



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 TERCER TRIMESTRE DE 2015

(Santiago, Chile, 26 de noviembre de 2015) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile anunció hoy sus resultados financieros consolidados según IFRS para el tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015.

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 30 de septiembre de 2015 (\$698,72 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

### DESTACADOS TERCER TRIMESTRE DE 2015

- La ganancia neta<sup>1</sup> ascendió a \$30.605 millones el tercer trimestre de 2015, una disminución de un 48% en comparación al mismo período de 2014, principalmente debido a la ganancia no recurrente registrada en el tercer trimestre de 2014 relacionada con un cambio en el método de contabilización de la inversión de Quiñenco en CSAV. No obstante, excluyendo esta ganancia no recurrente, la ganancia neta habría aumentado un 29%, en base al aporte positivo de CSAV, reflejando así las ganancias registradas por su activo principal, Hapag-Lloyd, durante el trimestre.
- El aporte de los segmentos Manufacturero, SM SAAM y de CCU también mejoró el tercer trimestre de 2015, en tanto que los resultados de los segmentos Bancario y 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 trimestre.
- La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$18,41 el tercer trimestre de 2015.

<sup>1</sup> La ganancia neta corresponde a la ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora.



## DESTACADOS DEL GRUPO– TERCER TRIMESTRE DE 2015 Y HECHOS POSTERIORES

### Quiñenco – Prepago de bonos

El 21 de julio de 2015, Quiñenco realizó el prepago del saldo pendiente de sus bonos de Serie A, que ascendió a un total aproximado de US\$50 millones de capital.

### Banco de Chile – Capitalización del 30% de la utilidad de 2014

En fecha 6 de agosto de 2015, el Banco de Chile emitió 1.473.778.889 acciones totalmente pagadas sin valor nominal, equivalentes al 30% de las utilidades distribuibles de 2014, las que ascendieron a \$96.252 millones, según aprobación por parte de los accionistas del Banco en marzo de 2015. Las acciones fueron distribuidas a razón de 0,02250251855 por cada acción del Banco de Chile, el día 6 de agosto de 2015. A consecuencia de la emisión de acciones, LQIF recibió 702.177.116 acciones totalmente pagadas del Banco de Chile. Por ende, los derechos a dividendos de LQIF en el Banco, aumentaron de 32,97% a 33,19%.

### CSAV – Hapag-Lloyd efectúa apertura bursátil

Durante noviembre de 2015, Hapag-Lloyd efectuó su apertura bursátil, recaudando aproximadamente US\$300 millones en ingresos de la colocación de 13.228.677 acciones nuevas al precio de EUR 20 por acción. Hapag-Lloyd utilizará estos fondos para invertir en naves y contenedores. Como se anunciara, los accionistas principales Kühne Maritime y CSAV participaron con US\$30 millones cada uno en el aumento de capital. Una cantidad adicional de 1.984.301 acciones correspondientes a un 15% de la opción de sobre-adjudicación fue proporcionada a partir de acciones de TUI-Hapag Beteiligungs. Con fecha 6 de noviembre de 2015, las acciones de Hapag-Lloyd empezaron a ser transadas en los mercados bursátiles de Frankfurt y Hamburgo. Luego de la apertura bursátil, la participación de CSAV disminuyó de 34,01% a 31,35%.



## 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 Resultado operacional de igual manera.

## INFORMACIÓN POR SEGMENTO

De acuerdo a los requerimientos de IFRS, la información financiera se entrega para los segmentos definidos por Quiñenco con este propósito: Manufacturero, Financiero, Energía, Transporte y Otros. Sin embargo, a fin de alcanzar una mejor comprensión 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 compañías principales:

**i) Manufacturero**

- Invexans
- Techpack

**ii) Financiero**

- LQ Inversiones Financieras (holding LQIF)

**iii) Energía**

- Enex

**iv) Transporte**

- Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV)

**v) Otros**

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

Las compañías que forman parte de este sector informaron sus estados financieros de acuerdo a IFRS. Invexans, Techpack, y CSAV presentan sus estados financieros en dólares y los convierten a pesos chilenos con fines 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 (anteriormente Madeco). El principal activo de Invexans es su participación de un 28,87% 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 2014 anunció la decisión de cerrar el negocio de perfiles concentrando sus 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 2014 y 2015. Al 30 de septiembre de 2015 la participación de Quiñenco era de un 98,5% 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 de un 54,5% en septiembre de 2014 a un 56,0% en septiembre de 2015.

**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 IFRS, según lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



### Estado de Resultados Consolidado Resumido

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Otros		Total	
	3T 14	3T 15	3T 14	3T 15	3T 14	3T 15	3T 14	3T 15	3T 14	3T 15	3T 14	3T 15
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(5.673)	1.971	(2.400)	(5.177)	6.942	3.966	(20.998)	5.130	40.510	(1.508)	18.382	4.382
Ganancia consolidada sector Bancario	-	-	120.453	114.015	-	-	-	-	-	-	120.453	114.015
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(5.673)</b>	<b>1.971</b>	<b>118.053</b>	<b>108.837</b>	<b>6.942</b>	<b>3.966</b>	<b>(20.998)</b>	<b>5.130</b>	<b>40.510</b>	<b>(1.508)</b>	<b>138.834</b>	<b>118.396</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora	(274)	1.650	89.205	83.126	-	-	(9.495)	2.328	313	688	79.748	87.792
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(5.399)</b>	<b>321</b>	<b>28.848</b>	<b>25.711</b>	<b>6.942</b>	<b>3.966</b>	<b>(11.504)</b>	<b>2.802</b>	<b>40.198</b>	<b>(2.196)</b>	<b>59.086</b>	<b>30.605</b>

#### Ganancia Neta – Tercer Trimestre de 2015

Quiñenco informó una ganancia neta de \$30.605 millones el tercer trimestre de 2015, un 48,2% inferior al mismo período de 2014, debido principalmente a la ganancia no recurrente de \$35,384 millones informada a nivel corporativo en el tercer trimestre de 2014, generada por el cambio en la contabilización de la inversión de Quiñenco en CSAV del método patrimonial a subsidiaria consolidada. Excluyendo esta ganancia no recurrente, la ganancia neta habría aumentado en un 29,1%, mayormente en base al aporte positivo de CSAV, basado en gran medida en los resultados trimestrales de su asociada Hapag-Lloyd, que implicaron una ganancia de \$6.035 millones para CSAV, en comparación con la pérdida informada por CSAV en el tercer trimestre de 2014. En menor medida, el incremento en la ganancia neta también se explica por los mayores aportes de Invexans, SM SAAM, CCU, y Techpack, los que fueron parcialmente compensados por aportes menores del segmento financiero y Enex. A nivel corporativo, los ingresos financieros disminuyeron a causa de 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 \$18,41 en el tercer trimestre de 2015.



