



Para mayor información contactar a:

Quiñenco S.A.

Pilar Rodríguez-IRO

(56) 22750-7221

Email: prodriguez@lq.cl

QUIÑENCO S.A. ANUNCIA LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2016

(Santiago, Chile, 27 de mayo de 2016) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile anunció hoy sus resultados financieros consolidados según IFRS para el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2016.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo a las IFRS y las reglamentaciones establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Todas las cifras se presentan en pesos chilenos nominales, a menos que se especifique lo contrario. Las cifras en dólares han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado el 31 de marzo de 2016 (\$669,80 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

DESTACADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2016

- La ganancia neta¹ ascendió a \$31.661 millones el primer trimestre de 2016, una disminución de un 50% en comparación al mismo período de 2015, principalmente debido al impacto negativo de las condiciones adversas de la industria naviera sobre los resultados de Hapag-Lloyd y CSAV durante el trimestre.
- El aporte de los segmentos Manufacturero, Financiero y Servicios Portuarios y de CCU mejoró el primer trimestre de 2016, mientras que los resultados del segmento Energía disminuyeron.
- A nivel corporativo el menor saldo de efectivo se tradujo en un menor ingreso financiero, mientras que el efecto de una mayor tasa de inflación sobre los pasivos indexados generó mayores pérdidas durante el período.
- La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$19,04 el primer trimestre de 2016.

¹ La ganancia neta corresponde a la ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora.



DESTACADOS DEL GRUPO – PRIMER TRIMESTRE DE 2016 Y HECHOS POSTERIORES

SM SAAM – Quiñenco adquiere una participación adicional del 8,3%

Durante el primer trimestre de 2016, Quiñenco adquirió una participación adicional del 8,3% en SM SAAM por aproximadamente US\$58 millones, aumentando su participación a 50,8%.

CCU – Vende participación en Pisco Bauzá

El 7 de enero de 2016, CCU anunció que su filial Compañía Pisquera de Chile vendió un 49% de su participación en Compañía Pisquera Bauzá a Agroproductos Bauzá. El precio de la transacción ascendió a UF 150.000 (aproximadamente US\$5,4 millones).

CCU – Aumenta su participación en el negocio HOD a un 100%

Durante enero de 2016, CCU ejerció una opción otorgada por el Pacto de Accionistas y aumentó su participación total en el negocio de agua HOD, Manantial, de un 51% a un 100%.

Techpack – Vende negocio de Envases Flexibles a Amcor

El 18 de abril de 2016 Techpack anunció la venta de su negocio de envases flexibles, incluyendo la participación del Grupo Nexus en las operaciones de Perú y Colombia, a la empresa australiana líder en embalajes Amcor, en US\$435 millones. Techpack informó una ganancia antes de impuestos estimada en US\$50 millones y a su vez Quiñenco informó que la transacción generaría una ganancia antes de impuestos estimada en aproximadamente US\$33 millones. El 31 de mayo de 2016 se materializó la transacción después de obtener la aprobación de parte de los accionistas de Techpack durante el mes de mayo, además de la aprobación de las autoridades antimonopolio en algunas jurisdicciones, entre otras. Del precio total US\$285 millones correspondieron a Techpack. Con una deuda neta estimada de US\$68,8 millones, Techpack queda con un saldo de US\$216 millones antes de gastos relativos a la transacción y a los ajustes del capital de trabajo. Como resultado de lo anterior, Techpack ya no participa directa o indirectamente en el negocio de envases flexibles.

Quiñenco – Distribución de dividendos

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2016, los accionistas aprobaron una distribución de dividendos correspondientes al resultado neto de 2015 de \$23,24 por acción, pagaderos el 11 de mayo de 2016, a aquellos accionistas registrados en la compañía el 5 de mayo de 2016. El monto total del dividendo es de \$38.648 millones, equivalentes al 40% de la ganancia neta de 2015.



FORMATO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En 2012 la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) modificó el formato de los Estados de Resultados agregando la línea "Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales". De acuerdo a la definición de la SVS este subtotal incluye los siguientes conceptos: Ganancia bruta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas). De acuerdo a dicha definición, este documento se refiere a las Ganancias (pérdidas) por actividades operacionales o Ganancias o pérdidas operacionales de igual manera.

INFORMACIÓN POR SEGMENTO

De acuerdo a los requerimientos de IFRS, la información financiera se entrega para los seis segmentos definidos por Quiñenco con este propósito: Manufacturero, Financiero, Energía, Transporte, Servicios Portuarios y Otros. Sin embargo, a fin de alcanzar un mejor entendimiento de los estados financieros consolidados, el último y el posterior análisis han sido divididos en actividades Bancarias y No bancarias o Industriales, como sigue:

- **Sector Industrial:** incluye los siguientes Segmentos y principales compañías:

i) Manufacturero

- Invexans
- Techpack

ii) Financiero

- LQ Inversiones Financieras (holding LQIF)

iii) Energía

- Enex

iv) Transporte

- Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV)

v) Servicios Portuarios

- SM SAAM en 2016

vi) Otros

- Quiñenco y otros (incluye a CCU, SM SAAM en 2015, el holding Quiñenco y eliminaciones)

Las compañías que forman parte de este sector informaron sus estados financieros de acuerdo a IFRS. Invexans, Techpack, CSAV y SM SAAM presentan sus estados financieros en dólares y los convierten a pesos chilenos para propósitos de consolidación.

El 27 de marzo de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas, Madeco aprobó la división de la compañía en Invexans como su sucesora legal y una nueva compañía denominada Techpack (antiguamente Madeco). El principal activo de Invexans es su participación de un 28,84% en Nexans, una compañía multinacional francesa líder de la industria mundial de cables. Los principales activos de Techpack eran Alusa (envases flexibles), Madeco Mills (tubos y planchas) e Indalum (perfiles). Durante 2013 Techpack decidió discontinuar su negocio de tubos y planchas en Chile y Argentina y en marzo de 2015 anunció la decisión de cerrar el negocio de perfiles concentrando sus



QUIÑENCO S.A.



www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Primer trimestre de 2016

actividades sólo en envases. En abril de 2014 la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó el cambio de nombre de Madeco a Techpack. Techpack clasificó las empresas Madeco Mills, Decker Industrial e Indalum como operaciones discontinuadas en 2015 y 2016. Al 31 de marzo de 2016 la participación de Quiñenco era de un 98,6% en Invexans y de un 65,9% en Techpack.

Durante julio, agosto y diciembre de 2014 y febrero de 2015 Quiñenco y sus filiales Inversiones Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde suscribieron una participación adicional del 9,2% en CSAV con motivo de su aumento de capital, aumentando así su participación total a un 55,2% en marzo de 2015. La participación de Quiñenco en marzo de 2016 ascendía a 56,0%.

Durante el primer trimestre de 2016 Quiñenco adquirió una participación adicional de un 8,3% en SM SAAM, alcanzando un 50,8%. Por lo tanto, a partir de los estados financieros de marzo de 2016 SM SAAM es una filial consolidada y se contabiliza en el segmento de negocios de Servicios Portuarios. En 2015 SM SAAM se contabilizó como una inversión a valor patrimonial en el segmento Otros.

