión

---

- ◆ Trayectoria y Solvencia del Grupo Controlador.
  - Grupo Luksic
- ◆ Demostrada Capacidad para realizar inversiones de valor agregado.
- ◆ Activos de primer nivel.
- ◆ Sólida Posición Patrimonial.
- ◆ Diversificación Sectorial.
  - Inversiones en distintos sectores de la actividad económica.
  - Reducción del riesgo operacional.
- ◆ Concentración de Inversiones en Chile.
  - 90% de sus activos están concentrados en Chile a diciembre 2004.



La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que los únicos responsables del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

Esta Presentación ha sido preparada por Citigroup (Chile) S.A., Corredores de Bolsa, conjuntamente con Quiñenco S.A., con el objeto de entregar información de carácter general respecto de la empresa emisora, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de su emisión.

En su elaboración se ha utilizado información proporcionada por la propia compañía emisora e información de conocimiento público, lo cual no ha sido verificada por Citigroup (Chile) S.A., Corredores de Bolsa, quien por tanto, no se hace responsable de ella.

Los valores de esta oferta no pueden ser vendidos o colocados antes de ser inscritos en Registro de Valores, conforme a la normativa vigente.

**Agente Estructurador y Colocador:**



**Global Markets (Chile) S.A.**

**Citigroup (Chile) S.A., Corredores de Bolsa**

**Teléfonos: 338 8940 – 338 8195**