## Detalle de Estado de Resultados Consolidado

	3T 14		3T 15	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
<b>Sector Industrial</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>659.110</b>	<b>943,3</b>	<b>512.574</b>	<b>733,6</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	58.612	83,9	68.381	97,9
Financiero - LQIF holding	-	-	-	-
Energía - Enex	551.941	789,9	394.654	564,8
Transporte - CSAV	20.207	28,9	24.113	34,5
Otros - Quiñenco y otros	28.352	40,6	25.427	36,4
<b>Resultado operacional</b>	<b>41.348</b>	<b>59,2</b>	<b>8.543</b>	<b>12,2</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	(1.205)	(1,7)	5.075	7,3
Financiero - LQIF holding	(942)	(1,3)	(972)	(1,4)
Energía - Enex	8.669	12,4	4.958	7,1
Transporte - CSAV	(698)	(1,0)	8	0,0
Otros - Quiñenco y otros	35.525	50,8	(527)	(0,8)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>2.048</b>	<b>2,9</b>	<b>(2.549)</b>	<b>(3,6)</b>
Ingresos financieros	6.594	9,4	2.104	3,0
Costos financieros	(10.588)	(15,2)	(10.996)	(15,7)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	5.223	7,5	14.833	21,2
Ganancia (pérdida) diferencia de cambio	4.041	5,8	24	0,0
Resultado por unidades de reajuste	(3.222)	(4,6)	(8.513)	(12,2)
Gasto por impuesto a las ganancias	1.623	2,3	(1.351)	(1,9)
Resultado de operaciones discontinuadas	(26.637)	(38,1)	(261)	(0,4)
<b>Ganancia consolidada Sector Industrial</b>	<b>18.382</b>	<b>26,3</b>	<b>4.382</b>	<b>6,3</b>
<b>Sector Bancario</b>				
Ingresos operacionales	386.638	553,4	432.022	618,3
Provisión por riesgo de créditos	(61.656)	(88,2)	(104.242)	(149,2)
Gastos operacionales	(167.745)	(240,1)	(186.484)	(266,9)
Resultado operacional	157.237	225,0	141.296	202,2
Resultado no operacional	(16.940)	(24,2)	(18.941)	(27,1)
Impuesto a la renta	(19.844)	(28,4)	(8.341)	(11,9)
<b>Ganancia consolidada Sector Bancario</b>	<b>120.453</b>	<b>172,4</b>	<b>114.015</b>	<b>163,2</b>
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>138.834</b>	<b>198,7</b>	<b>118.396</b>	<b>169,4</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	79.748	114,1	87.792	125,6
<b>Ganancia atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>59.086</b>	<b>84,6</b>	<b>30.605</b>	<b>43,8</b>



## I. Sector Industrial

### Ingresos – Tercer Trimestre de 2015

Los ingresos consolidados alcanzaron a un total de \$512.574 millones el tercer trimestre de 2015, un 22,2% inferiores a los del mismo período de 2014, debido principalmente a menores ingresos de Enex, parcialmente compensados por mayores ventas de Techpack y CSAV<sup>2</sup>.

Las ventas consolidadas el tercer trimestre de 2015 pueden desglosarse como sigue: Enex (77,0%), Techpack (13,3%), CSAV (4,7%), y otros (5,0%).

### Resultado Operacional<sup>3</sup> - Tercer Trimestre de 2015

El resultado operacional del tercer trimestre de 2015 alcanzó una ganancia de \$8.542 millones, en comparación con una ganancia de \$41.348 millones el tercer trimestre de 2014. La disminución en los resultados operacionales consolidados es principalmente atribuible a una ganancia no recurrente informada a nivel corporativo el tercer trimestre de 2014, relacionado al cambio en la contabilización de la inversión en CSAV del método patrimonial al de subsidiaria consolidada. En un grado mucho menor, el resultado operacional de Enex también disminuyó, parcialmente compensado por los mejores resultados obtenidos por Invexans, Techpack y CSAV.

### EBITDA<sup>4</sup> – Tercer Trimestre 2015

EBITDA ascendió a \$15.610 millones el tercer trimestre de 2015, un aumento de un 12,6% en comparación con el tercer trimestre de 2014, generado principalmente por las operaciones de Techpack, Enex, Banchile Vida, y CSAV.

### Resultados No Operacionales<sup>5</sup> – Tercer Trimestre de 2015

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$2.549 millones el tercer trimestre de 2015, en comparación a una ganancia de \$2.048 millones el mismo trimestre de 2014.

### Participación Proporcional de la Ganancia de las Inversiones por Método Patrimonial (neta) - Tercer Trimestre de 2015

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, además de la participación de Invexans en

<sup>2</sup> Cabe destacar que como Techpack, Invexans, y CSAV 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 y CSAV en dólares, refiérase al análisis por Segmento/Compañía Operativa.

<sup>3</sup> 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.

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

<sup>5</sup> 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 Nexans<sup>6</sup> y la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, ascendió a una ganancia de \$14.833 millones en comparación a una ganancia de \$5.223 millones el tercer trimestre de 2014.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de IRSA (CCU) aumentó en un 35,2% a \$5.202 millones.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de SM SAAM (ajustada por la valorización al valor razonable) aumentó en un 171,4% a una ganancia de \$3.414 millones.

La participación proporcional de CSAV en la ganancia de Hapag-Lloyd (ajustada por la valorización al valor razonable) ascendió a \$6.035 millones.