Sector Bancario: incluye los siguientes Segmentos y principales compañías:

i) Financiero

- Banco de Chile
- SM Chile

Estas compañías informaron sus estados financieros parcialmente de acuerdo a las IFRS, según lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



Estado de Resultados Consolidado Resumido

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(3.376)	(28)	(2.456)	(3.852)	5.682	5.134	43.880	(18.636)	-	11.995	13.913	6.849	57.642	1.462
Ganancia consolidada sector bancario	-	-	100.653	113.864	-	-	-	-	-	-	-	-	100.653	113.864
Ganancia (pérdida) consolidada	(3.376)	(28)	98.197	110.012	5.682	5.134	43.880	(18.636)	-	11.995	13.913	6.849	158.295	115.326
Ganancia atribuible a participación no controladoras	650	819	74.185	83.636	-	-	19.471	(8.052)	-	6.737	853	525	95.159	83.665
Ganancia (pérdida) atribuible a los prop. de la controladora*	(4.026)	(847)	24.012	26.376	5.682	5.134	24.408	(10.584)	-	5.257	13.060	6.324	63.136	31.661

* Corresponde a los aportes de cada segmento de negocios a la ganancia neta de Quiñenco.

Ganancia Neta – Primer Trimestre de 2016

Quiñenco informó una ganancia neta de \$31.661 millones el primer trimestre de 2016, un 49,9% por debajo del mismo período de 2015, debido principalmente a la variación negativa del aporte de CSAV, reflejando su participación en las pérdidas de Hapag-Lloyd durante el trimestre, debido al impacto negativo de las menores tarifas de fletes en un ambiente altamente competitivo enmarcado en un modesto crecimiento global económico que fue compensado en parte por sinergias adicionales y ahorros de costos, además de la caída en los precios internacionales del petróleo. Cabe destacar, sin embargo, que el aporte de los segmentos Financiero, Manufacturero y Servicios Portuarios aumentó el primer trimestre de 2016, reflejando los sólidos resultados de Banco de Chile, Invexans, Techpack y SM SAAM. CCU también aumentó su aporte, sobre la base del buen desempeño de sus unidades de negocios. Enex, por otra parte, informó una declinación en la ganancia neta a pesar de los resultados operacionales favorables, debido a una ganancia no operacional inferior. A nivel corporativo los ingresos financieros disminuyeron debido a un menor saldo de efectivo y el efecto negativo de la inflación sobre los pasivos indexados aumentó durante el trimestre actual debido a una mayor tasa de inflación.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$19,04 el primer trimestre de 2016.



Detalle de Estado de Resultados Consolidado

	1T 15		1T 16	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Sector Industrial				
Ingresos	567.113	846,7	575,076	858,6
Manufacturero - Invexans y Techpack	55,446	82,8	57,859	86,4
Financiero - LQIF holding	-	-	-	-
Energía - Enex	443,871	662,7	402,197	600,5
Transporte - CSAV	44,678	66,7	22,582	33,7
Servicios portuarios - SM SAAM	-	-	67,208	100,3
Otros - Quiñenco y otros	23,118	34,5	25,230	37,7
Resultado operacional	3.614	5,4	13,082	19,5
Manufacturero - Invexans y Techpack	(725)	(1,1)	3,220	4,8
Financiero - LQIF holding	(933)	(1,4)	(942)	(1,4)
Energía - Enex	6,893	10,3	9,030	13,5
Transporte - CSAV	(1,758)	(2,6)	(5,483)	(8,2)
Servicios portuarios - SM SAAM	-	-	6,627	9,9
Otros - Quiñenco y otros	138	0,2	630	0,9
Resultado no operacional	48.873	73,0	1.107	1,7
Ingresos financieros	3,795	5,7	1,653	2,5
Costos financieros	(9,229)	(13,8)	(12,319)	(18,4)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	53,089	79,3	15,232	22,7
Ganancia (pérdida) diferencia de cambio	1,160	1,7	449	0,7
Resultado por unidades de reajuste	58	0,1	(3,908)	(5,8)
Gasto por impuestos a las ganancias	5.512	8,2	(12,498)	(18,7)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(357)	(0,5)	(230)	(0,3)
Ganancia consolidada sector industrial	57.642	86,1	1.462	2,2
Sector Bancario				
Ingresos operacionales	381,634	569,8	411.046	613,7
Provisión por riesgo de créditos	(65,432)	(97,7)	(64.831)	(96,8)
Gastos operacionales	(179,078)	(267,4)	(194.186)	(289,9)
Resultado operacional	137,124	204,7	152.030	227,0
Resultado no operacional	(15,442)	(23,1)	(18.091)	(27,0)
Impuestos a la renta	(21,029)	(31,4)	(20.075)	(30,0)
Ganancia consolidada sector bancario	100,653	150,3	113.864	170,0
Ganancia consolidada	158.295	236,3	115.326	172,2
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	95.159	142,1	83.665	124,9
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	63.136	94,3	31.661	47,3



I. Sector Industrial

Ingresos – Primer Trimestre de 2016

Los ingresos consolidados alcanzaron a un total de \$575.076 millones el primer trimestre de 2016, un 1,4% superiores a los del mismo período de 2015, debido principalmente a la consolidación con SM SAAM y, en menor medida, a menores ventas de Techpack y Banchile Vida, parcialmente compensadas por menores ingresos de Enex y CSAV².

Las ventas consolidadas el primer trimestre de 2016 pueden desglosarse como sigue: Enex (69,9%), SM SAAM (11,7%), Techpack (10,1%), CSAV (3,9%) y otros (4,4%).

Resultado Operacional³ - Primer Trimestre de 2016

El resultado operacional del primer trimestre de 2016 alcanzó a una ganancia de \$13.082 millones en comparación a una ganancia de \$3.614 millones el primer trimestre de 2015. El incremento en los resultados operacionales consolidados es principalmente atribuible a la consolidación con SM SAAM el primer trimestre de 2016, además del mejor resultado operacional informado por Invexans, Enex y, en menor medida, Techpack. Estos resultados favorables fueron parcialmente compensados por una mayor pérdida operacional de CSAV.

EBITDA⁴ – Primer Trimestre de 2016

EBITDA del sector industrial ascendió a \$27.907 millones el primer trimestre de 2016, un aumento de un 121,6% en comparación al primer trimestre de 2015. El aumento se explica principalmente por la consolidación con SM SAAM en el actual trimestre y, en menor medida, por un mayor EBITDA de las operaciones de Enex y Techpack.

Resultados No Operacionales⁵ – Primer Trimestre de 2016

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de \$1.107 millones el primer trimestre de 2016 en comparación a una ganancia de \$48.873 millones el mismo trimestre de 2015.

Participación Proporcional en la Ganancia de las Inversiones por Método Patrimonial (neta) – Primer Trimestre de 2016

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de las inversiones por método patrimonial (neta), que incluye principalmente los resultados de CCU y SM SAAM (en 2015), además de la participación de Invexans en

² Cabe destacar que como Techpack, Invexans, CSAV y SM SAAM informan en dólares y convierten sus estados financieros a pesos chilenos con propósitos de consolidación, las variaciones analizadas en pesos chilenos varían de las en dólares. Para un análisis de los resultados de Techpack, Invexans, CSAV y SM SAAM en dólares refiérase al análisis por Segmento/Compañía Operativa.

