



MONITOREO ACCIONES HOLDINGS

Departamento de Estudios

Febrero 2023

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Nicolás Libuy I.

Jefe Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Quiñenco:

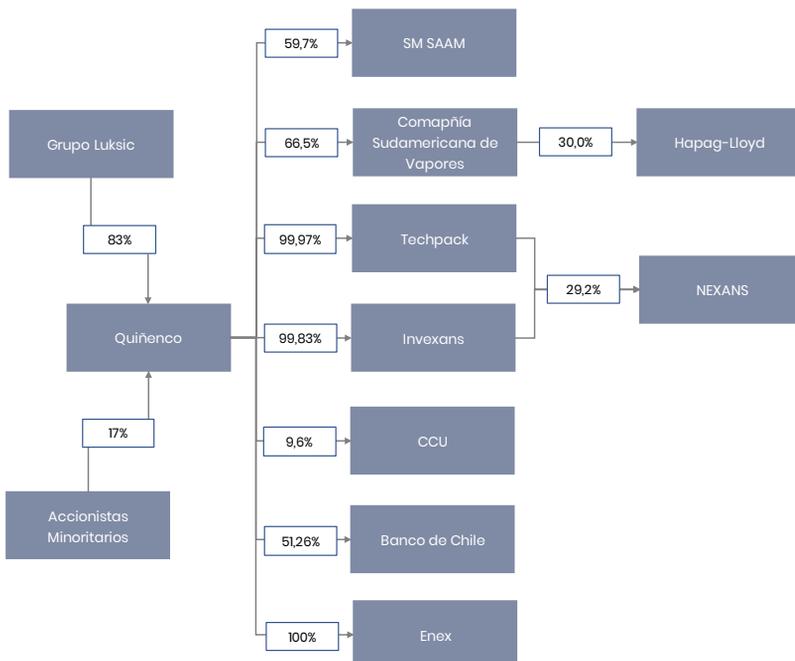
Quiñenco es actualmente el holding más grande a nivel bursátil. Cuenta con participación en diversos sectores económicos como es el sector financiero, de energía, manufacturero, consumo, de transporte marítimo y servicios portuarios. El 83% del holding pertenece a la familia Luksic y gestiona cerca de US\$ 105 billones en activos, entre los cuales destacan:

VAPORES: Uno de sus principales negocios (26% del NAV). Posee el 30% de la naviera alemana Hapag-Lloyd que opera 252 barcos y cerca de 11,9 millones de TEU, siendo una de las navieras líderes a nivel global. Vapores ha generado ganancias para el holding de la magnitud de US\$ 5,6 billones aproximadamente en los últimos doce meses (ver informe Vapores).

BANCO DE CHILE: El banco alcanzó una utilidad de USD \$1.757 millones durante 2022, con una participación de mercado de 15% sobre colocaciones en Chile (2do puesto), obteniendo un destacado retorno sobre el capital de 28,3% durante los últimos doce meses, sobre el 19,4% registrado por la industria. Representa cerca del 24% del NAV del holding (ver informe Bancario – página 4).

CCU: La compañía acumula ganancias por US\$ 103 millones el 2022, con un volumen de 24,2 millones de hectólitros como resultado de operaciones en 6 países de Latinoamérica y 33 plantas productivas. Alcanza una participación de mercado de 30,9% y participa en las categorías de bebidas gaseosas, cervezas, aguas minerales y envasadas, néctares, sidra, vino y pisco, entre otros. Representa un 20% del NAV de Quiñenco (ver informe Consumo – página 4).