#### **Ingresos Financieros – Tercer Trimestre de 2015**

Los ingresos financieros del tercer trimestre de 2015 ascendieron a \$2.104 millones, 68,1% inferiores a aquéllos obtenidos el tercer trimestre de 2014. Esta variación corresponde principalmente a menores ingresos financieros de Quiñenco, reflejando un menor saldo de caja.

#### **Costos Financieros – Tercer Trimestre de 2015**

El costo financiero para el tercer trimestre de 2015 ascendió a \$10.996 millones, un 3,9% superior al del tercer trimestre de 2014. La variación se explica mayormente por mayores costos financieros de Enex, CSAV y LQIF.

#### **Diferencias de cambio – Tercer Trimestre de 2015**

El tercer trimestre de 2015, las ganancias (pérdidas) específicas por las diferencias de conversión de moneda ascendieron a una ganancia de \$24 millones en comparación a una ganancia de \$4.041 millones informados el tercer trimestre de 2014, principalmente atribuible a resultados menos favorables de CSAV, Enex y Techpack.

#### **Resultado por Unidades de Reajustes – Tercer Trimestre de 2015**

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 \$8.513 millones el tercer trimestre de 2015 en comparación a una pérdida de \$3.222 millones informada durante el mismo período de 2014. La variación se explica principalmente por Quiñenco y LQIF holding.

#### **Gasto por Impuesto a las Ganancias – Tercer Trimestre de 2015**

El sector industrial informó un gasto por impuesto a las ganancias de \$1.351 millones el tercer trimestre de 2015 comparado con un ingreso por impuesto a las ganancias de \$1.623 millones informado el tercer trimestre de 2014, principalmente debido a un gasto por impuesto a las ganancias en el trimestre actual en comparación a un crédito el tercer trimestre de 2014 de Quiñenco y CSAV, un menor crédito tributario de LQIF, y un mayor gasto por impuesto a las ganancias de Techpack. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por un crédito en Enex. La tasa de impuesto corporativa aumentó en Chile de 21% en 2014 a 22,5% en 2015.

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





#### Operaciones Discontinuas – Tercer Trimestre de 2015

El resultado de las operaciones discontinuas ascendió a una pérdida de \$261 millones el tercer trimestre de 2015 en comparación con una pérdida de \$26.637 millones el tercer trimestre de 2014. 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 – Tercer Trimestre de 2015

El tercer trimestre de 2015, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto Industrial como Bancaria), la ganancia atribuible a participaciones no controladoras ascendió a \$87.792 millones. Del monto total informado el tercer trimestre de 2015, \$28.174 millones corresponden a la participación de accionistas minoritarios en la ganancia de Banco de Chile y 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 CSAV.

## II. Sector Bancario

#### Ingresos Operacionales – Tercer Trimestre de 2015

El tercer trimestre de 2015 los ingresos operacionales ascendieron a \$432.022 millones, un 11,7% superiores a los del tercer trimestre de 2014, debido primordialmente a mayores ingresos operacionales del Banco de Chile, debido principalmente a mayores ingresos por la exposición activa neta en UF, del Banco, dada la mayor tasa de inflación durante el período, y mayores ingresos por comisiones, parcialmente compensados por menores ingresos de colocaciones.

#### Provisión por Riesgo de Crédito – Tercer Trimestre de 2015

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron \$104.242 millones el tercer trimestre de 2015, un 69,1% superior a las provisiones registradas el tercer trimestre de 2014, principalmente atribuible a las provisiones contra-cíclicas establecidas en el trimestre actual.

#### Gastos Operacionales – Tercer Trimestre de 2015

Los gastos operacionales aumentaron en un 11,2% a \$186.484 millones el tercer trimestre de 2015, principalmente debido a un aumento de un 11,2% en los gastos operacionales del Banco de Chile a \$186.433 millones, principalmente relacionados a mayores gastos de personal y administrativos.

#### Resultado No Operacional – Tercer Trimestre de 2015

Durante el tercer trimestre de 2015 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$18.941 millones, un 11,8% superior al tercer trimestre de 2014, 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 tercer trimestre de 2015.



QUIÑENCO S.A.



[www.quinenco.cl](http://www.quinenco.cl)  
[www.quinencogroup.com](http://www.quinencogroup.com)

Tercer trimestre de 2015

#### Ganancia Neta Consolidada – Tercer Trimestre de 2015

La ganancia consolidada del sector bancario ascendió a \$114.015 millones el tercer trimestre de 2015, una disminución de un 5,3% en comparación con el mismo período de 2014, principalmente debido a mayores provisiones por riesgo de crédito y mayores gastos operacionales, parcialmente compensados por mayores ingresos operacionales durante el trimestre actual.



**ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (en comparación al 2° trimestre de 2015)**

**Balance Consolidado Resumido**

	30-06-2015		30-09-2015	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	690.259	987,9	<b>691.314</b>	989,4
Activos no corrientes sector industrial	3.879.501	5.552,3	<b>4.089.234</b>	5.852,5
Activos sector bancario	29.170.025	41.747,8	<b>30.820.636</b>	44.110,1
<b>Total Activos</b>	<b>33.739.785</b>	<b>48.288,0</b>	<b>35.601.184</b>	<b>50.952,0</b>
Pasivos corrientes sector industrial	393.921	563,8	<b>389.602</b>	557,6
Pasivos no corrientes sector industrial	918.660	1.314,8	<b>939.396</b>	1.344,5
Pasivos sector bancario	26.623.481	38.103,2	<b>28.219.851</b>	40.387,9
Participación no controladora	2.907.079	4.160,6	<b>3.009.187</b>	4.306,7
Patrimonio controladora	2.896.644	4.145,6	<b>3.043.147</b>	4.355,3
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>33.739.785</b>	<b>48.288,0</b>	<b>35.601.184</b>	<b>50.952,0</b>

**Activos Corrientes Sector Industrial**

Los activos corrientes aumentaron en un 0,2% en comparación al segundo trimestre de 2015, debido principalmente a un mayor inventario en Enex y Techpack, una mayor provisión para dividendos de IRSA y SM SAAM, y mayores cuentas por cobrar más que nada en Techpack. Estos incrementos fueron en gran medida compensados por un menor saldo de caja debido al prepago por parte de Quiñenco de sus bonos serie A, y a inversiones en activos fijos principalmente por Enex.