³ El resultado operacional incluye: Ganancia bruta (ingresos menos costo de las ventas), Costos de distribución, Gastos de administración, Otros ingresos por función, Otros gastos por función y Otras ganancias/pérdidas.

⁴ EBITDA se calcula como: Resultado operacional menos/más Otras ganancias/pérdidas más Depreciación más Amortización de intangibles.

⁵ Los resultados no operacionales incluyen los siguientes ítems: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación proporcional en inversiones por método patrimonial, Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste.



los resultados de Nexans⁶ y la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, ascendió a una ganancia de \$15.232 millones en comparación a una ganancia de \$53.089 millones el primer trimestre 2015.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de IRSA (CCU) aumentó en un 1,6% a \$12.796 millones.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de SM SAAM (ajustada por la valorización al valor razonable) ascendió a una ganancia de \$3.267 millones el primer trimestre 2015. El primer trimestre de 2016 la participación proporcional de SM SAAM en sus asociadas ascendió a \$8.113 millones.

La participación proporcional de CSAV en la ganancia de Hapag-Lloyd (ajustada por la valorización al valor razonable) ascendió a una pérdida de \$5.657 millones en comparación a una ganancia de \$36.926 millones el primer trimestre de 2015.

Ingresos Financieros - Primer Trimestre de 2016

Los ingresos financieros el primer trimestre de 2016 ascendieron a \$1.653 millones, un 56,4% por debajo de la obtenida el primer trimestre de 2015. Esta variación corresponde principalmente a menores ingresos financieros de Quiñenco, reflejando un menor saldo de caja.

Costos Financieros - Primer Trimestre de 2016

El costo financiero para el primer trimestre de 2016 ascendió a \$12.319 millones, un 33,5% superior al del primer trimestre de 2015. La variación se explica principalmente por la consolidación con los costos financieros de SM SAAM y mayores costos financieros de Enx.

Diferencias de Cambio – Primer Trimestre de 2016

El primer trimestre de 2016 las ganancias (pérdidas) específicas por las diferencias de conversión de moneda ascendieron a una ganancia de \$449 millones en comparación a una ganancia de \$1.160 millones informados el primer trimestre de 2015, principalmente atribuible a resultados menos favorables de CSAV y Enx, parcialmente compensados por resultados favorables de Techpack y SM SAAM.

Resultado por Unidades de Reajustes – Primer Trimestre de 2016

La ganancia o pérdida derivada de la reformulación de activos y pasivos indexados a unidades como la *Unidad de Fomento* o UF (indexada de acuerdo a la inflación) ascendió a una pérdida de \$3.908 millones el primer trimestre de 2016 en comparación a una ganancia de \$58 millones informada durante el mismo período de 2015. La variación se explica principalmente por Quiñenco y el LQIF holding.

Gasto por Impuesto a las Ganancias – Primer Trimestre de 2016

El sector industrial informó un gasto por impuesto a las ganancias de \$12.498 millones el primer trimestre de 2016 comparado con un ingreso por impuesto a las ganancias de \$5.512 millones informado el primer trimestre de 2015, principalmente debido a un gasto por impuesto a las ganancias en el actual trimestre en comparación a

⁶ Nexans sólo informa resultados en junio y diciembre, de acuerdo a las reglamentaciones francesas y a las IFRS.



un crédito el primer trimestre de 2015 en CSAV, un mayor impuesto a las ganancias en Techpack y la consolidación con el gasto por impuesto a las ganancias de SM SAAM.

Operaciones Discontinuas – Primer Trimestre de 2016

El resultado de las operaciones discontinuas durante el primer trimestre de 2016 ascendió a una pérdida de \$230 millones en comparación a una pérdida de \$357 millones el primer trimestre de 2015. Las operaciones discontinuas corresponden principalmente a Indalum (perfiles), Madeco Mills (tubos y planchas Chile) y Decker Industrial (tubos y planchas Argentina) informadas por Techpack.

Participaciones No Controladoras – Primer Trimestre de 2016

El primer trimestre de 2016, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto Industrial como Bancaria), la ganancia atribuible a participaciones no controladoras ascendió a \$83.665 millones. Del monto total informado el primer trimestre de 2016, \$56.924 millones corresponden a la participación de accionistas minoritarios en la ganancia de Banco de Chile y de SM Chile. El saldo de la ganancia atribuible a participación no controladora se explica principalmente por la participación de accionistas minoritarios en la ganancia de LQIF y en menor medida, en la ganancia de SM SAAM.

II. Sector Bancario

Ingresos Operacionales - Primer Trimestre de 2016

El primer trimestre de 2016 los ingresos operacionales ascendieron a \$411.046 millones, un 7,7% superiores a los del primer trimestre de 2015, debido principalmente a mayores ingresos operacionales de Banco de Chile, principalmente debido a mayores ingresos por la exposición activa neta en UFs del Banco, dada la mayor tasa de inflación durante el período, mayores ingresos por colocaciones sobre la base de un crecimiento anual de un 12,5% en las colocaciones promedio, un aumento en los ingresos por comisiones y un mayor aporte de los depósitos a la vista como resultado de un aumento en el volumen y mayores tasas nominales de interés.

Provisión por Riesgo de Crédito - Primer Trimestre de 2016

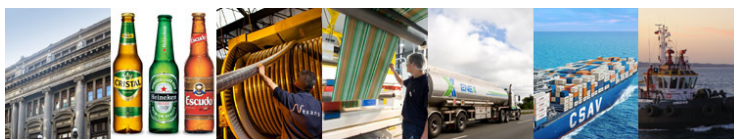
Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$64.830 millones el primer trimestre de 2016, un leve 0,9% por debajo de las provisiones registradas el primer trimestre de 2015.

Gastos Operacionales - Primer Trimestre de 2016

Los gastos operacionales aumentaron en un 8,4% a \$194.186 millones el primer trimestre de 2016, principalmente debido a un aumento de un 8,4% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$194.110 millones, principalmente relativos a mayores gastos de personal y administrativos.

Resultados No Operacionales - Primer Trimestre de 2016

Durante el primer trimestre de 2016 los resultados no operacionales ascendieron a una pérdida de \$18.091 millones, un 17,2% superior al primer trimestre de 2015, principalmente explicados por un mayor interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central, debido a la mayor tasa de inflación registrada durante el primer trimestre de 2016.

**Ganancia Neta - Primer Trimestre de 2016**

La ganancia consolidada del sector bancario ascendió a \$113.864 millones el primer trimestre de 2016, un aumento de un 13,1% en comparación al mismo período de 2015, debido principalmente a mayores ingresos operacionales, los que compensaron los mayores gastos operacionales y, en menor medida, las mayores pérdidas no operacionales durante el trimestre.

ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (en comparación al 4º trimestre de 2015)**Balance Consolidado Resumido**

	31-12-2015		31-03-2016	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	652.059	973,5	876.485	1.308,6
Activos no corrientes sector industrial	4.059.801	6.061,2	4.332.777	6.468,8
Activos sector bancario	31.287.863	46.712,2	31.100.146	46.432,0
Total activos	35.999.723	53.747,0	36.309.408	54.209,3
Pasivos corrientes sector industrial	389.936	582,2	483.012	721,1
Pasivos no corrientes sector industrial	926.473	1.383,2	1.092.339	1.630,8
Pasivos sector bancario	28.598.415	42.696,9	28.427.141	42.441,2
Participación no controladora	3.063.092	4.573,1	3.392.853	5.065,5
Patrimonio de la controladora	3.021.807	4.511,5	2.914.063	4.350,6
Total Pasivos y Patrimonio	35.999.723	53.747,0	36.309.408	54.209,3

Activos Corrientes Sector Industrial

Los activos corrientes aumentaron en un 34,4% en comparación al cuarto trimestre de 2015, debido principalmente al dividendo recibido por LQIF de Banco de Chile y la consolidación con los activos de SM SAAM desde marzo de 2016. Los fondos se utilizaron, por otra parte, en la adquisición de acciones de SM SAAM por parte de Quiñenco y la inversión en activos fijos por parte de Enex y, en menor medida, Techpack.

Activos No Corrientes Sector Industrial

Los activos no corrientes aumentaron en un 6,7% en comparación al cuarto trimestre de 2015, debido principalmente a la consolidación con SM SAAM, parcialmente compensado por una disminución en el saldo de las inversiones por método de patrimonio, reflejando principalmente la ausencia de SM SAAM en marzo de 2016 y un menor saldo en Hapag-Lloyd, parcialmente compensado por la adición de las inversiones por el método de la participación de SM SAAM.

Activos Sector Bancario

El total de activos del sector bancario disminuyó en un 0,6% en comparación al cuarto trimestre de 2015. Las colocaciones disminuyeron en un 0,2% en comparación a diciembre de 2015, debido principalmente a menores créditos comerciales.



Pasivos Corrientes Sector Industrial

Los pasivos corrientes aumentaron en un 23,9% en comparación al cuarto trimestre de 2015, reflejando principalmente la consolidación con SM SAAM en marzo de 2016 y una mayor deuda bancaria de Enex, parcialmente compensada por menores cuentas por pagar de Enex y una menor deuda bancaria de Techpack.

Pasivos No Corrientes Sector Industrial

Los pasivos no corrientes aumentaron en un 17,9% en comparación al cuarto trimestre de 2015, debido principalmente a la consolidación con SM SAAM en marzo de 2016.

Pasivos Sector Bancario

Los pasivos del sector bancario disminuyeron en un 0,6% en comparación al cuarto trimestre de 2015.

Participación No controladora

La participación no controladora aumentó en un 10,8% en comparación al cuarto trimestre de 2015, principalmente explicada por una mayor participación no controladora en SM SAAM a marzo de 2016 y, en menor medida, por una mayor participación no controladora en LQIF (de Banco de Chile).

Patrimonio

El patrimonio de los accionistas disminuyó en un 3,6% en comparación al cuarto trimestre de 2015 debido principalmente a una disminución en otras reservas, mayormente explicada por la diferencia de conversión desfavorable para CSAV, SM SAAM, Invexans y Techpack, parcialmente compensada por ganancias durante el período.

Deuda y Caja de Quiñenco a Nivel Corporativo

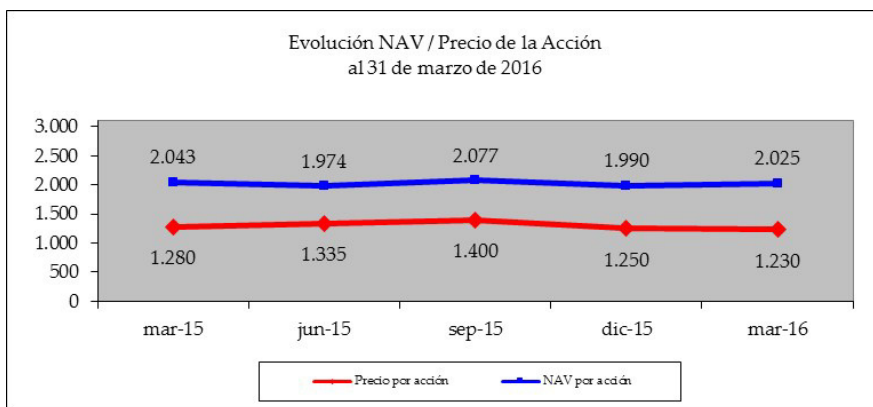
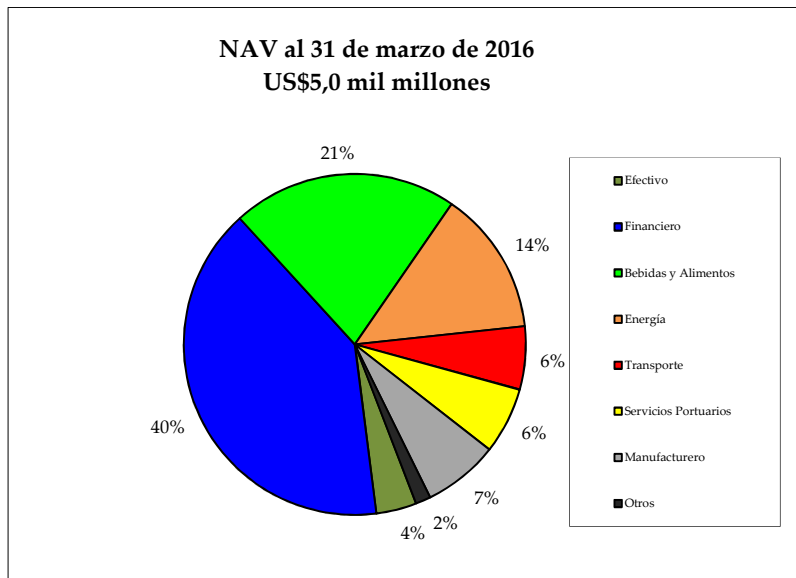
Al 31 de marzo de 2016	Deuda		Efectivo y Equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	421.881	629,9	94.287	140,8	327.595	489,1
Ajustado por:						
50% participación en LQIF	91.178	136,1	54.796	81,8	36.382	54,3
50% participación en IRSA	42.239	63,1	414	0,6	41.824	62,4
Total	555.298	829,1	149.497	223,2	405.801	605,9



La razón deuda a capitalización total a nivel corporativo (no ajustado) fue de un 12,4% al 31 de marzo de 2016.

NAV

Al 31 de marzo de 2016 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco alcanzaba a US\$5,0 mil millones (\$2.025 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$3,0 mil millones (\$1.230 por acción). El descuento al NAV se estima en 39,3% a la misma fecha.





ANÁLISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍA OPERATIVA

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Sector Industrial														
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas antes de impuestos	(2.395)	2.116	(2.614)	(4.015)	7.085	6.382	35.678	(11.698)	-	13.644	14.732	7.760	52.487	14.190
Impuestos a las ganancias	(624)	(1.914)	158	164	(1.404)	(1.249)	8.201	(6.938)	-	(1.649)	(819)	(911)	5.512	(12.498)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(357)	(230)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(357)	(230)
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(3.376)	(28)	(2.456)	(3.852)	5.682	5.134	43.880	(18.636)	-	11.995	13.913	6.849	57.642	1.462
Sector Bancario														
Ganancia antes de impuestos	-	-	121.682	133.939	-	-	-	-	-	-	-	-	121.682	133.939
Impuesto a la renta	-	-	(21.029)	(20.075)	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.029)	(20.075)
Ganancia consolidada sector bancario	-	-	100.653	113.864	-	-	-	-	-	-	-	-	100.653	113.864
Ganancia (pérdida) consolidado	(3.376)	(28)	98.197	110.012	5.682	5.134	43.880	(18.636)	-	11.995	13.913	6.849	158.295	115.326
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	650	819	74.185	83.636	-	-	19.471	(8.052)	-	6.737	853	525	95.159	83.665
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(4.026)	(847)	24.012	26.376	5.682	5.134	24.408	(10.584)	-	5.257	13.060	6.324	63.136	31.661

SECTOR MANUFACTURERO

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el segmento Manufacturero durante 2016 y 2015:

	1T 15		1T 16	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Invexans	(3.472)	(5,2)	(586)	(0,9)
Techpack	(554)	(0,8)	(261)	(0,4)
Total Segmento Manufacturero	(4.026)	(6,0)	(847)	(1,3)

Al 31 de marzo de 2016 y 2015 la propiedad de Quiñenco en Invexans alcanzaba a un 98,6% y un 98,3% respectivamente. Al 31 de marzo de 2016 y 2015 la propiedad de Quiñenco en Techpack alcanzaba a un 65,9%.



INVEXANS

	1T 15		1T 16		1T 15	1T 16
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	56	0,1	33	0,0	90	47
Resultado operacional	(3.554)	(5,3)	(496)	(0,7)	(5.688)	(708)
Resultado no operacional	(20)	(0,0)	(88)	(0,1)	(32)	(126)
Pérdida neta	(3.531)	(5,3)	(594)	(0,9)	(5.652)	(849)
Total activos			293.575	438,3		438.304
Patrimonio controlador			274.122	409,3		409.260

Invexans informa sus estados financieros en dólares y los convierte a pesos chilenos con propósitos de consolidación sobre la base del tipo de cambio US\$/\\$ al término del período en el caso del Balance y al promedio mensual en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de Invexans en pesos se incluyen como referencia. Sin embargo, el siguiente análisis se basa en los estados financieros de la compañía en dólares de acuerdo a lo informado a la SVS, según se muestra en las dos últimas columnas de la tabla.

De acuerdo a las reglamentaciones francesas y a las IFRS, Nexans no publica estados financieros para los trimestres terminados en marzo y septiembre. En vista de lo anterior, Invexans solicitó y obtuvo aprobación de la SVS para usar la información financiera de diciembre y junio para marzo y septiembre respectivamente. Por lo tanto, estos trimestres solo reflejan los efectos de la conversión por tipo de cambio y los cambios en la participación en Nexans correspondientes a ese trimestre.

Resultados Primer Trimestre de 2016

Los ingresos de Invexans, que corresponden principalmente a ingresos por arriendos ascendieron a US\$47 mil el primer trimestre de 2016, un 47,8% por debajo del mismo período de 2015.

El resultado operacional alcanzó una pérdida de US\$708 mil, una mejoría de un 87,6% en comparación a la pérdida de US\$5.688 mil informada el primer trimestre 2015, debido principalmente a una pérdida de US\$2.531 mil relacionada con una leve dilución de la participación en Nexans debido a un aumento de capital para los empleados informado el primer trimestre 2015 y gastos y provisiones asociados a contingencias legales en Brasil significativamente menores durante este trimestre.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de US\$126 mil en comparación a una pérdida de US\$32 mil el primer trimestre de 2015. Esta variación desfavorable se explica principalmente por una pérdida por diferencias de cambio el actual trimestre en comparación a una ganancia el primer trimestre de 2015 y, en menor medida, por menores ingresos financieros.



El primer trimestre de 2016 Invexans registró un gasto por impuestos a las ganancias de US\$15 mil en comparación a un crédito de US\$68 mil el primer trimestre de 2015. En total, Invexans mostró una pérdida neta de US\$849 mil el primer trimestre de 2016, una mejoría significativa en comparación a la pérdida de US\$5.652 mil informada el primer trimestre de 2015, principalmente explicada por mejores resultados no operacionales.

TECHPACK

	1T 15		1T 16		1T 15	1T 16
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	55.390	82,7	57.826	86,3	88.666	82.415
Resultado operacional	2.828	4,2	3.716	5,5	4.531	5.295
Pérdida neta	(840)	(1,3)	(396)	(0,6)	(1.337)	(555)
Total activos			331.148	494,4		494.398
Patrimonio controlador			144.664	216,0		215.981

Techpack lleva su contabilidad en dólares y convierte sus estados financieros a pesos para efectos de consolidación sobre la base del tipo de cambio US\$/\$ al término del período en el caso del Balance y el promedio mensual en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de Techpack en pesos se incluyen como referencia. No obstante, el siguiente análisis se basa en los estados financieros de la compañía en dólares presentados a la SVS según se muestra en las dos últimas columnas de la tabla.

Resultados Primer Trimestre de 2016

Las ventas de Techpack, que corresponden en su totalidad a envases flexibles, ascendieron a US\$82.415 mil el primer trimestre de 2016, una disminución de un 7,1% en relación al mismo trimestre de 2015 debido a una caída en los precios en términos del dólar, explicada por la devaluación de las monedas locales en la región junto con una disminución de un 1,9% en los volúmenes de ventas, principalmente explicada por Chile y Perú.

La ganancia bruta alcanzó a US\$16.195 mil, un aumento de un 2,2% en comparación al primer trimestre de 2015 a pesar de la disminución en las ventas, como resultado de mayores eficiencias y un plan de adquisiciones regional. La ganancia operacional ascendió a US\$5.295 mil, un aumento de un 16,9% en comparación al primer trimestre de 2015, explicada principalmente por el aumento en la ganancia bruta y, en menor medida, por menores gastos administrativos.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una pérdida de US\$1.429 mil, inferior a la pérdida de US\$2.634 mil informada el primer trimestre 2015, principalmente atribuible a menores costos financieros y a ganancias por diferencias de cambio en el trimestre en curso en comparación a las pérdidas el primer trimestre de 2015.

El impuesto a las ganancias para el trimestre ascendió a US\$2.715 mil, mayor al del primer trimestre de 2015. Las operaciones discontinuadas, a su vez, que corresponden a Indalum, Madeco Mills y Decker Industrial informaron una pérdida de US\$328 mil el primer trimestre de 2016, la que se compara de manera favorable a la pérdida de



www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Primer trimestre de 2016

US\$571 mil el primer trimestre de 2015. De ahí que el resultado para el primer trimestre de 2016 ascendió a una pérdida de US\$555 mil, una mejora de un 58.5% en comparación a la pérdida informada el primer trimestre de 2015.

SEGMENTO FINANCIERO

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento Financiero durante 2016 y 2015:

	1T 15		1T 16	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
LQIF holding	(1.228)	(1,8)	(1.926)	(2,9)
Sector bancario	25.240	37,7	28.302	42,3
Total Segmento Financiero	24.012	35,8	26.376	39,4

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la participación de Quiñenco en LQIF era de un 50,0%. Los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile alcanzaban a un 33,0% al 31 de marzo de 2015 y a un 33,2% al 31 de marzo de 2016.