Estructura de Propiedad Simplificada:



* Elaboración propia Área de Estudios Grupo Security en base a información pública

QUIÑENCO

Recomendación: Subponderar

Precio Objetivo: \$2.165

INFORMACIÓN RELEVANTE

Ticker BCS	QUINENCO
Riesgo	Medio
Precio Actual (\$)	2.737,4
Fecha Informe	03-feb-23
Precio Min/Max 12M (\$)	1.910 / 3034
Market Cap (MM\$)	4.552
Volumen Diario (MM\$)*	864,6
Free Float	17%
Peso IPSA	2,51%
Dividend Yield 12M	17,1%

Fuente: Bloomberg

* Promedio últimos 3 meses

VALORIZACIÓN POR MÉTODO NAV

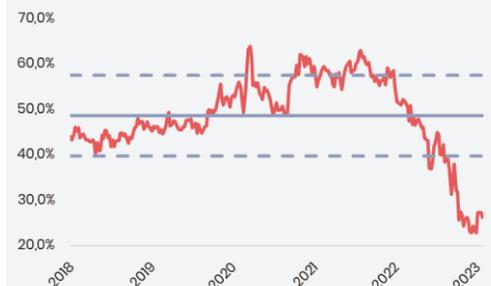
NAV (*) (MM\$)	8.155.757
Caja (MM\$)	289.983
Deuda holding (MM\$)	-1.323.109
GAV holding (MM\$)	-579.787
Total Patrimonio (MM\$)	6.542.844
# acciones (millones)	1.663
Descuento holding (**)	45%
P.O. Quiñenco (\$/acc)	2.164

Fuente: CMF Chile, Compañía y Estudios Security.

(*) Net Asset Value (NAV): Se utilizan precios objetivos de activos bajo cobertura (link de informes en párrafo respectivo) ponderado por su respectiva participación en la propiedad. Para activos sin cobertura, se utiliza valor libro más reciente.

(**) En base a comparación histórica.

DESCUENTO POR HOLDING HISTÓRICO



Fuente: Bolsa de Comercio y Estudios Security.

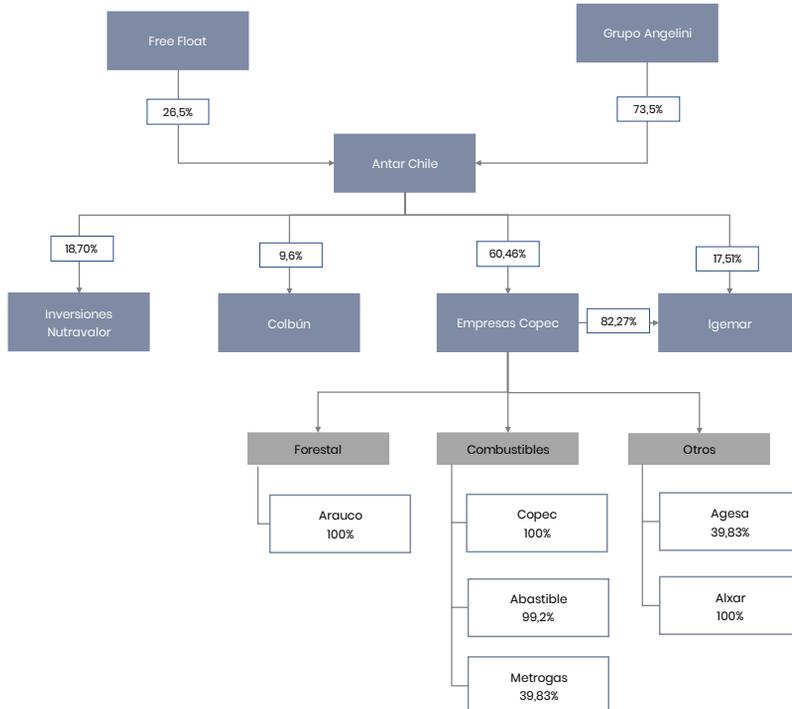
AntarChile:

AntarChile es una sociedad que participa en diversas actividades industriales, directamente o por medio de inversiones, donde destacan los sectores forestal, combustibles y pesquero. Su propiedad está en manos del grupo Angelini, con un 73,5% de la propiedad, y gestiona más de US\$ 20.000 millones en activos, donde destacan:

EMPRESAS COPEC: Es la principal inversión de AntarChile y uno de los conglomerados industriales más grandes del país, representando más del 90% de los activos del holding (96% en el caso del NAV). Empresas Copec posee presencia en el sector forestal a través de Forestal Arauco, una de las productoras más grandes de celulosa a nivel mundial. Participa, además, en la distribución de combustibles dentro de América a través de Copec y Abastible, sumando otros sectores económicos por medio de filiales menores ([ver informe Forestal - página 4](#)).