**Activos No Corrientes Sector Industrial**

Los activos no corrientes aumentaron en un 5,4% en comparación al segundo trimestre de 2015, en gran medida debido a un mayor saldo de inversiones contabilizadas con el método de la participación, que reflejan principalmente un saldo mayor en Hapag-Lloyd, así como Nexans y SM SAAM, y en menor grado, el aumento en activos fijos, explicado por Techpack y Enex.

**Activos Sector Bancario**

El total de activos del sector bancario aumentó en un 5,7% en comparación al segundo trimestre de 2015. Las colocaciones aumentaron en un 6,0% con respecto de junio, 2015, mostrando aumentos en todos los segmentos.

**Pasivos Corrientes Sector Industrial**

Los pasivos corrientes disminuyeron en un 1,1% durante el segundo trimestre de 2015, reflejando principalmente el pre-pago de los bonos serie A de Quiñenco en julio de 2015, parcialmente compensado por mayores cuentas por cobrar en Enex y Techpack.



#### **Pasivos no Corrientes Sector Industrial**

Los pasivos no corrientes aumentaron en un 2,3% en comparación al segundo trimestre de 2015, debido en gran medida a un mayor saldo de pasivos en Quiñenco y CSAV.

#### **Pasivos Sector Bancario**

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

#### **Participación No controladora**

La participación no controladora aumentó en un 3,5% en comparación al segundo trimestre de 2015, explicado principalmente por una mayor participación no controladora en LQIF (del Banco de Chile) y CSAV.

#### **Patrimonio**

El patrimonio de los accionistas aumentó en un 5,1% en comparación al segundo trimestre de 2015, debido mayormente a un aumento en otras reservas, explicadas en gran medida por la diferencia de conversión favorable para CSAV, Invexans y SM SAAM.



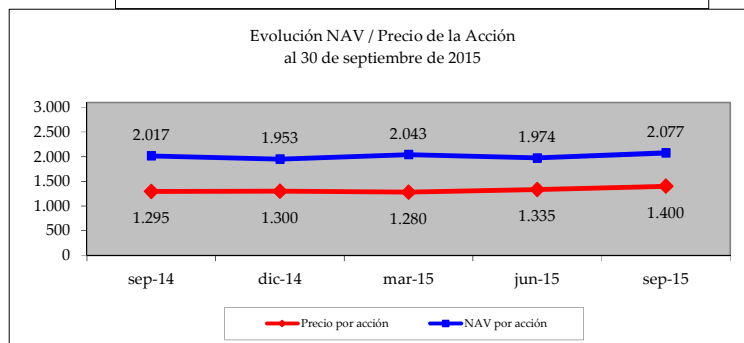
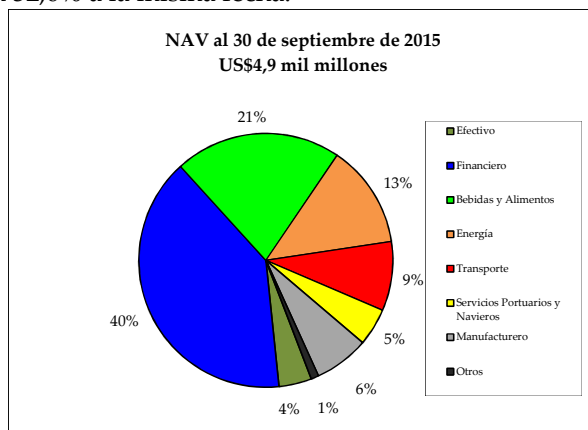
Deuda y Caja de Quiñenco a nivel corporativo

Al 30 de septiembre de 2015	Deuda		Efectivo y equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	422.284	604,4	165.642	237,1	256.641	367,3
Ajustado por:						
50% participación en LQIF	87.658	125,5	1.212	1,7	86.447	123,7
50% participación en IRSA	40.655	58,2	286	0,4	40.369	57,8
<b>Total</b>	<b>550.597</b>	<b>788,0</b>	<b>167.140</b>	<b>239,2</b>	<b>383.457</b>	<b>548,8</b>

La razón deuda a capitalización total a nivel corporativo (no ajustado) fue de un 12,0% al 30 de septiembre de 2015.

NAV

Al 30 de septiembre de 2015 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco alcanzaba US\$4,9 mil millones (\$2.077 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$3,3 mil millones (\$1.400 por acción). El descuento al NAV se estima en 32,6% a la misma fecha.





ANÁLISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍA OPERATIVA

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Otros		Total	
	3T 14	3T 15	3T 14	3T 15	3T 14	3T 15	3T 14	3T 15	3T 14	3T 15	3T 14	3T 15
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
<b>Sector Industrial</b>												
Resultado de operaciones continuadas antes de impuestos	(4.226)	3.334	(3.693)	(5.336)	8.283	2.715	3.709	5.884	39.322	(603)	43.396	5.994
Impuestos a las ganancias	62	(1.102)	1.293	158	(1.341)	1.251	421	(754)	1.188	(904)	1.623	(1.351)
Pérdida neta de operaciones discontinuadas	(1.509)	(261)	-	-	-	-	(25.128)	-	-	-	(26.637)	(261)
<b>Ganancia consolidada sector industrial</b>	<b>(5.673)</b>	<b>1.971</b>	<b>(2.400)</b>	<b>(5.177)</b>	<b>6.942</b>	<b>3.966</b>	<b>(20.998)</b>	<b>5.130</b>	<b>40.510</b>	<b>(1.508)</b>	<b>18.382</b>	<b>4.382</b>
<b>Sector Bancario</b>												
Ganancia antes de impuestos	-	-	140.296	122.356	-	-	-	-	-	-	140.296	122.356
Impuesto a la renta	-	-	(19.844)	(8.341)	-	-	-	-	-	-	(19.844)	(8.341)
<b>Ganancia consolidada sector bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120.453</b>	<b>114.015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120.453</b>	<b>114.015</b>
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>(5.673)</b>	<b>1.971</b>	<b>118.053</b>	<b>108.837</b>	<b>6.942</b>	<b>3.966</b>	<b>(20.998)</b>	<b>5.130</b>	<b>40.510</b>	<b>(1.508)</b>	<b>138.834</b>	<b>118.396</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(274)	1.650	89.205	83.126	-	-	(9.495)	2.328	313	688	79.748	87.792
Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora	(5.399)	321	28.848	25.711	6.942	3.966	(11.504)	2.802	40.198	(2.196)	59.086	30.605

SECTOR MANUFACTURERO

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el segmento Manufacturero durante 2014 y 2015:

	3T 14		3T 15	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Invexans	(4.747)	(6,8)	(294)	(0,4)
Techpack	(652)	(0,9)	615	0,9
<b>Total Segmento Manufacturero</b>	<b>(5.399)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>321</b>	<b>0,5</b>

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, la propiedad de Quiñenco en Invexans alcanzaba a un 98,5% y 80,5%, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, la propiedad de Quiñenco en Techpack era un 65,9%.