LQIF Holding

LQIF holding registró una pérdida de \$3.852 millones, un 56,8% superior a la pérdida de \$2.456 millones informada el primer trimestre de 2015, principalmente explicada por una mayor pérdida por el efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras denominadas en UF's, debido a una mayor tasa de inflación el primer trimestre de 2016.

Sector Bancario

El sector bancario está compuesto por el Banco de Chile y SM Chile. El ítem más significativo del estado de resultados en el caso de SM Chile es el costo financiero de la Deuda Subordinada con el Banco Central.


BANCO DE CHILE

	1T 15		1T 16	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	381.479	569,5	410.852	613,4
Provisión por riesgo de crédito	(65.432)	(97,7)	(64.830)	(96,8)
Gastos operacionales	(179.018)	(267,3)	(194.110)	(289,8)
Ganancia neta	116.715	174,3	132.527	197,9
Cartera de colocaciones	21.883	32,7	24.499	36,6
Total activos	28.157	42,0	31.106	46,4
Patrimonio controlador	2.529	3,8	2.761	4,1
Margen financiero neto	4,7%		4,7%	
Razón eficiencia	46,9%		47,3%	
ROAE	18,5%		19,4%	
ROAA	1,7%		1,7%	

Resultados Primer Trimestre de 2016

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$132.527 millones el primer trimestre de 2016, un aumento de un 13,5% en relación al primer trimestre de 2015. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento de los ingresos operacionales, primordialmente sobre la base de mayores ingresos por la exposición neta de los activos del Banco a la UF, dada la mayor tasa de inflación en el trimestre en curso, un mayor ingreso por colocaciones, además de ingresos por comisiones, junto con una moderada disminución en las provisiones por riesgo del crédito. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores gastos operacionales.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales aumentó en un 7,7% a \$410.852 millones el primer trimestre de 2016. Este aumento es principalmente atribuible a un mayor aporte de la exposición de los activos netos del Banco a la UF, debido a la variación positiva de la UF el primer trimestre de 2016 (0,71%) en comparación al primer trimestre de 2015 (-0,02%); un crecimiento de un 4,8% en los ingresos por colocaciones, como resultado de un aumento en un 12,5% en los saldos promedio de las colocaciones a pesar de una disminución moderada en los spreads promedio de crédito y un aumento de un 7,4% en los ingresos por comisiones, principalmente generada en el segmento de banca personas por los servicios de transacciones y por el corretaje de seguros y administración de fondos mutuos. El aporte de los depósitos a la vista al costo de financiamiento del Banco también aumentó debido a mayores saldos promedio y a mayores tasas de interés nominales. Aunque en menor medida, los cargos relativos a ajustes de riesgo del crédito de derivados disminuyeron, mientras que el ingreso por gestión de valores de renta fija aumentó. Estos factores positivos compensaron en gran medida el efecto negativo de tipo de cambio sobre la posición de activos para proteger la exposición del Banco a los márgenes de colocaciones denominados en dólares, debido a la apreciación del peso el primer trimestre de 2016 en comparación a su depreciación el primer trimestre de 2015, una caída en las ventas de valores disponibles para la venta y un efecto levemente negativo de repricing de pasivos con interés.



Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$64.830 millones, apenas un 0,9% inferior al primer trimestre de 2015. Esta variación se explica principalmente por el efecto positivo de tipo de cambio sobre la exposición del Banco por riesgo de crédito de colocaciones denominadas en dólares, parcialmente compensados por el 12,5% de expansión anual en los créditos promedio y los cambios regulatorios en la normativa de cartera deteriorada, factoring y avales.

Los gastos operacionales aumentaron en un 8,4% a \$194.110 millones, debido principalmente a un aumento de un 12,5% en los gastos de personal debido principalmente a mayores bonos, el efecto de la inflación pasada sobre las remuneraciones y mayores pagos de indemnizaciones como consecuencia de los cambios recientes en la estructura organizacional y un aumento de un 11,5% en los gastos de administración, principalmente explicados por mayores gastos publicitarios para reforzar el reconocimiento de marca y las nuevas alianzas estratégicas, un aumento en los gastos de TI y comunicaciones, mayores gastos en seguridad, vigilancia y transporte de valores, junto con mayores gastos de mantenimiento. Estos factores se vieron parcialmente compensados por una disminución en otros gastos operacionales, reflejando menores provisiones para contingencias y riesgo país.

En marzo de 2016 la cartera de colocaciones del Banco había experimentado un crecimiento anual de un 12,0% y una leve disminución trimestral de un 0,2%. El crecimiento anual refleja el aumento de los créditos de consumo en un 11,8% y en créditos hipotecarios en un 17,9%, con un crecimiento enfocado principalmente en los segmentos de ingresos medios y altos. Los créditos comerciales aumentaron en un 9,5% principalmente sobre la base de una elevada penetración del segmento PYME.

Banco de Chile ocupa el segundo lugar entre los bancos del país, con una participación de mercado de un 18,2% del total de créditos (excluyendo las operaciones de las filiales en el extranjero) en febrero de 2016. Su retorno sobre el patrimonio promedio (anualizado) alcanzó a un 19,4% el primer trimestre de 2016.

Interés de la Deuda Subordinada

El primer trimestre de 2016 el interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central fue un 16,3% superior al del primer trimestre de 2015, debido al efecto de una mayor tasa de inflación el primer trimestre de 2016 en comparación al mismo período de 2015.

SEGMENTO ENERGÍA

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento de Energía durante 2016 y 2015:

	1T 15		1T 16	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enx	5.682	8,5	5.134	7,7
Total Segmento Energía	5.682	8,5	5.134	7,7

Al 31 de marzo de 2016 y 2015 Quiñenco controla el 100% del segmento energía.



ENEX⁷

	1T 15		1T 16	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	443.871	662,7	402.197	600,5
Resultado operacional	6.893	10,3	9.030	13,5
Ganancia neta	5.682	8,5	5.134	7,7
Total activos			773.732	1.155,2
Patrimonio controlador			537.576	802,6

Resultados Primer Trimestre de 2016

Las ventas consolidadas de Enex durante el primer trimestre de 2016 alcanzaron a \$402.197 millones, una disminución de un 9,6% en comparación al primer trimestre 2015, debido principalmente a los menores precios de los combustibles, parcialmente compensados por mayores volúmenes de ventas principalmente impulsados por las ventas de combustibles en las estaciones de servicio. El volumen total despachado por Enex durante el trimestre ascendió a 914 mil metros cúbicos, un 1,7% superior al del primer trimestre 2015, del cual un 97,2% corresponde a combustibles.

La ganancia bruta durante el período alcanzó a \$48.385 millones, un 15,5% superior al primer trimestre de 2015, principalmente debido al aumento en el volumen de las ventas a través de estaciones de servicio, junto con mejores márgenes en lubricantes, principalmente resultantes del efecto de la venta del inventario a costo histórico dados los precios de referencia internacionales en aumento.