COLBÚN: Con una capacidad neta de 4GW, incluyendo su filial en Perú, y una matriz 40% a base de energía hidráulica, es el tercer generador más importante del SEN. La compañía cuenta con una estrategia comercial enfocada principalmente en clientes libres y una baja exposición al mercado spot, registrando ventas de energía de ~16,5TWh/año, equivalente a US\$ 1.794 millones LTM ([ver informe Eléctrico - página 2](#)).

Estructura de Propiedad Simplificada:



*Elaboración propia Área de Estudios Grupo Security en base a información pública

ANTARCHILE

Recomendación: Neutral

Precio Objetivo: \$9.160

INFORMACIÓN RELEVANTE

Ticker BCS	ANTARCHILE
Riesgo	Medio
Precio Actual (\$)	6.900,0
Fecha Informe	03-feb-23
Precio Min/Max 12M (\$)	5.900 / 8.250
Market Cap (MM\$)	3.149
Volumen Diario (MM\$)*	743,3
Free Float	26,5%
Peso IPSA	-
Dividend Yield 12M	4,1%

Fuente: Bloomberg

* Promedio últimos 3 meses

VALORIZACIÓN POR MÉTODO NAV

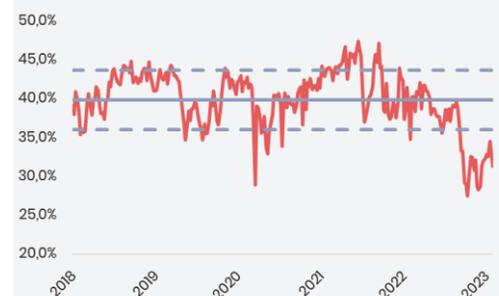
NAV (*) (MM\$)	7.072.518
Caja (MM\$)	29.220
Deuda holding (MM\$)	-120.094
GAV holding (MM\$)	-15.296
Total Patrimonio (MM\$)	6.966.349
# acciones (millones)	456
Descuento holding (**)	40%
P.O. Antarchile (\$/acc)	9.160

Fuente: CMF Chile, Compañía y Estudios Security.

(*) Net Asset Value (NAV): Se utilizan precios objetivos de activos bajo cobertura (link de informes en párrafo respectivo) ponderado por su respectiva participación en la propiedad. Para activos sin cobertura, se utiliza valor libro más reciente. Deuda y caja son estimados.

(**) En base a comparación histórica.

DESCUENTO POR HOLDING HISTÓRICO



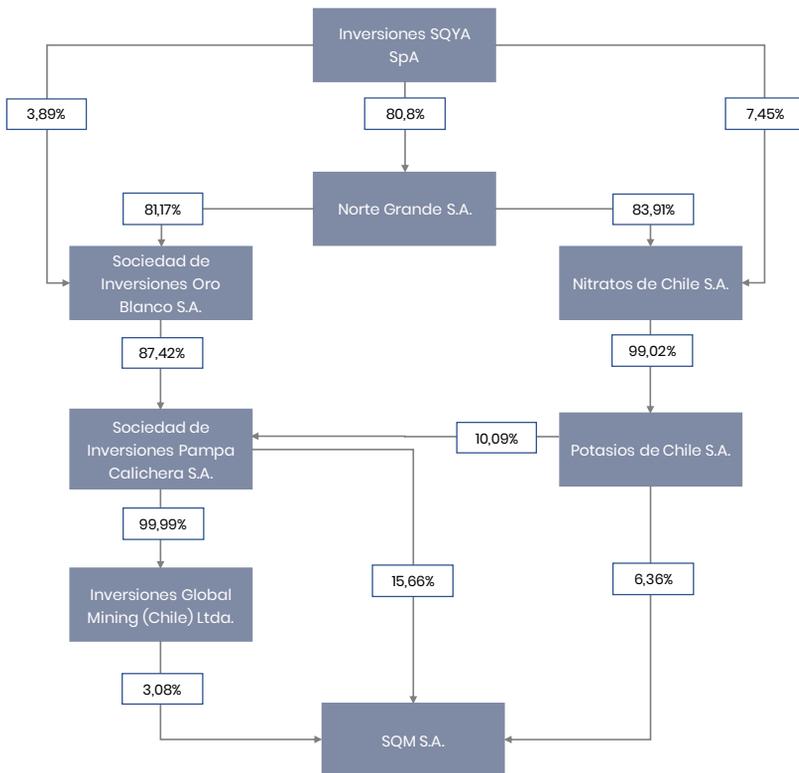
Fuente: Bolsa de Comercio y Estudios Security.