## INVEXANS

	3T 14		3T 15		3T 14	3T 15
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	75	0,1	28	0,0	129	42
Resultado operacional	(4.871)	(7,0)	(582)	(0,8)	(8.423)	(858)
Resultado no operacional	(1.103)	(1,6)	298	0,4	(1.888)	443
Pérdida controlador	(5.900)	(8,4)	(298)	(0,4)	(10.187)	(436)
Total activos			343.655	491,8		491.835
Patrimonio controlador			323.464	462,9		462.939

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 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 Tercer Trimestre de 2015

Los ingresos de Invexans, que corresponden principalmente a ingresos por arriendos, ascendieron a US\$42 mil el tercer trimestre de 2015, un 67,4% por debajo del mismo período de 2014.

El resultado operacional alcanzó una pérdida de US\$858 mil, muy por debajo de la pérdida de US\$8.423 mil informada el tercer trimestre de 2014, debido principalmente al pago de contingencias legales en Brasil sujetas a un programa de amnistía en el tercer trimestre de 2014.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$443 mil en comparación a una pérdida de US\$1.888 mil el tercer trimestre de 3Q 2014. Esta variación favorable se explica principalmente por una ganancia por diferencias de cambio en el actual trimestre comparado con una pérdida el tercer trimestre de 2014.

El tercer trimestre de 2015 Invexans registró un gasto por impuestos a las ganancias de US\$21 mil en comparación a un crédito de US\$124 mil el tercer trimestre de 2014. En total, Invexans mostró una pérdida neta de US\$436 mil el tercer trimestre de 2015, una mejoría significativa en comparación a la pérdida de US\$10.187 mil informada el tercer trimestre de 2014, explicada principalmente por los gastos asociados a contingencias legales reportadas el tercer trimestre de 2014.



**TECHPACK**

	3T 14		3T 15		3T 14	3T 15
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	58.537	83,8	68.352	97,8	101.336	<b>100.935</b>
Resultado operacional	3.666	5,2	5.658	8,1	6.345	<b>8.347</b>
Pérdida controlador	(989)	(1,4)	933	1,3	(1.711)	<b>1.357</b>
Total activos			358.897	513,6		<b>513.649</b>
Patrimonio controlador			147.830	211,6		<b>211.572</b>

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 Tercer Trimestre de 2015**

Las ventas de Techpack, que corresponden en su totalidad a envases flexibles, ascendieron a US\$100.935 mil el tercer trimestre de 2015, permaneciendo estables respecto del mismo trimestre de 2014, debido a una caída en los precios en términos del dólar, explicada por la devaluación de las monedas locales en la región, que fue compensada por un crecimiento de un 9,0% en los volúmenes de ventas. Este aumento en volumen refleja crecimiento en los cuatro países, liderados por Colombia y Perú.

La ganancia bruta alcanzó a US\$20.970 mil, un aumento de 10,6% en comparación al tercer trimestre de 2014 a pesar de que las ventas permanecieron estables, como resultado de los proyectos de eficiencia iniciados en la segunda mitad de 2014, centralización de las compras e incremento en los precios, especialmente en Chile, Argentina y Colombia. El resultado operacional ascendió a US\$8.347 mil, un aumento de un 31,6% en comparación al tercer trimestre de 2014, explicado principalmente por el aumento en la ganancia bruta, parcialmente compensado por un aumento de un 11,4% en gastos de administración y de distribución.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una pérdida de US\$2.999 mil, inferior a la pérdida de US\$3.318 mil informada el tercer trimestre de 2014, principalmente atribuible a menores costos financieros, parcialmente compensada por mayores pérdidas por diferencias de cambio.

El impuesto a las ganancias para el trimestre ascendió a US\$1.612 mil, mayor al del tercer trimestre de 2014. Las operaciones discontinuadas, a su vez, que corresponden a Indalum, Madeco Mills y Decker Industrial, informaron una pérdida de US\$401 mil el tercer trimestre de 2015, la que se compara favorablemente a la pérdida de US\$2.612 mil el tercer trimestre de 2014. Así, el resultado para el tercer trimestre de 2015 alcanzó una ganancia de US\$1.357 mil, una mejoría significativa con respecto de la pérdida de US\$1.711 mil informada el tercer trimestre de 2014.





## SEGMENTO FINANCIERO

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento Financiero durante 2014 y 2015:

	3T 14		3T 15	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
LQIF holding	(1.200)	(1,7)	(2.589)	(3,7)
Sector bancario	30.048	43,0	28.300	40,5
<b>Total Segmento Financiero</b>	<b>28.848</b>	<b>41,3</b>	<b>25.711</b>	<b>36,8</b>

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, 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 30 de septiembre de 2014 y a 33,2% al 30 de septiembre de 2015.

### LQIF Holding

LQIF holding registró una pérdida de \$5.177 millones, un 115,8% superior a la pérdida de \$2.400 millones informada el tercer trimestre de 2014, principalmente explicada por una mayor pérdida por el efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras denominadas en UF, debido a una mayor tasa de inflación el tercer trimestre de 2015, y a un menor crédito en el impuesto a las ganancias en el trimestre actual.