El resultado operacional durante el trimestre alcanzó a una ganancia de \$9.030 millones, un aumento de un 31,0% en comparación al primer trimestre de 2015, debido en gran medida al aumento en la ganancia bruta explicado anteriormente, el que fue parcialmente compensado por mayores gastos operacionales relacionados con las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia y mayores gastos relacionados con la marca con posterioridad a la conversión de las estaciones Terpel durante 2015. El EBITDA alcanzó a \$12.212 millones el primer trimestre de 2016, un 28,1% superior al primer trimestre de 2015.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$2.647 millones en comparación a la ganancia de \$193 millones informada el primer trimestre de 2015, explicados principalmente por mayores costos financieros y pérdidas por diferencia de cambio el primer trimestre de 2016 en comparación a ganancias por diferencia de cambio el primer trimestre de 2015.

La ganancia neta para el primer trimestre de 2016 ascendió a \$5.134 millones, un 9,6% inferior a la ganancia neta informada el primer trimestre de 2015, debido principalmente a menores resultados no operacionales, parcialmente

⁷ Enex corresponde a los estados financieros consolidados de Enex S.A.



compensados por mejores resultados operacionales y un menor gasto por impuestos a las ganancias durante el trimestre.

SEGMENTO TRANSPORTE

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento Transporte durante 2016 y 2015:

	1T 15		1T 16	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
CSAV	24.408	36,4	(10.584)	(15,8)
Total Segmento Transporte	24.408	36,4	(10.584)	(15,8)

Al 31 de marzo de 2016 y 2015 la propiedad de Quiñenco en CSAV era de un 56,0% y un 55,2% respectivamente.

CSAV

	1T 15		1T 16		1T 15 MMUS\$	1T 16 MMUS\$
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	44.678	66,7	22.582	33,7	71.525	32.144
Resultado operacional	(1.758)	(2,6)	(5.483)	(8,2)	(2.841)	(7.841)
Ganancia (pérdida) neta	44.246	66,1	(18.862)	(28,2)	70.874	(27.220)
Total activos			1.470.431	2.195,3		2.195.328
Patrimonio controlador			1.345.213	2.008,4		2.008.380

Resultados Primer Trimestre de 2016

Las ventas consolidadas de CSAV el primer trimestre de 2016 alcanzaron a US\$32,1 millones, disminuyendo en un 55,1% en comparación al primer trimestre de 2015. Esta significativa caída se explica principalmente por la decisión de CSAV de discontinuar la carga refrigerada a granel (naves refrigeradas) y carga sólida a granel durante el año pasado. La disminución también se atribuye a menores precios de los fletes, reflejando el efecto negativo del reducido nivel de actividad y demanda de servicios de transporte de vehículos a la costa oeste de América del Sur y la caída en los precios de los combustibles. Durante el primer trimestre de 2016 la pérdida bruta ascendió a US\$4,9 millones en comparación a una ganancia de US\$0,9 millones el primer trimestre de 2015. Aunque el costo de ventas disminuyó, reflejando la caída de casi un 49% en los precios de los combustibles, la discontinuación de los servicios de carga refrigerada y sólida a granel y el menor nivel de actividad en el negocio de transporte de vehículos, esta disminución no compensó la caída en los ingresos explicada anteriormente. El resultado operacional alcanzó a una pérdida de US\$7,8 millones el primer trimestre de 2016 en comparación a una pérdida de US\$2,8 millones informada el primer trimestre de 2015, reflejando principalmente la declinación en la ganancia bruta, la que fue parcialmente compensada por una disminución en los gastos de administración.



El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una pérdida de US\$8,8 millones en comparación a una ganancia de US\$60,0 millones informada el primer trimestre de 2015. Esta variación desfavorable se debe principalmente a la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd para el primer trimestre (ascendentes a una pérdida de US\$15,2 millones), ajustados por contabilización a valor razonable de esta inversión por parte de CSAV (un ajuste positivo de US\$7,2 millones), que en total ascendió a una pérdida de US\$8,1 millones. Hapag-Lloyd informó una pérdida neta de US\$49 millones el primer trimestre de 2016, la que se compara de manera desfavorable con la ganancia de US\$144 millones informada el mismo trimestre de 2015. Este resultado negativo refleja el débil crecimiento económico mundial con un alto nivel de competitividad en la industria naviera, presionando la declinación en las tarifas de los fletes durante el trimestre en curso. Efectos sinérgicos adicionales y ahorros de costo compensaron en parte el efecto de la caída en las tarifas de fletes. El EBITDA alcanzó a US\$136 millones, mostrando un margen EBITDA de un 6,4%, aunque inferior al obtenido el primer trimestre de 2015 (US\$319 millones).

CSAV informó una pérdida neta de US\$27,2 millones el primer trimestre de 2016 en comparación a una ganancia de US\$70,9 millones el primer trimestre de 2015 debido a la disminución en los resultados operacionales y no operacionales antes explicados, junto con un gasto por impuestos a las ganancias como resultado de la apreciación del euro respecto al dólar durante el período y su impacto sobre la estructura de financiamiento de CSAV en relación a la inversión en Hapag-Lloyd.

SEGMENTO SERVICIOS PORTUARIOS

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de la inversión en el Segmento Portuario durante 2016:

	1T 15		1T 16	
	MM\$	MMUS\$	MMS	MMUS\$
SM SAAM	-	-	5.257*	7,8
Total Segmento Servicios Portuarios	-	-	5.257	7,8

* Corresponde a la participación proporcional en los resultados de SM SAAM para el período de tres meses hasta marzo de 2016. A partir de marzo de 2016 los resultados de SM SAAM se consolidan y ya no se contabilizan como una inversión a valor patrimonial. Al 31 de marzo de 2015 Quiñenco tenía una participación de un 42,4% en SM SAAM. El aporte de SM SAAM el primer trimestre 2015 se incluye en el segmento Otros y ascendió a \$3.267 millones. Al 31 de marzo de 2016 Quiñenco controla el 50,8% de SM SAAM.



SM SAAM

	1T 16	
	MM\$	MMUS\$
Ingresos	67.208	100,3
Resultado operacional	6.627	9,9
Ganancia neta	10.359	15,5
Total activos	839.833	1.253,9
Patrimonio controlador	481.429	718,8

	1T 15	1T 16
	MUS\$	MUS\$
	116.585	95.697
	16.166	9.342
	13.909	14.694
		1.253.857
		718.765

Resultados Primer Trimestre de 2016

El primer trimestre de 2016 los ingresos de SM SAAM alcanzaron a US\$95,7 millones, un descenso de un 17,9% en comparación al primer trimestre de 2015, principalmente explicado por menores ingresos por logística, terminales portuarios y, en menor medida, remolcadores. Los ingresos por logística disminuyeron un 27,3% debido a un menor dinamismo en Chile y al término de determinados servicios navieros en Chile y al cierre de las operaciones en Brasil. Los ingresos de los terminales portuarios disminuyeron en un 24,4%, debido a menores operaciones en Guayaquil e Iquique, parcialmente compensadas por crecimiento en Mazatlán, México. Los ingresos por remolcadores disminuyeron en un 6,9% debido principalmente a menores ingresos de México y Canadá. Los ingresos consolidados se pueden detallar como sigue: remolcadores (47,4%), puertos (26,5%) y logística y otros (26,1%).