Sociedad de Inversiones Oro Blanco:

Inversiones Oro Blanco es un holding de inversión que participa en la propiedad de Pampa Calichera, vehículo a través del cual posee un 19% de Sociedad Química y Minera de Chile (SQM), siendo casi la totalidad de sus inversiones.

SQM: Es una compañía global que desarrolla y produce diversos productos para varias industrias esenciales como salud, nutrición y energía. A través de su concesión en el Salar de Atacama, se ha convertido en una empresa líder en negocios como yodo (con una participación mundial del 31%) y fertilizantes de especialidad (con el 50% del mercado) y, más recientemente, litio, donde no sólo es uno de los productores más grandes sino entre los más eficientes, con una producción estimada de 155 mil toneladas durante 2022. Su potencial apunta a diversas industrias, destacando el crecimiento en la producción de baterías para automóviles eléctricos ([ver informe Commodities Minero - página 2](#)).

Estructura de Propiedad Simplificada:



*Elaboración propia Área de Estudios Grupo Security en base a información pública.

ORO BLANCO

Recomendación: Sobreponderar

Precio Objetivo: \$10,4

INFORMACIÓN RELEVANTE

Ticker BCS	ORO BLANCO
Riesgo	Alto
Precio Actual (\$)	7,9
Fecha Informe	03-feb-23
Precio Min/Max 12M (\$)	3,58 / 9,70
Market Cap (MM\$)	1.679
Volumen Diario (MM\$)*	193,7
Free Float	14,94%
Peso IPSA	1,22%
Dividend Yield 12M	14,4%

Fuente: Bloomberg

* Promedio últimos 3 meses

VALORIZACIÓN POR MÉTODO NAV

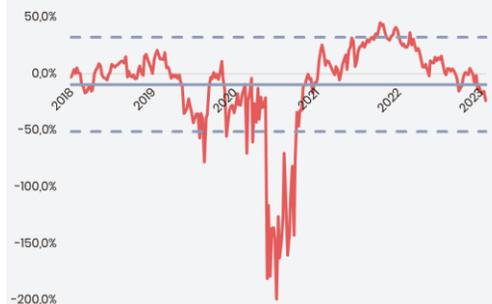
NAV (*) (MM\$)	2.358.961
Caja (MM\$)	4.079
Deuda holding (MM\$)	-22.871
GAV holding (MM\$)	-7.851
Total Patrimonio (MM\$)	2.332.318
# acciones (millones)	212.551
Descuento holding (**)	5%
P.O. Oro Blanco (\$/acc)	10,4

Fuente: CMF Chile, Compañía y Estudios Security.

(*) Net Asset Value (NAV): Se utilizan precios objetivos de activos bajo cobertura (link de informes en párrafo respectivo) ponderado por su respectiva participación en la propiedad. Para activos sin cobertura, se utiliza valor libro más reciente. Deuda y caja son estimados.

(**) En base a comparación histórica. Para Pampa Calichera se utiliza descuento de 45%.

DESCUENTO POR HOLDING HISTÓRICO



Fuente: Bolsa de Comercio y Estudios Security.

Felipe Jaque S.

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy I.

Jefe de Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

María José Castro D.

Economista

maria.castrod@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones

felipe.molinar@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.

Analista de Inversiones

juan.vicencio@security.cl