### 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

	3T 14		3T 15	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	386.045	552,5	<b>431.836</b>	618,0
Provisión por riesgo de crédito	(61.655)	(88,2)	<b>(104.242)</b>	(149,2)
Gastos operacionales	(167.681)	(240,0)	<b>(186.433)</b>	(266,8)
Ganancia neta	158.718	227,2	<b>133.800</b>	191,5
Cartera de colocaciones	21.383.079	30.603,2	<b>24.017.871</b>	34.374,1
Total activos	26.611.900	38.086,6	<b>30.821.866</b>	44.111,9
Patrimonio controlador	2.438.309	3.489,7	<b>2.667.817</b>	3.818,1
Margen financiero neto	5,2%		<b>5,2%</b>	
Razón Eficiencia	43,4%		<b>43,2%</b>	
ROAE	26,3%		<b>20,4%</b>	
ROAA	2,4%		<b>1,8%</b>	



### Resultados Tercer Trimestre de 2015

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$133,800 millones el tercer trimestre de 2015, disminución de un 15,7% con respecto del tercer trimestre de 2014. Este resultado es explicado en su mayor parte por provisiones adicionales por riesgo de crédito contra-cíclicas, mayores gastos operacionales y mayor gasto tributario. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores ingresos operacionales, principalmente sobre la base de mayores ingresos por la posición activa neta en UF del Banco, dada una mayor tasa de inflación y mayores ingresos por comisiones.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales aumentaron en un 11,9% a \$431.836 millones el tercer trimestre de 2015. Este aumento es principalmente atribuible a un mayor aporte de la posición activa neta en UF del Banco, debido a la mayor variación de la UF en el tercer trimestre de 2015 (1,46%) en comparación al tercer trimestre de 2014 (0,6%), junto a las levemente menores tasas de interés nominales que financian la posición de este activo neto, y un aumento de un 17,0% en ingresos por comisiones, principalmente debido a una mejoría en los servicios de transacciones, asesoría corporativa financiera, administración de fondos mutuos y corretaje de seguros. Estos factores positivos compensaron por mucho la disminución del ingreso de colocaciones a pesar del crecimiento anual de un 11,0% en el promedio de colocaciones, debido a una caída en los spreads promedio de crédito, particularmente en el crédito a consumidores y crédito corporativo, y menores ingresos en ventas de valores disponibles para la venta.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$104.242 millones, un 69,1% superior al tercer trimestre de 2014. Este aumento se explica principalmente por las provisiones contra-cíclicas establecidas en el tercer trimestre de 2015 debido a las expectativas del Banco de crecimiento económico muy por debajo del potencial del país, un efecto negativo de la tasa de cambio en provisiones por riesgo de crédito denominadas en dólares estadounidenses, debido a la mayor depreciación del peso chileno, y un 11,0% de expansión anual en los créditos promedio, especialmente en el segmento bancario minorista, que tiene un mayor riesgo de crédito que el segmento mayorista.

Los gastos operacionales aumentaron en un 11,2% a \$186.433 millones, debido principalmente a un aumento de un 9,9% en los gastos de personal, debido más que nada al efecto de la inflación pasada sobre las remuneraciones y beneficios negociados con los sindicatos en el último proceso de negociaciones colectivas, mayores provisiones por riesgo país incluidas en otros gastos operacionales, y un aumento de un 8,0% en los gastos administrativos, explicados principalmente por mayores gastos asociados a los edificios y red de sucursales, mayores gastos publicitarios y un aumento en los gastos de servicios IT y comunicaciones.

A septiembre de 2015, la cartera de colocaciones del Banco había experimentado un crecimiento anual de un 12,3% y un aumento trimestral de 6,0%. Parte de este crecimiento se explica por la adquisición de una cartera de colocaciones, ascendiendo aproximadamente a \$564 mil millones, a un banco local, registrada durante el tercer trimestre de 2015. Excluyendo esta adquisición, el crecimiento anual y trimestral habría sido de 9,7% y 3,6%, respectivamente. El crecimiento anual de la cartera es impulsado por todos los productos crediticios, pero en particular por los créditos hipotecarios residenciales, que aumentaron en un 17,0% y por créditos comerciales que subieron en un 11,2%, estimulados por la adquisición de la cartera de colocaciones, pero también por el crecimiento orgánico en respuesta a decisiones comerciales con el propósito de enfatizar la competitividad del Banco en comercio exterior y créditos para



capital de trabajo. Los créditos de consumo mostraron un crecimiento anual del 9,1% a pesar de la desaceleración en el consumo privado y el deterioro en las expectativas del consumidor.

A agosto de 2015, Banco de Chile ocupa el segundo lugar entre los bancos del país, con una participación de mercado de un 18,5% del total de créditos (excluyendo las operaciones de las filiales en el extranjero). Su retorno sobre el patrimonio promedio (anualizado) alcanzó a un 20,4% el tercer trimestre de 2015.

### Interés Deuda Subordinada

En el tercer trimestre de 2015 el interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central fue un 12,5% superior al del tercer trimestre de 2014, debido al efecto de una mayor tasa de inflación el tercer trimestre de 2015 en comparación al mismo período de 2014.

### SEGMENTO ENERGÍA

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento de Energía durante 2014 y 2015:

	3T 14		3T 15	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enex	6.942	9,9	3.966	5,7
Total Segmento Energía	6.942	9,9	3.966	5,7

Al 30 de septiembre de 2014 y 2015, Quiñenco controla el 100% del segmento energía.

### ENEX<sup>7</sup>

	3T 14		3T 15	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	551.941	789,9	394.654	564,8
Resultado operacional	8.669	12,4	4.958	7,1
Ganancia neta	6.942	9,9	3.966	5,7
Total activos			755.772	1.081,7
Patrimonio controlador			525.418	752,0

### Resultados Tercer Trimestre de 2015

Las ventas consolidadas de Enex durante el tercer trimestre de 2015 alcanzaron a \$394.654 millones, una disminución de un 28,5% en comparación con el tercer trimestre de 2014, principalmente debido a menores volúmenes de ventas y

<sup>7</sup> Enex corresponde a los estados financieros consolidados de Enex S.A.



también al menor precio de los combustibles. El volumen total despachado por Enx durante el trimestre ascendió a 710 mil metros cúbicos, un 16,9% inferior al tercer trimestre de 2014, del cual un 96,7% corresponde a combustibles.