La ganancia bruta ascendió a US\$24,4 millones, un 21,7% inferior al primer trimestre de 2015, explicada principalmente por una menor ganancia bruta de los terminales portuarios y, en menor medida, de logística y remolcadores como consecuencia del menor nivel de ingresos. Durante el primer trimestre de 2016 la ganancia operacional ascendió a US\$9,3 millones, un 42,2% inferior a la del mismo período de 2015, principalmente explicada por la disminución en la ganancia bruta y el deterioro de dos grúas en Mazatlán (México), compensada en parte por una disminución en los gastos de administración. El EBITDA consolidado de SM SAAM alcanzó a US\$22,5 millones el primer trimestre de 2016, un descenso de un 18,9% en comparación al mismo período de 2015, principalmente atribuible a los segmentos de terminales portuarios y remolcadores y, en menor medida, a logística.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una ganancia de US\$10,0 millones, substancialmente mayor a la ganancia de US\$4,8 millones informada el primer trimestre 2015. Esta variación se explica principalmente por un mayor aporte de las inversiones en asociadas que reflejan mejores resultados de Perú, a pesar de la disminución de la participación de SM SAAM en Tramarsa (de un 49% a un 35%), debido a la adición del puerto de TISUR a la cartera de negocios de la compañía en noviembre de 2015 y a un mejor desempeño de los remolcadores en Brasil, con crecimiento en las operaciones y ahorros de costo adicionales. Por otra parte, el aporte de los puertos de San Antonio y Antofagasta disminuyó, principalmente debido a mayores costos. Además, SM SAAM informó una ganancia por diferencias de tipo de cambio el primer trimestre de 2016 en comparación a una pérdida el primer trimestre de 2015.



SM SAAM informó una ganancia neta de US\$14,7 millones el primer trimestre de 2016, un aumento de un 5,6% en comparación al primer trimestre de 2015, debido principalmente a mejores resultados no operacionales, junto con un menor gasto tributario que compensó ampliamente la menor ganancia operacional durante el trimestre.

SEGMENTO OTROS

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento Otros durante 2016 y 2015:

	1T 15		1T 16	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU) ⁸	12.598	18,8	12.796	19,1
SM SAAM	3.267	4,9	-	-
Quiñenco y otros	(2.805)	(4,2)	(6.472)	(9,7)
Total Segmento Otros	13.060	19,5	6.324	9,4

Al 31 de marzo de 2016 y 2015 la propiedad de Quiñenco en CCU alcanzaba al 30,0%. Al 31 de marzo de 2015 la propiedad de Quiñenco en SM SAAM alcanzaba a un 42,4%.

El aporte de SM SAAM corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en su ganancia para el período 2015, ajustada por la valorización a valor razonable para esta inversión en Quiñenco. El ajuste para el primer trimestre de 2015 ascendió a \$419 millones (negativo). Para un análisis comparativo de SM SAAM favor refiérase al segmento de Servicios Portuarios.

CCU

	1T 15		1T 16	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ventas	382.834	571,6	414.193	618,4
Resultado operacional	68.789	102,7	67.079	100,1
Ganancia neta	43.289	64,6	44.586	66,6
Total activos			1.801.396	2.689,5
Patrimonio controlador			1.054.925	1.575,0

⁸ Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU preparada de acuerdo a las IFRS.



Resultados Primer Trimestre de 2016

CCU informa sus resultados de acuerdo a los tres siguientes segmentos de negocios: Chile, Negocios Internacionales y Vinos. Chile incluye cerveza, gaseosas y licores. El segmento Negocios Internacionales incluye cerveza, sidra, bebidas gaseosas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay. Vinos incluye la comercialización de vinos, principalmente en el mercado de exportación. Las ventas de CCU el primer trimestre de 2016 aumentaron en un 8,2% en comparación al primer trimestre de 2015, como resultado de un crecimiento de un 6,3% en el volumen de ventas consolidado y de un 1,8% en los precios promedio. El aumento en las ventas fue liderado por el segmento operacional Chile, con un aumento de un 13,2% como resultado de un aumento de un 5,0% en los precios promedio y un aumento de un 7,8% en los volúmenes a consecuencia del buen desempeño de los puntos de venta, seguido del segmento Vinos con un aumento de un 9,3% en las ventas, reflejando precios promedio un 7,6% superiores impulsados por el efecto favorable de un fuerte tipo de cambio del dólar y un crecimiento en el volumen de un 1,6%. El segmento Negocios Internacionales, por otra parte, informó una disminución en las ventas de un 4,4% debido a una disminución en los precios promedio de un 6,7%, parcialmente compensada por un aumento de un 2,4% en el volumen de ventas.

La ganancia bruta aumentó en un 6,3% a \$230.896 millones como consecuencia del aumento en las ventas y parcialmente compensada por un mayor costo de ventas, debido principalmente al efecto de la devaluación de las principales monedas con que opera CCU, impactando los costos denominados en dólares. El margen bruto como porcentaje de las ventas disminuyó de un 56,8% el primer trimestre 2015 a un 55,7% el primer trimestre de 2016.

La ganancia operacional alcanzó a \$67.079 millones, un descenso de un 2,5% en comparación al primer trimestre 2015, debido principalmente a pérdidas por derivados durante el actual trimestre y mayores gastos de administración, los que compensaron el incremento en la ganancia bruta antes explicado. El EBITDA ascendió a \$93.103 millones el primer trimestre de 2016, aumentando un 7,5% en comparación al primer trimestre 2015.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$5.494 millones, mayor a la pérdida de \$2.493 millones el primer trimestre de 2015. La variación se explica principalmente por pérdidas por diferencias de cambio durante el actual trimestre en comparación a ganancias el primer trimestre de 2015, debido principalmente al impacto de la devaluación del peso argentino y mayores pérdidas relativas al efecto de la mayor inflación sobre los pasivos indexados.

La ganancia neta para el primer trimestre de 2016 ascendió a \$44.586 millones, un 3,0% superior a la del mismo período de 2015, debido principalmente a un menor gasto tributario durante el actual trimestre, el que compensó los menores resultados operacionales y no operacionales. El gasto tributario disminuyó debido al efecto de los ajustes por inflación en el patrimonio tributario y al impacto favorable de las fluctuaciones de moneda extranjera, las que compensaron los mayores impuestos a la renta en Chile junto con el aumento en la tasa tributaria corporativa (de un 22,5% a un 24,0%).



QUIÑENCO y Otros

La variación negativa de Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo por una mayor pérdida que surge del efecto de la mayor inflación sobre pasivos en UF's y a menores ingresos financieros que reflejan un menor saldo de caja. En menor medida, la disminución también puede atribuirse a un menor aporte de Banchile Vida, el que cayó en un 12,1% durante el trimestre, principalmente debido a menores resultados operacionales. Estas variaciones desfavorables fueron parcialmente compensadas por una ganancia no recurrente informada a nivel corporativo el primer trimestre de 2016, correspondiente a una revalorización provisoria de la inversión de Quiñenco en SM SAAM, debido al cambio contable de dicha inversión desde el método de participación a consolidación.

#

Todos los comunicados de prensa y demás información pertinente de Quiñenco, incluyendo los estados financieros trimestrales se encuentran disponibles en el sitio web de la Compañía:

www.quinenco.cl
www.quinencogroup.com