La ganancia bruta durante el período alcanzó a \$40.177 millones, un 1,9% inferior al tercer trimestre de 2014, principalmente debido al menor aporte de combustibles, causado por la disminución en el volumen de las ventas parcialmente compensado por mejores márgenes en lubricantes, principalmente resultantes del efecto de la venta del inventario a costo histórico dada la caída de los precios de mercado.

El resultado operacional durante el trimestre alcanzó a una ganancia de \$4.958 millones, inferior en un 42,8% en comparación al tercer trimestre de 2014, debido en gran medida a la disminución en la ganancia bruta explicada anteriormente, junto a mayores gastos de administración y ventas, mayormente asociados al incremento de tiendas de conveniencia y mayores gastos asociados a estaciones de servicio.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$2.243 millones, superior a la pérdida de \$386 millones informada el tercer trimestre de 2014, explicado mayormente por pérdidas por diferencia de cambio el tercer trimestre de 2015 en comparación a las ganancias por diferencia de cambio el tercer trimestre de 2014, y en menor medida por mayores costos financieros y menores ingresos financieros.

La ganancia neta para el tercer trimestre de 2015 ascendió a \$3.966 millones, un 42,9% inferior a la ganancia neta informada el tercer trimestre de 2014, debido principalmente a menores resultados operacionales y no operacionales durante el trimestre, parcialmente compensados por un crédito tributario 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 2014 y 2015:

	3T 14		3T 15	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
CSAV	(11.504)	(16,5)	2.802	4,0
<b>Total Segmento Transporte</b>	<b>(11.504)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>2.802</b>	<b>4,0</b>

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, la propiedad de Quiñenco en CSAV era de un 56,0% y 54,5%, respectivamente.



CSAV<sup>8</sup>

	3T 14		3T 15		3T 14	3T 15
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	20.207	28,9	24.113	34,5	32.611	35.688
Resultado operacional	(698)	(1,0)	8	0,0	(642)	34
Ganancia neta	(21.149)	(30,3)	4.993	7,1	(35.379)	7.577
Total activos			1.601.974	2.292,7		2.292.727
Patrimonio controlador			1.494.838	2.139,4		2.139.397

Resultados Tercer Trimestre de 2015

Las ventas consolidadas de CSAV el tercer trimestre 2015 alcanzaron US\$35,7 millones, aumentando en un 9,4% en comparación con el tercer trimestre de 2014, principalmente explicado por los servicios de transporte de vehículos, carga a granel, flete y logísticos. Durante el tercer trimestre de 2015, la ganancia bruta ascendió a US\$3,5 millones, prácticamente la misma que en el tercer trimestre de 2014. El resultado operacional alcanzó una leve ganancia de US\$0,03 millones el tercer trimestre de 2015, en comparación a la pérdida de US\$0,6 millones informada el tercer trimestre de 2014. Los positivos resultados obtenidos en el trimestre actual reflejan principalmente la mejoría de la ganancia bruta.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una ganancia de US\$8,8 millones en comparación a una ganancia de US\$8,2 millones informada el tercer trimestre de 2014. Esta variación favorable se debe principalmente a la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd el tercer trimestre (ascendente a US\$0,9 millones), ajustados por contabilización a valor razonable de esta inversión (US\$8,1 millones), que en total ascendió a una ganancia de US\$8,9 millones, en tanto que en el tercer trimestre de 2014 CSAV informó una alta ganancia por diferencia en la tasa de cambio. Hapag-Lloyd informó una ganancia neta de €2,4 millones el tercer trimestre de 2015, lo que se compara favorablemente con la pérdida de €51,0 millones informada el mismo trimestre de 2014. Este resultado positivo refleja las sinergias iniciales de la fusión con el negocio de portacontenedores de CSAV, ahorros en costo, un fortalecimiento anual del dólar estadounidense frente al euro, y el favorable efecto de la caída en el precio de combustibles. El tercer trimestre de 2014, el negocio de contenedores de CSAV, informado como negocio discontinuado, informó una pérdida de US\$42,7 millones.

CSAV informó una ganancia neta de US\$7,6 millones el tercer trimestre de 2015 en comparación a una pérdida de US\$35,4 millones el tercer trimestre de 2014, debido a los mejores resultados operacionales y no operacionales explicados anteriormente, a pesar del mayor impuesto a las ganancias en el trimestre actual.

<sup>8</sup> A septiembre de 2014, los estados financieros de CSAV presenta al negocio de contenedores como discontinuado y a la venta, debido a la fusión con Hapag-Lloyd que tuvo lugar en diciembre de 2014.



## SEGMENTO OTROS

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de la inversión en el Segmento Otros durante 2014 y 2015:

	3T 14		3T 15	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU) <sup>9</sup>	3.848	5,5	5.202	7,4
SM SAAM	1.258	1,8	3.414	4,9
Quiñenco y otros	35.092	50,2	(10.813)	(15,5)
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>40.198</b>	<b>57,5</b>	<b>(2.196)</b>	<b>(3,1)</b>

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014 la propiedad de Quiñenco en CCU alcanzaba al 30,0%. Al 30 de septiembre de 2015 and 2014 la propiedad de Quiñenco en SM SAAM alcanzaba un 42,44%.

El aporte de SM SAAM corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en su ganancia para el período, ajustada por la valorización a valor razonable para esta inversión en Quiñenco. El ajuste para el tercer trimestre de 2015 ascendió a \$493 millones y a \$1.369 millones el tercer trimestre de 2014, siendo ambos ajustes negativos.

## CCU

	3T 14		3T 15	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	303.953	435,0	<b>352.912</b>	505,1
Resultado operacional	29.605	42,4	<b>44.272</b>	63,4
Ganancia neta	14.921	21,4	<b>20.684</b>	29,6
Total activos			<b>1.808.008</b>	2.587,6
Patrimonio controlador			<b>1.073.224</b>	1.536,0

## Resultados Tercer Trimestre de 2015

CCU informa sus resultados de acuerdo a los tres siguientes segmentos de negocios: Chile, Río de la Plata, y Vinos. Chile incluye cerveza, gaseosas y licores. El segmento Río de la Plata incluye cerveza, sidra, bebidas gaseosas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay. Las ventas de CCU el tercer trimestre de 2015 aumentaron en un 16,1% en comparación al tercer trimestre de 2014, como resultado de un aumento del 10,5% en los precios promedio junto a un aumento de un 5,1% en el volumen de ventas consolidado. El crecimiento de las ventas fue liderado por el segmento Río de la Plata, con un incremento de un 51,0%, reflejando principalmente mayores precios promedio, pero también un aumento en los volúmenes, seguido por el segmento Vinos con un incremento de un 11,5%, impulsado

<sup>9</sup> Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU preparada de acuerdo a IFRS.



principalmente por el mercado de exportación, y finalmente, Chile, con un crecimiento de un 4,9% basado en un mayor volumen de ventas de 3,4% y un aumento de un 1,5% en los precios promedio.

La ganancia bruta aumentó en un 17,8% a \$183.039 millones, acorde al crecimiento de las ventas y mejorado más aún por las ganancias en eficiencia y menores costos de materias primas, lo que compensó el efecto de la devaluación del peso chileno en costos denominados en USD. El margen bruto como porcentaje de las ventas aumentó de un 51,1% el tercer trimestre de 2014 a 51,9% el tercer trimestre de 2015.

La ganancia operacional alcanzó \$44.272 millones, un aumento de un 49,5% en comparación al tercer trimestre de 2014, explicado principalmente por el aumento en la ganancia bruta e impulsada por menores gastos de marketing y ventas como porcentaje de las ventas, reflejando ganancias en eficiencia. El EBITDA ascendió a \$57.737 millones el tercer trimestre de 2015, un 32,0% superior en comparación al tercer trimestre de 2014.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$7.518 millones, mayor a la pérdida de \$2.675 millones el tercer trimestre de 2014. La variación se explica principalmente por menores ingresos financieros y pérdidas por diferencias de cambio durante el trimestre.

La ganancia neta para el tercer trimestre de 2015 ascendió a \$20.684 millones, un 38,6% superior a la del mismo trimestre en 2014, principalmente debido a un mejor desempeño operacional que compensó por mucho los menores resultados no operacionales y mayor gasto tributario durante el trimestre, reflejando mayores resultados operacionales en todos los segmentos operacionales y una mayor tasa de impuesto a la renta (la que subió de 21,0% a 22,5%).

### SM SAAM

	3T 14	3T 15
	MUS\$	MUS\$
Ingresos	122.058	105.655
Resultado operacional	17.785	13.011
Ganancia neta	10.878	13.626
Total activos		1.206.005
Patrimonio controlador		702.695

### Resultados Tercer Trimestre de 2015

El tercer trimestre de 2015 las ventas consolidadas de SM SAAM alcanzaron US\$105,7 millones, un descenso de un 13,4% en comparación al tercer trimestre de 2014, explicado principalmente por menores ingresos de logística, debido al cierre de operaciones en Brasil y a un menor dinamismo del comercio exterior en Chile, así como a menores ventas por remolcadores debido a menores ingresos en México, Canadá y Panamá, a consecuencia de una menor actividad de los mercados de petróleo, gas y carbón. El segmento terminales portuarios informó un leve aumento de un 0,9% en ventas, en que el aumento de ingresos del puerto de Iquique compensó los menores ingresos de los



puertos de Guayaquil, Florida y Mazatlán. Los ingresos consolidados pueden detallarse como sigue: Remolcadores (44,2%), Puertos (32,4%), y Logística y Otros (23,4%).

La ganancia bruta ascendió a \$27,8 millones, un 20,3% inferior al tercer trimestre de 2014, explicada principalmente por una menor ganancia bruta de los remolcadores, debido al menor nivel de ingresos y a una mayor depreciación asociada a los nuevos remolcadores en operación. El ingreso bruto de puertos y logística también experimentó una caída. En el caso de los terminales portuarios, los mayores costos incluyen el pago de un bono por término de la huelga en Iquique, y por una reclasificación de los gastos administrativos como costos. Durante el tercer trimestre de 2015 el ingreso operacional ascendió a US\$13,0 millones, un 26,8% inferior en comparación con el mismo período en 2014, explicado principalmente por la reducción en la ganancia bruta, que fue parcialmente compensada por una disminución en el total de gastos de administración y ventas. Otras ganancias y pérdidas reflejan ganancias por forwards que fueron en gran parte compensados por costos asociados al cierre de operaciones logísticas en Brasil. El EBITDA consolidado de SM SAAM alcanzó a US\$25,0 millones el tercer trimestre de 2015, un descenso de un 12,7% en comparación al mismo período de 2014, principalmente atribuible a los segmentos de remolcadores y logístico.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una ganancia de US\$7,2 millones, substancialmente mayor a la ganancia de US\$2,8 millones informada el tercer trimestre de 2014. Esta variación es explicada principalmente por un mayor aporte de sus asociadas, reflejando mayores resultados del negocio de remolcadores en Brasil y Perú, y los terminales portuarios de San Antonio y Arica, y en menor grado, mayor ingreso financiero. Este aporte positivo fue parcialmente compensado por pérdidas debidas a diferencias de cambio durante el trimestre.

SM SAAM informó una ganancia neta de US\$13,6 millones el tercer trimestre de 2015, un aumento de un 25,3% en comparación al 2014, principalmente debido a mejores resultados no operacionales, junto con un menor gasto tributario que compensó ampliamente la menor ganancia operacional durante el trimestre.

### QUIÑENCO y Otros

La variación de Quiñenco y otros se explica principalmente por una ganancia no recurrente de \$35.572 millones informada el tercer trimestre de 2014 a nivel corporativo, y que corresponde a una revalorización provisoria de la inversión de Quiñenco en CSAV, debido al cambio en el método de contabilización de dicha inversión desde el método patrimonial a subsidiaria consolidada. En menor medida, la variación también es explicada a nivel corporativo por un menor ingreso financiero, debido a un menor saldo de caja durante el trimestre, y a mayores pérdidas por ajuste, generadas mayormente por el efecto del aumento de la inflación sobre los pasivos en UF. Banchile Vida, a su vez, disminuyó su aporte en un 7,6%, explicado principalmente por un menor resultado operacional.

#

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: