



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com



Cuarto trimestre y año 2016

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 AÑO Y CUARTO TRIMESTRE DE 2016

(Santiago, Chile, 30 de marzo de 2017) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile anunció hoy sus resultados financieros consolidados según IFRS para el año y el cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre 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 diciembre de 2016 (\$669,47 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

DESTACADOS AÑO 2016

- La ganancia neta¹ ascendió a \$176.902 millones en 2016, un aumento de un 83,1% en comparación al año anterior, debido al mejoramiento en el aporte del segmento manufacturero que refleja principalmente el retorno de Nexans a las ganancias en 2016, reflejando los logros de las iniciativas estratégicas implementadas y también la ganancia no recurrente por la venta del negocio de envases flexibles de Techpack a Amcor.
- A nivel corporativo, la revalorización de la inversión de Quiñenco en SM SAAM debido al cambio contable desde el método de la participación a consolidación generó una ganancia no recurrente que también impulsó los resultados del año.
- Enx y Banchile Vida también contribuyeron al aumento de la ganancia neta sobre la base de un mejor desempeño operacional. Aunque CSAV y Hapag-Lloyd obtuvieron resultados operacionales positivos durante el año, el aporte a los resultados consolidados se mantuvo estable. El aporte de SM SAAM declinó debido principalmente a una ganancia no recurrente informada en 2015, parcialmente compensada por el desempeño positivo de los terminales portuarios y remolcadores en América del Sur.
- En el sector bancario, Banco de Chile alcanzó un sólido crecimiento en su negocio principal, a pesar de un ambiente económico debilitado, mitigando así el efecto desfavorable de la menor inflación sobre sus ingresos. Los resultados finales también se vieron afectados por un mayor impuesto a las ganancias y mayores gastos operacionales.
- La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$106,39 en 2016.

¹ La Ganancia neta corresponde a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, piso 14

Santiago / CHILE

Teléfono (56) 22750-7100

Fax # (56) 22750-7101



DESTACADOS DEL GRUPO – CUARTO TRIMESTRE DE 2016 Y HECHOS POSTERIORES

CSAV – Vende participación en negocio de líquidos a granel

El 19 de octubre de 2016 CSAV anunció la venta de su participación en el *joint venture* con Odfjell Tankers que opera el negocio de líquidos a granel en la costa oeste de América del Sur como parte del proceso de reestructuración de los negocios de la compañía, con posterioridad a la fusión de su negocio de porta-contenedores con Hapag-Lloyd en 2014.

SM SAAM – Adquiere participación en Puerto Caldera, Costa Rica

El 27 de septiembre de 2016 SM SAAM anunció un acuerdo para adquirir el control (51%) de dos concesiones en Puerto Caldera, el segundo puerto más grande de Costa Rica, por un monto total de US\$48,5 millones. Puerto Caldera es un terminal multipropósito ubicado a 79,5 km de San José, en la costa del Pacífico de Costa Rica. La transacción se materializó el 8 de febrero de 2017, una vez que las autoridades regulatorias locales dieron su aprobación.

SM SAAM – Quiñenco adquiere una participación adicional del 1,45%

En noviembre y diciembre de 2016 Quiñenco y su filial Inmobiliaria Norte Verde adquirieron 140.835.362 acciones de SM SAAM a un precio de \$53,7 por acción, aumentando su participación en la compañía a un 52,2%.

Techpack – Quiñenco lanza Oferta Pública por Techpack

Según lo aprobara su Directorio el 27 de septiembre de 2016, Quiñenco llevó a cabo una Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones por el 34,08% de las acciones de Techpack, entre el 3 de octubre y el 2 de noviembre de 2016. El precio fue de US\$0,54 por acción. La OPA concluyó exitosamente y Quiñenco alcanzó una participación de un 98,98% en Techpack. El pago total ascendió a US\$67 millones. Con posterioridad a la OPA y al ejercicio de los derechos de retiro y de compra, la participación de Quiñenco en Techpack alcanzó a 100,0%.

Techpack – Adquiere participación en Nexans

Durante noviembre de 2016 Techpack adquirió 229.860 acciones de Nexans, equivalentes a una participación del 0,53% en la compañía de cables francesa, por un monto total de aproximadamente US\$12 millones.

SM SAAM – Reúne fondos a través de emisión de bonos

El 17 de enero de 2017 SM SAAM colocó su primera emisión de bonos por UF 2.800.000 (aproximadamente US\$111 millones) en el mercado local.



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) de actividades operacionales o Ganancia (pérdida) operacional indistintamente.

INFORMACIÓN POR SEGMENTO

De acuerdo a los requerimientos de las 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 (industriales), como sigue:

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

i) Manufacturero

- Invexans
- Techpack

ii) Financiero

- LQ Inversiones Financieras (LQIF holding)

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 las IFRS. Invexans, Techpack, CSAV y SM SAAM presentan sus estados financieros en dólares y los convierten a pesos chilenos para propósitos de consolidación.

El principal activo de Invexans es su 28,52% de participación en Nexans, una compañía multinacional francesa líder mundial de la industria de cables. El 4 de diciembre de 2014 el Directorio de Quiñenco aprobó una oferta pública por las acciones de Invexans en poder de los accionistas minoritarios, la que concluyó exitosamente en enero de 2015. Al 31 de diciembre de 2016 Quiñenco tenía un 98,6% de participación en Invexans.

El 31 de mayo de 2016 Techpack vendió la totalidad de su negocio de envases flexibles a la compañía australiana de envases Amcor. Techpack clasificó a Alusa y sus filiales y a los efectos de la transacción con Amcor como operaciones



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com



Cuarto trimestre y año 2016

discontinuadas en 2015 y 2016. Durante el último trimestre de 2016 Techpack adquirió una participación de un 0,53% en Nexans en la Bolsa de París. De esta manera, al 31 de diciembre de 2016, a través de sus filiales Invexans y Techpack Quiñenco tenía una participación de un 29,05% en Nexans.

El 27 de septiembre de 2016 el Directorio de Quiñenco aprobó una OPA por las acciones de Techpack en poder de los accionistas minoritarios, la que concluyó exitosamente en noviembre de 2016. Con posterioridad a la oferta pública y al ejercicio de los derechos a retiro y de compra, la participación de Quiñenco en Techpack alcanzó a un 100,0% al 31 de diciembre de 2016.

Durante julio, agosto y diciembre de 2014 y febrero de 2015 Quiñenco y sus filiales Inversiones Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde adquirieron una participación adicional del 9,2% en CSAV con motivo de su aumento de capital, aumentando así su participación total a un 56,0% a diciembre de 2015. En diciembre de 2016 la participación de Quiñenco en CSAV ascendía a 56,0%. El 19 de octubre de 2016 CSAV vendió su participación en el *joint-venture* de líquidos a granel con Odjfell Tankers, con motivo de lo cual este negocio se clasifica como una operación discontinuada en los estados financieros consolidados de Quiñenco en 2016.

Durante el primer trimestre de 2016 Quiñenco adquirió una participación adicional de un 8,3% en SM SAAM, alcanzando el 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 nuevo segmento de negocios de Servicios Portuarios. En 2015 SM SAAM fue contabilizada como inversión por método de participación en el segmento de negocios Otros. Durante el cuarto trimestre de 2016 Quiñenco adquirió una participación adicional de un 1,5% en SM SAAM, alcanzando un total de 52,2% al término del año.

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
Resultados Anuales

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada Sector Industrial	(36.503)	14.968	(17.326)	(15.815)	19.773	20.227	(17.309)	(17.198)	-	37.738	18.588	29.648	(32.777)	69.568
Ganancia (pérdida) consolidada Sector Bancario	-	-	484.093	479.342	-	-	-	-	-	-	-	-	484.093	479.342
Ganancia (pérdida) consolidada	(36.503)	14.968	466.767	463.527	19.773	20.227	(17.309)	(17.198)	-	37.738	18.588	29.648	451.316	548.910
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora	4.718	3.091	354.467	351.690	-	-	(7.318)	(7.184)	-	20.699	2.829	3.712	354.696	372.008
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(41.221)	11.877	112.300	111.837	19.773	20.227	(9.991)	(10.014)	-	17.039	15.759	25.936	96.620	176.902

Resultados Trimestrales

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	4T 15	4T 16	4T 15	4T 16	4T 15	4T 16	4T 15	4T 16	4T 15	4T 16	4T 15	4T 16	4T 15	4T 16
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada Sector Industrial	(21.849)	3.726	(4.596)	(3.732)	2.069	1.094	(71.991)	20.357	-	2.870	10.926	32.184	(85.442)	56.498
Ganancia (pérdida) consolidada Sector Bancario	-	-	120.642	105.999	-	-	-	-	-	-	-	-	120.642	105.999
Ganancia (pérdida) consolidada	(21.849)	3.726	116.046	102.267	2.069	1.094	(71.991)	20.357	-	2.870	10.926	32.184	35.200	162.497
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora	1.577	(110)	88.216	77.708	-	-	(31.708)	8.963	-	1.105	566	1.229	58.651	88.895
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(23.426)	3.836	27.829	24.558	2.069	1.094	(40.283)	11.394	-	1.765	10.360	30.955	(23.451)	73.602

Ganancia Neta – Año 2016

Quiñenco informó una ganancia neta de \$176.902 millones en 2016, un 83,1% mayor a la de 2015, debido principalmente a un mayor aporte del segmento Manufacturero, particularmente de Invexans, reflejando el retorno de Nexans a las ganancias en 2016. El resultado positivo informado por la multinacional francesa refleja un crecimiento sostenido en la ganancia operacional resultante de las iniciativas estratégicas y las reestructuraciones implementadas. El aporte de Techpack, por otra parte, fue impulsado por una ganancia no recurrente de \$14.218 millones por la venta de su negocio de envases flexibles a Amcor. El segmento de Energía también aportó con un aumento de un 2,3% en la ganancia neta de Enex, sobre la base de mayores volúmenes de ventas en estaciones de servicio y los canales industriales, junto con un mejor desempeño de los lubricantes. Banchile Vida registró un aumento de un 12,6% en su ganancia neta reflejando mayores ingresos y una buena administración de los reclamos. En el segmento de Transportes, Hapag-Lloyd alcanzó resultados operacionales positivos a pesar de caídas adicionales en las tarifas de fletes, debido principalmente a las sinergias y reducciones de costos, junto con el impacto favorable de los menores precios de combustibles. El negocio de



transporte de automóviles de CSAV también mejoró su desempeño durante el año. Banco de Chile informó una leve disminución de un 1,2% en sus ganancias, a pesar de un débil crecimiento económico y baja inflación, debido principalmente al crecimiento en ingresos de clientes que compensaron los mayores gastos operacionales, mayores impuestos a las ganancias y un moderado aumento en las provisiones por riesgo de crédito. La ganancia neta de SM SAAM disminuyó un 20,9% debido principalmente a una ganancia no recurrente informada en 2015, relativa a la restructuración de sus actividades en Perú, parcialmente compensada por un buen desempeño de los terminales portuarios, impulsado por el puerto de TISUR y remolcadores en América del Sur. El aporte de SM SAAM también refleja el aumento de la participación de Quiñenco de 42,4% a 52,2%. La ganancia neta de CCU disminuyó un 1,9% debido principalmente a los menores resultados del segmento de negocios internacionales debido a la devaluación del peso argentino, que fue parcialmente compensado por un mejor desempeño del segmento de Vinos y un resultado estable en Chile. Finalmente, a nivel corporativo la revalorización de la inversión de Quiñenco en SM SAAM debido al cambio en su contabilización de la inversión desde el método de la participación a consolidación, generó una ganancia no recurrente de \$23.275 millones en 2016. Adicionalmente, el menor nivel de inflación durante el año redujo el impacto negativo de la inflación sobre los pasivos indexados.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$106,39 en 2016.

Ganancia Neta – Cuarto Trimestre 2016

Quiñenco informó una ganancia neta de \$73.602 millones el cuarto trimestre de 2016 en comparación a una pérdida de \$23.451 millones informada el cuarto trimestre de 2015. Esta variación favorable se debe principalmente al aporte positivo del segmento Transporte en el cuarto trimestre de 2016, reflejando la participación de CSAV en la ganancia neta de Hapag-Lloyd y el favorable desempeño del negocio de transporte de automóviles de CSAV durante el trimestre. Los mejores resultados también se explican por los resultados positivos informados por Nexans para el segundo semestre del año (Nexans informa resultados sólo en junio y diciembre), que reflejan los efectos favorables de las iniciativas estratégicas implementadas por la administración. CCU también contribuyó con un crecimiento de un 44,8% en la ganancia neta sobre la base de mayores volúmenes de ventas y una disminución en los gastos de administración. Sin embargo, SM SAAM mostró una caída de un 67,7% en la ganancia neta que se explica principalmente por una ganancia no recurrente por la restructuración de sus actividades en Perú informada el cuarto trimestre de 2015. La ganancia neta de Banco de Chile también disminuyó en un 11,5% principalmente explicada por una mayor carga tributaria, mayores gastos operacionales y mayores provisiones por riesgo de crédito, los que fueron compensados sólo en parte por un aumento en los ingresos operacionales debido al efecto desfavorable de la menor inflación en comparación al trimestre anterior. A nivel corporativo, una ganancia no recurrente originada por la revalorización de la inversión de Quiñenco en SM SAAM debido al cambio en la contabilización de la inversión desde el método de la participación a consolidación, también impulsó los resultados consolidados.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$44,26 el cuarto trimestre de 2016.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com



Cuarto trimestre y año 2016

Detalle de Estado de Resultados Consolidados

	Trimestres				Años			
	4T 15		4T 16		2015		2016	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Sector Industrial								
Ingresos	487.950	728,9	574.767	858,5	1.917.121	2.863,6	2.158.855	3.224,7
Manufacturero - Invexans y Techpack	113	0,2	2	0,0	242	0,4	57	0,1
Financiero - LQIF holding	-	-	-	-	-	-	-	-
Energía - Enex	435.910	651,1	453.966	678,1	1.697.629	2.535,8	1.691.434	2.526,5
Transporte - CSAV	24.759	37,0	22.639	33,8	118.519	177,0	85.831	128,2
Servicios Portuarios - SM SAAM	-	-	66.718	99,7	-	-	266.522	398,1
Otros - Quiñenco y otros	27.168	40,6	31.441	47,0	100.731	150,5	115.011	171,8
Resultado de actividades operacionales	(8.310)	(12,4)	16.521	24,7	3.183	4,8	66.124	98,8
Manufacturero - Invexans y Techpack	(1.425)	(2,1)	(1.903)	(2,8)	(8.382)	(12,5)	(5.479)	(8,2)
Financiero - LQIF holding	(914)	(1,4)	(1.094)	(1,6)	(3.780)	(5,6)	(4.115)	(6,1)
Energía - Enex	4.038	6,0	(7)	(0,0)	24.551	36,7	27.110	40,5
Transporte - CSAV	(9.838)	(14,7)	357	0,5	(9.172)	(13,7)	4.614	6,9
Servicios Portuarios - SM SAAM	-	-	4.074	6,1	-	-	26.830	40,1
Otros - Quiñenco y otros	(171)	(0,3)	15.093	22,5	(34)	(0,1)	17.162	25,6
Resultado no operacional	(84.576)	(126,3)	30.078	44,9	(45.260)	(67,6)	17.409	26,0
Ingresos financieros	2.179	3,3	3.063	4,6	10.543	15,7	9.546	14,3
Costos financieros	(8.616)	(12,9)	(11.258)	(16,8)	(36.027)	(53,8)	(44.323)	(66,2)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	(71.754)	(107,2)	41.780	62,4	1.805	2,7	67.373	100,6
Ganancia (pérdida) diferencia de cambio	(113)	(0,2)	(61)	(0,1)	2.145	3,2	2.195	3,3
Resultado por unidades de reajuste	(6.272)	(9,4)	(3.445)	(5,1)	(23.727)	(35,4)	(17.382)	(26,0)
Impuesto a las ganancias	7.498	11,2	9.345	14,0	3.838	5,7	(29.240)	(43,7)
Resultado de operaciones discontinuadas	(54)	(0,1)	554	0,8	5.461	8,2	15.275	22,8
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(85.442)	(127,6)	56.498	84,4	(32.777)	(49,0)	69.568	103,9
Sector Bancario								
Ingresos operacionales	414.540	619,2	420.360	627,9	1.647.561	2.461,0	1.735.946	2.593,0
Provisión por riesgo de créditos	(74.012)	(110,6)	(87.280)	(130,4)	(303.062)	(452,7)	(309.733)	(462,7)
Gastos operacionales	(188.032)	(280,9)	(191.139)	(285,5)	(726.519)	(1.085,2)	(788.787)	(1.178,2)
Resultado operacional	152.496	227,8	141.941	212,0	617.980	923,1	637.425	952,1
Resultado no operacional	(18.539)	(27,7)	(16.740)	(25,0)	(72.069)	(107,7)	(68.936)	(103,0)
Impuestos a la renta	(13.315)	(19,9)	(19.202)	(28,7)	(61.818)	(92,3)	(89.147)	(133,2)
Ganancia consolidada sector bancario	120.642	180,2	105.999	158,3	484.093	723,1	479.342	716,0
Ganancia consolidada	35.200	52,6	162.497	242,7	451.316	674,1	548.910	819,9
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	58.651	87,6	88.895	132,8	354.696	529,8	372.008	555,7
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(23.451)	(35,0)	73.602	109,9	96.620	144,3	176.902	264,2



I. Sector Industrial

Ingresos – Año 2016

Los ingresos consolidados alcanzaron a un total de \$2.158.855 millones en 2016, un 12,6% por sobre los de 2015, debido principalmente a la consolidación con SM SAAM en 2016 y, en menor medida, por mayores ingresos de Banchile Vida, parcialmente compensados por menores ingresos de CSAV y, en menor medida, a menores ingresos de Enex.

Las ventas consolidadas en 2016 pueden desglosarse como sigue: Enex (78,3%), SM SAAM (12,3%), CSAV (4,0%) y otros (5,4%).

Ingresos – Cuarto Trimestre de 2016

Los ingresos consolidados alcanzaron a un total de \$574.767 millones el cuarto trimestre de 2016, un 17,8% por sobre el mismo período de 2015, debido principalmente a la consolidación con SM SAAM en 2016 y también debido a mayores ingresos de Enex y, en menor medida de Banchile Vida. Los ingresos de CSAV, por otra parte, disminuyeron debido principalmente a la clasificación como operación discontinuada del negocio de líquidos a granel en el cuarto trimestre de 2016.

Las ventas consolidadas el cuarto trimestre de 2016 pueden desglosarse como sigue: Enex (79,0%), SM SAAM (11,6%), CSAV (3,9%) y otros (5,5%).

Resultado Operacional² - Año 2016

El resultado operacional en 2016 alcanzó a una ganancia de \$66.124 millones, significativamente superior a la ganancia de \$3.183 millones informada en 2015. La variación es principalmente atribuible a la consolidación con SM SAAM en 2016 y también a una variación favorable en Quiñenco a nivel corporativo, debido a la revalorización de su inversión en SM SAAM ocasionada por el cambio contable de la inversión desde el método de la participación a consolidación. El incremento también se explica por una mayor ganancia operacional de CSAV y, en menor medida, a mejores resultados operacionales de Invexans y Enex. No obstante, las pérdidas operacionales de Techpack aumentaron en relación a 2015.

Resultado Operacional - Cuarto Trimestre de 2016

El resultado operacional del cuarto trimestre de 2016 alcanzó a una ganancia de \$16.521 millones en comparación a una pérdida de \$8.310 millones el cuarto trimestre de 2015. El mejoramiento en los resultados operacionales consolidados es principalmente atribuible a la ganancia no recurrente a nivel corporativo debido a la revalorización de su inversión en SM SAAM, mejores resultados de CSAV, la consolidación con SM SAAM el cuarto trimestre de 2016 y, en menor medida, la mayor ganancia operacional de Banchile Vida, parcialmente compensados por los menores resultados de Enex e Invexans.

² 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.



EBITDA³ – Año 2016

El EBITDA ascendió a \$109.095 millones en 2016, un aumento de un 221,6% en comparación a 2015 generado principalmente por las operaciones de SM SAAM, Enex y Banchile Vida.

EBITDA⁴ – Cuarto Trimestre de 2016

El EBITDA ascendió a \$25.276 millones el cuarto trimestre de 2016, un importante aumento en comparación a los \$3.708 millones del cuarto trimestre de 2015. El aumento se debe principalmente a la consolidación con SM SAAM durante el trimestre y, en menor medida, a un mayor EBITDA por las operaciones de Enex.

Resultados No Operacionales⁵ – Año 2016

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de \$17.409 millones en 2016, un mejoramiento comparado con la pérdida informada en 2015 de \$45.260 millones. Los principales ítems incluidos en los resultados no operacionales se discuten a continuación:

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

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de las inversiones por método patrimonial (neta), que incluye principalmente los resultados de IRSA (CCU) y SM SAAM (en 2015), además de la participación de Invexans en los resultados de Nexans y la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, ascendió a una ganancia de \$67.373 millones en comparación a una ganancia de \$1.805 millones en 2015. En el caso de SM SAAM en 2015, la participación proporcional es ajustada por la valorización al valor razonable para esta inversión en Quiñenco (para mayor detalle véase Segmento/Análisis compañía operativa).

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de IRSA (CCU) aumentó en un 0,1% a \$33.010 millones.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de SM SAAM en 2015, ascendió a \$17.785 millones. En 2016 la participación proporcional de SM SAAM en sus asociadas ascendió a \$28.637 millones.

La participación proporcional de Invexans en la ganancia de Nexans (ajustada por la valorización al valor razonable en Invexans) junto con la participación de Techpack en la ganancia de Nexans en 2016 solamente, ascendió a una pérdida de \$38.013 millones en 2015 y a una ganancia de \$10.530 millones en 2016.

La participación proporcional de CSAV en la ganancia de Hapag-Lloyd (ajustada por la valorización al valor razonable en CSAV) ascendió a una ganancia de \$47.927 millones en 2015. No obstante, la dilución de CSAV después de la apertura bursátil de la empresa alemana generó una pérdida de \$59.079 millones, también en 2015. En 2016 la participación proporcional (ajustada por la valorización al valor razonable en CSAV) ascendió a una pérdida de \$5.335 millones.

³ EBITDA se calcula como: Resultado operacional menos/más Otras ganancias/pérdidas más Depreciación más Amortización de intangibles.

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.



Ingresos Financieros – Año 2016

Los ingresos financieros en 2016 ascendieron a \$9.546 millones, un 9,5% por debajo de lo obtenido en 2015. Esta variación corresponde principalmente a menores ingresos financieros de Enex y Quiñenco, debido principalmente a un menor saldo de caja parcialmente compensado por la consolidación con los ingresos financieros de SM SAAM en 2016 y mayores ingresos financieros de Techpack.

Costos Financieros – Año 2016

El costo financiero en 2016 ascendió a \$44.323 millones, un 23,0% superior al de 2015. La variación se explica principalmente por la consolidación con SM SAAM en 2016 y, en menor medida, a un mayor costo financiero de Enex, LQIF holding y CSAV.

Diferencias de cambio – Año 2016

En 2016, las ganancias (pérdidas) específicas por las diferencias de conversión de moneda ascendieron a una ganancia de \$2.195 millones en comparación a una ganancia de \$2.145 millones informada en 2015, principalmente atribuible a menores ganancias de CSAV y, en menor medida, de Invexans, parcialmente compensados por la consolidación con la ganancia de SM SAAM y mejores resultados de Techpack y Banchile Vida.

Resultado por Unidades de Reajustes – Año 2016

La ganancia o pérdida derivada del reajuste 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 \$17.382 millones en 2016, un 26,7% inferior a la de 2015, debido principalmente a una menor tasa de inflación en 2015, la que tuvo un efecto principalmente sobre Quiñenco, LQIF holding y CSAV.

Resultados No Operacionales – Cuarto Trimestre de 2016

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de \$30.078 millones en el cuarto trimestre de 2016 en comparación a una pérdida de \$84.576 millones el mismo trimestre de 2015.

Participación Proporcional en la Ganancia de las Inversiones por Método Patrimonial (neta) – Cuarto Trimestre 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 los resultados de Nexans⁶ y la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, alcanzó a una ganancia de \$41.780 millones en comparación a una pérdida de \$71.754 millones el cuarto trimestre de 2015.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de IRSA (CCU) aumentó en un 51,6% a \$16.074 millones.

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



La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de SM SAAM (ajustada por la valorización al valor razonable) ascendió a una ganancia de \$9.181 millones el cuarto trimestre de 2015. El cuarto trimestre de 2016 la participación proporcional de SM SAAM en sus asociadas ascendió a \$6.738 millones.

La participación proporcional de CSAV en la ganancia de Hapag-Lloyd (ajustada por la valorización al valor razonable) ascendió a una ganancia de \$13.472 millones en comparación a una pérdida de \$66.182 millones el cuarto trimestre de 2015.

Ingresos Financieros – Cuarto Trimestre 2016

Los ingresos financieros para el cuarto trimestre de 2016 ascendieron a \$3.063 millones, un 40,6% por sobre lo obtenido el cuarto trimestre de 2015. Esta variación corresponde principalmente a mayores ingresos financieros de Quiñenco, lo que refleja un mayor saldo de caja, la consolidación con SM SAAM en 2016 y un mayor ingreso financiero de Techpack, parcialmente compensado por un menor ingreso financiero de Enex.

Costos Financieros – Cuarto Trimestre 2016

El costo financiero para el cuarto trimestre de 2016 ascendió a \$11.258 millones, un 30,7% superior al del cuarto trimestre de 2015. La variación se explica principalmente por la adición de los costos financieros de SM SAAM y mayores costos financieros de Quiñenco y CSAV, parcialmente compensado por menores costos financieros de Enex en comparación al cuarto trimestre de 2015.

Diferencias de cambio – Cuarto Trimestre 2016

El cuarto trimestre de 2016 las ganancias (pérdidas) específicas por las diferencias de conversión de moneda ascendieron a una pérdida de \$61 millones en comparación a una pérdida de \$113 millones informada el cuarto trimestre de 2015, principalmente atribuible a ganancias de CSAV y Banchile Vida, parcialmente compensadas por menores resultados de Enex.

Resultado por Unidades de Reajustes – Cuarto Trimestre 2016

La ganancia o pérdida derivada del reajuste 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 \$3.445 millones el cuarto trimestre de 2016 en comparación a una pérdida de \$6.272 millones informados el mismo período de 2015. Esta variación se explica principalmente por Quiñenco y LQIF holding.

Gasto por Impuesto a las Ganancias – Año 2016

El sector industrial informó un gasto por Impuesto a las ganancias de \$29.240 millones comparado con un impuesto a las ganancias de \$3.838 millones informado en 2015, principalmente debido a un mayor gasto tributario de CSAV, Techpack y la consolidación con los impuestos de SM SAAM.

Gasto por Impuesto a las Ganancias – Cuarto Trimestre de 2016

El sector industrial informó un crédito por Impuesto a las ganancias de \$9.345 millones el cuarto trimestre de 2016 comparado con un crédito de \$7.498 millones informado el cuarto trimestre de 2015, debido principalmente a un mayor crédito por impuesto a las ganancias de CSAV y Enex, parcialmente compensado por mayores gastos tributarios de Techpack y la consolidación con los impuestos de SM SAAM.



Operaciones Discontinuas – Año 2016

En 2016 el resultado de las operaciones discontinuas ascendió a una ganancia de \$15.275 millones en comparación a una ganancia de \$5.461 millones en 2015. Las operaciones discontinuas en 2016 corresponden principalmente a la ganancia de Techpack por la venta de su negocio de envases flexibles a Amcor y, en bastante menor medida, a la venta del negocio de líquidos a granel de CSAV en octubre de 2016.

Operaciones Discontinuas – Cuarto Trimestre de 2016

El resultado de las operaciones discontinuas durante el cuarto trimestre de 2016 ascendió a una ganancia de \$554 millones en comparación a una pérdida de \$54 millones el cuarto trimestre de 2015. En ambos trimestres el resultado corresponde principalmente a las operaciones discontinuas de Techpack y, en el cuarto trimestre de 2016 también incluye una leve pérdida del negocio de líquidos a granel de CSAV, vendido en octubre de 2016.

Participaciones No controladoras – Año 2016

En 2016, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto Industrial como Bancaria), la ganancia atribuible a participaciones no controladoras ascendió a \$372.008 millones. Del monto total informado en 2016, \$239.394 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 participaciones no controladoras se explica por la participación de accionistas minoritarios en la ganancia de LQIF y, en menor medida, de SM SAAM.

Participaciones No controladoras – Cuarto Trimestre de 2016

El cuarto trimestre de 2016, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto Industrial como Bancaria), la ganancia atribuible a participaciones no controladoras ascendió a \$88.895 millones. Del monto total informado el cuarto trimestre de 2016, \$53.025 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 participaciones no controladoras se explica principalmente por la participación de accionistas minoritarios en la ganancia de LQIF y, en menor medida, de CSAV y SM SAAM.

II. Sector Bancario

Ingresos Operacionales – Año 2016

En 2016 los ingresos operacionales ascendieron a \$1.735.946 millones, aumentando en un 5,4% en comparación al año anterior. Los ingresos operacionales corresponden casi en su totalidad a Banco de Chile, los que también mostraron un crecimiento de un 5,4%, debido principalmente a mayores ingresos por colocaciones sobre la base de una expansión anual de la cartera, mayores ingresos por comisiones y también mayores ingresos no relacionados a clientes, por instrumentos disponibles para la venta, lo que compensó el menor aporte de la posición en activos netos en UF del Banco, dada la menor tasa de inflación en comparación a 2015 y el impacto negativo de las fluctuaciones cambiarias sobre la posición de activos netos en dólares del Banco como cobertura de provisiones por riesgo de créditos denominados en dólares.



Ingresos Operacionales – Cuarto Trimestre de 2016

En el cuarto trimestre de 2016 los ingresos operacionales ascendieron a \$420.360 millones, un 1,4% sobre el cuarto trimestre de 2015, debido principalmente a ingresos operacionales levemente inferiores de Banco de Chile, debido principalmente al impacto desfavorable de la baja inflación sobre la exposición de los activos netos en UF del Banco, lo que compensó el crecimiento de los ingresos relacionados a clientes.

Provisión por Riesgo de Crédito – Año 2016

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$309.735 millones en 2016, un aumento de un 2,2% en comparación a 2015, principalmente atribuible a un aumento en las colocaciones y provisiones contra-cíclicas adicionales establecidas en 2016. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un efecto positivo de tipo de cambio sobre las provisiones por riesgo de crédito denominadas en dólares.

Provisión por Riesgo de Crédito – Cuarto Trimestre de 2016

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$87.280 millones en el cuarto trimestre de 2016, un 17,9% superiores a las registradas el cuarto trimestre de 2015, principalmente explicables por un deterioro neto de la calidad del crédito y a un crecimiento de las colocaciones promedio, concentradas en el segmento bancario de personas.

Gastos Operacionales – Año 2016

Los gastos operacionales aumentaron en un 8,6% a \$788.787 millones, explicados principalmente por mayores gastos de personal y de administración y, en menor medida, por mayores gastos operacionales, de depreciación y amortización relativos mayormente a los cajeros automáticos de Banco de Chile.

Gastos Operacionales – Cuarto Trimestre de 2016

Los gastos operacionales aumentaron en un 1,7% a \$191.139 millones en el cuarto trimestre de 2016, principalmente debido a un aumento de un 1,6% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$190.863 millones. Los mayores gastos de personal fueron ampliamente compensados por menores gastos de administración.

Resultado No Operacional – Año 2016

Durante 2016 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$68.936 millones en comparación a una pérdida de \$72.069 millones en 2015, principalmente explicada por un menor interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central, debido principalmente al efecto de una menor tasa de inflación registrada durante el período sobre dichos gastos.

Resultado No Operacional – Cuarto Trimestre de 2016

Durante el cuarto trimestre de 2016 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$16.740 millones, un 9,7% inferior a la del cuarto trimestre de 2015, principalmente explicada por un menor interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central, debido principalmente al efecto de una menor tasa de inflación registrada durante el cuarto trimestre de 2016.



Ganancia Consolidada – Año 2016

La ganancia consolidada del sector bancario ascendió a \$479.342 millones, un descenso de un 1,0% en comparación a 2015 como resultado de un mayor gasto tributario, debido principalmente a una mayor tasa de impuesto corporativa, mayores gastos operacionales y un moderado aumento en las provisiones por riesgo de crédito, parcialmente compensados por un aumento en los ingresos operacionales.

Ganancia Consolidada – Cuarto Trimestre de 2016

La ganancia consolidada del sector bancario ascendió a \$105.999 millones en el cuarto trimestre de 2016, un descenso de un 12,1% en comparación al mismo período de 2015, debido principalmente a mayores provisiones por riesgo de crédito durante el trimestre, mayores impuestos a las ganancias y, en menor medida, mayores gastos operacionales parcialmente compensados por un aumento en los ingresos operacionales.

ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (en comparación al 3^{er} trimestre de 2016)

Balance Consolidado Resumido

	30-09-2016		31-12-2016	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	887.170	1.325,2	995.455	1.486,9
Activos no corrientes sector industrial	4.085.605	6.102,7	4.248.305	6.345,8
Activos sector bancario	31.018.578	46.333,0	31.557.748	47.138,4
Total activos	35.991.354	53.761,0	36.801.508	54.971,1
Pasivos corrientes sector industrial	356.578	532,6	410.712	613,5
Pasivos no corrientes sector industrial	1.188.555	1.775,4	1.333.024	1.991,2
Pasivos sector bancario	28.161.680	42.065,6	28.665.391	42.818,0
Participación no controladora	3.367.666	5.030,3	3.393.753	5.069,3
Patrimonio controladora	2.916.876	4.357,0	2.998.628	4.479,1
Total Pasivos y Patrimonio	35.991.354	53.761,0	36.801.508	54.971,1

Activos Corrientes Sector Industrial

Los activos corrientes aumentaron en un 12,2% en comparación al tercer trimestre de 2016, debido principalmente a un mayor saldo de caja, principalmente en Quiñenco, debido a la emisión de bonos de UF5.000.000 que se llevó a cabo durante diciembre de 2016.

Activos No Corrientes Sector Industrial

Los activos no corrientes aumentaron en un 4,0% en comparación al tercer trimestre de 2016, reflejando principalmente un mayor saldo de inversiones por método de la participación y mayores activos fijos, mayormente en SM SAAM, reflejando la valorización al valor razonable efectuada por Quiñenco para esta inversión. El aumento en las inversiones por método de la participación se explica principalmente por un mayor saldo de Hapag-Lloyd, Nexans y, en menor medida, de IRSA.



Activos Sector Bancario

El total de activos del sector bancario aumentó en un 1,7% en comparación al tercer trimestre de 2016. Las colocaciones aumentaron en un 1,5% en comparación a septiembre de 2016, reflejando un crecimiento en todos los tipos de colocaciones.

Pasivos Corrientes Sector Industrial

Los pasivos corrientes aumentaron en un 15,2% en comparación al tercer trimestre de 2016, debido principalmente a mayores cuentas por pagar de Enex y mayores dividendos por pagar de Quiñenco.

Pasivos No corrientes Sector Industrial

Los pasivos no corrientes aumentaron en un 12,2% en comparación al tercer trimestre de 2016, debido principalmente a una mayor deuda de Quiñenco como consecuencia de la emisión de bonos efectuada en diciembre (UF5.000.000).

Pasivos Sector Bancario

Los pasivos del sector bancario aumentaron en un 1,8% en comparación al tercer trimestre de 2016.

Participación No Controladora

La participación no controladora aumentó en un 0,8% en comparación al tercer trimestre de 2016, principalmente explicada por una mayor participación no controladora en CSAV, LQIF y SM SAAM, principalmente compensada por una disminución en Techpack.

Patrimonio

El patrimonio de los accionistas aumentó en un 2,8% en comparación al tercer trimestre de 2016 debido principalmente a ganancias del período netas de dividendos y a un aumento de otras reservas.



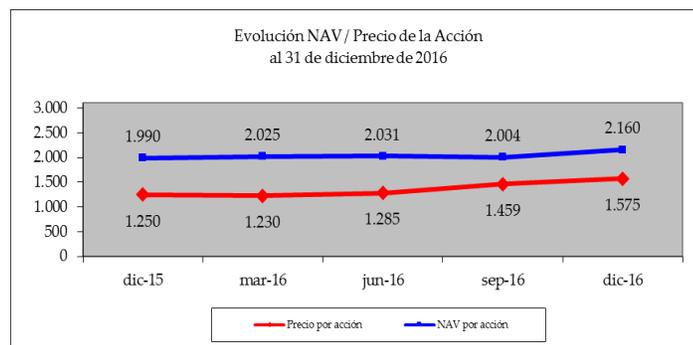
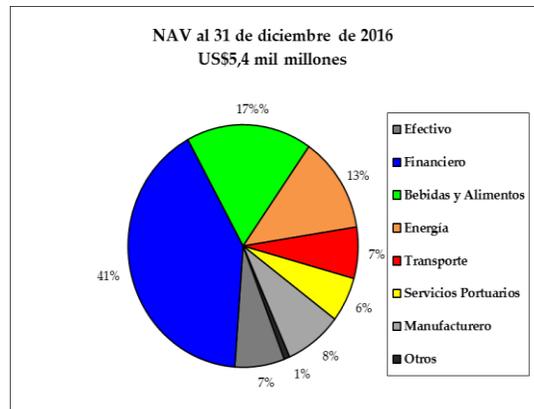
Deuda y Caja de Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 31 de diciembre de 2016	Deuda		Efectivo y Equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	664.607	992,7	305.253	456,0	359.354	536,8
Ajustado por:						
50% participación en LQIF	92.253	137,8	402	0,6	91.851	137,2
50% participación en IRSA	37.358	55,8	495	0,7	36.863	55,1
Total	794.218	1.186,3	306.150	457,3	488.068	729,0

La razón deuda a capitalización total a nivel corporativo (no ajustado) fue de un 17,8% al 31 de diciembre de 2016.

NAV

Al 31 de diciembre de 2016 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco alcanzaba a US\$5,4 mil millones (\$2.160 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$3,9 mil millones (\$1.575 por acción). El descuento al NAV se estima en 27,1% a la misma fecha.





QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com



Cuarto trimestre y año 2016

ANÁLISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍA OPERATIVA

Resultados Anuales

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Sector Industrial														
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas antes de impuestos	(46.639)	5.463	(17.812)	(16.478)	21.362	21.196	(21.323)	(4.551)	-	45.567	22.334	32.336	(42.077)	83.533
Impuestos a las ganancias	4.675	(4.372)	486	663	(1.589)	(969)	4.013	(14.044)	-	(7.829)	(3.747)	(2.688)	3.838	(29.240)
Ganancia de operaciones discontinuadas	5.461	13.878	-	-	-	-	-	1.397	-	-	-	-	5.461	15.275
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(36.503)	14.968	(17.326)	(15.815)	19.773	20.227	(17.309)	(17.198)	-	37.738	18.588	29.648	(32.777)	69.568
Sector Bancario														
Ganancia antes de impuestos	-	-	545.911	568.489	-	-	-	-	-	-	-	-	545.911	568.489
Impuesto a la renta	-	-	(61.818)	(89.147)	-	-	-	-	-	-	-	-	(61.818)	(89.147)
Ganancia consolidada sector bancario	-	-	484.093	479.342	-	-	-	-	-	-	-	-	484.093	479.342
Ganancia (pérdida) consolidada	(36.503)	14.968	466.767	463.527	19.773	20.227	(17.309)	(17.198)	-	37.738	18.588	29.648	451.316	548.910
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	4.718	3.091	354.467	351.690	-	-	(7.318)	(7.184)	-	20.699	2.829	3.712	354.696	372.008
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(41.221)	11.877	112.300	111.837	19.773	20.227	(9.991)	(10.014)	-	17.039	15.759	25.936	96.620	176.902

Resultados Trimestrales

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	4T 15	4T 16	4T 15	4T 16	4T 15	4T 16	4T 15	4T 16	4T 15	4T 16	4T 15	4T 16	4T 15	4T 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	(26.403)	3.249	(4.755)	(3.902)	3.276	(993)	(76.628)	12.086	-	4.536	11.623	31.624	(92.886)	46.599
Impuestos a las ganancias	4.608	(84)	159	170	(1.207)	2.087	4.637	8.278	-	(1.666)	(698)	560	7.498	9.345
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(54)	562	-	-	-	-	-	(8)	-	-	-	-	(54)	554
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(21.849)	3.726	(4.596)	(3.732)	2.069	1.094	(71.991)	20.357	-	2.870	10.926	32.184	(85.442)	56.498
Sector Bancario														
Ganancia antes de impuestos	-	-	133.957	125.201	-	-	-	-	-	-	-	-	133.957	125.201
Impuesto a la renta	-	-	(13.315)	(19.202)	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.315)	(19.202)
Ganancia consolidada sector bancario	-	-	120.642	105.999	-	-	-	-	-	-	-	-	120.642	105.999
Ganancia (pérdida) consolidada	(21.849)	3.726	116.046	102.267	2.069	1.094	(71.991)	20.357	-	2.870	10.926	32.184	35.200	162.497
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	1.577	(110)	88.216	77.708	-	-	(31.708)	8.963	-	1.105	566	1.229	58.651	88.895
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(23.426)	3.836	27.829	24.558	2.069	1.094	(40.283)	11.394	-	1.765	10.360	30.955	(23.451)	73.602

Página 17 de 32

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, piso 14

Santiago / CHILE

Teléfono (56) 22750-7100

Fax # (56) 22750-7101

**SECTOR MANUFACTURERO**

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

	Trimestres				Años			
	4T 15		4T 16		2015		2016	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Inveans	(24.653)	(36,8)	3.694	5,5	(42.240)	(63,1)	8.946	13,4
Techpack	1.226	1,8	142	0,2	1.019	1,5	2.931	4,4
Total Segmento Manufacturero	(23.426)	(35,0)	3.836	5,7	(41.221)	(61,6)	11.877	17,7

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la propiedad de Quiñenco en Inveans alcanzaba a un 98,6%. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la propiedad de Quiñenco en Techpack alcanzaba a un 100,0% y 65,9% respectivamente.

INVEXANS

	Trimestres				Trimestres		Años	
	4T 15		4T 16		4T 15	4T 16	2015	2016
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	113	0,2	0	0,0	163	-	368	60
Resultado operacional	(199)	(0,3)	(1.158)	(1,7)	(285)	(1.738)	(7.876)	(1.416)
Resultado no operacional	(24.815)	(37,1)	5.016	7,5	(35.241)	7.520	(56.099)	15.092
Ganancia (pérdida) neta	(25.008)	(37,4)	3.744	5,6	(35.517)	5.611	(63.901)	13.464
Total activos			313.476	468,2			420.817	468.246
Patrimonio controlador			292.696	437,2			393.310	437.206

Inveans 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 Inveans 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.

Resultados Año 2016

Los ingresos de Inveans, que corresponden principalmente a ingresos por arriendos y servicios ascendieron a US\$60 mil en 2016, un 83,7% por debajo del período anterior, debido principalmente a una menor cantidad de propiedades para arriendo.

El resultado operacional alcanzó una pérdida de US\$1.416 mil en comparación a la pérdida de US\$7.876 mil informada en 2015. Este mejoramiento se debe principalmente a una pérdida generada en 2015, por una leve dilución en Nexans como resultado de la emisión de acciones para empleados y gastos relativos a contingencias en Brasil,



también en 2015. Además, durante 2016 los gastos administrativos se redujeron en un 23,0%, se informó un efecto favorable de la administración de contingencias legales y la venta de bienes raíces generó una ganancia no recurrente.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$15.092 mil en comparación a una pérdida de US\$56.099 mil en el año anterior, debido principalmente a la contabilización por parte de Invexans de su inversión proporcional en Nexans. Durante 2016 Nexans informó una ganancia neta de €61 millones, que se compara favorablemente con la pérdida de €194 millones reportada en 2015. La ganancia operacional de Nexans aumentó un 24% alcanzando a €242 millones, basado en el impacto positivo de las iniciativas estratégicas implementadas, a pesar de un leve descenso en las ventas orgánicas de un 1,2%⁷, principalmente explicado por la caída en el sector de petróleo y gas. El aumento en la ganancia operacional se explica por los Distribuidores e Instaladores, con un aumento de un 23,8% sobre la base de cables y sistemas LAN, particularmente en los Estados Unidos y China, mientras que los cables de energía para el mercado de la construcción disminuyeron, principalmente en Europa y América del Norte, parcialmente compensados por aumentos en América del Sur, el Medio Oriente, Rusia y África. El segmento de Transmisión, Distribución y Operadores también aportó con un 13,0% al crecimiento, reflejando mayores ventas de transmisión tanto submarina como terrestre y de operadores, mientras que el mercado de la distribución se vio afectado por una menor demanda de energía, la que fue compensada mediante reestructuraciones en Europa y Asia-Pacífico. El segmento Industrial mostró un aumento de un 3,5% en la ganancia operacional sobre la base de un buen desempeño de plantas eólicas y el sector aeronáutico, junto con la estabilización de arneses para automóviles, lo que compensó una fuerte caída en el sector de petróleo y gas.

A nivel no operacional Nexans informó menores costos por deterioro (€8 millones en 2016 comparados con €129 millones en 2015), menores costos de reestructuración (un descenso a €33 millones en 2016 de €100 millones en 2015) y, en menor medida, una menor pérdida por el efecto de variaciones en el precio de materias primas sobre inventarios no cubiertos (pérdida de €6 millones en 2016 en comparación a una pérdida de €52 millones en 2015). Invexans ajusta su participación proporcional en los resultados de Nexans de acuerdo al valor razonable determinado para esta inversión. De esta manera, en total, Invexans informó una ganancia de US\$15.478 mil para su inversión en la compañía francesa en comparación a una pérdida de US\$56.161 mil informada en 2015.

En 2016 Invexans registró un impuesto a las ganancias de US\$212 mil en comparación a un crédito tributario de US\$74 mil en 2015. Así, que el resultado neto de 2016 ascendió a una ganancia de US\$13.464 mil, un significativo mejoramiento de la pérdida por US\$63.901 mil informada en 2015.

Resultados Cuarto Trimestre de 2016

El cuarto trimestre de 2016 Invexans informó una ganancia neta de US\$5.611 mil en comparación a una pérdida de US\$35.517 mil el cuarto trimestre de 2015. El resultado refleja principalmente la participación de Invexans en la ganancia de Nexans durante el segundo semestre de 2016, la que mejoró de una pérdida de US\$35.141 mil a una ganancia de US\$7.580 mil, reflejando la evolución positiva de las ganancias de Nexans durante el período.

⁷ Crecimiento orgánico: Nexans compara sus ventas sobre la misma base de consolidación, excluyendo impactos como adquisiciones y desinversiones entre un período y otro, efectos por diferencia de cambio y variaciones en los precios de metales no ferrosos.


TECHPACK

	Trimestres				Trimestres		Años	
	4T 15		4T 16		4T 15	4T 16	2015	2016
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	-	-	2	0,0	-	4	-	21
Resultado operacional	(1.226)	(1,8)	(745)	(1,1)	(1.753)	(1.117)	(5.111)	(6.669)
Ganancia (pérdida) neta de operaciones discontinuadas	(54)	(0,1)	562	0,8	(22)	844	8.400	20.362
Ganancia (pérdida) neta controlador	1.861	2,8	55	0,1	2.660	85	2.033	6.284
Total activos			169.344	253,0			492.581	252.952
Patrimonio controlador			155.043	231,6			212.430	231.590

Techpack lleva su contabilidad en dólares y convierte sus estados financieros a pesos con propósitos 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.

El 31 de mayo de 2016 Techpack vendió la totalidad de su negocio de envases flexibles a la australiana Amcor. Debido a esta venta, los resultados de la transacción y del negocio de envases flexibles han sido clasificados como operaciones discontinuadas en ambos períodos.

Resultados Año 2016

La ganancia operacional de Techpack ascendió a una pérdida de US\$6.669 mil en 2016, un aumento de un 30,5% en comparación al año anterior, debido principalmente a mayores gastos de administración que reflejan los costos de personal e indemnizaciones con posterioridad a la venta del negocio de envases flexibles.

El resultado no operacional para el año ascendió a una ganancia de US\$1.144 mil en comparación a una pérdida de US\$443 mil en 2015, principalmente atribuible a menores pérdidas por tipo de cambio y mayores ingresos financieros.

La ganancia por operaciones discontinuadas en 2016 ascendió a US\$20.362 mil, significativamente más elevada que la ganancia de US\$8.400 mil correspondiente a 2015, principalmente debido a la ganancia después de impuestos de US\$20.862 mil, sujeta a ajustes finales, generada por la venta del negocio de envases flexibles de Techpack a la australiana Amcor, el 31 de mayo de 2016. La transacción implicó un ingreso en efectivo de US\$204 millones, sujeto a ajustes de precio finales. Al deducir el valor libro de la inversión en Alusa e Inversiones Alusa, otros costos relativos a la transacción, los impuestos estimados y el reverso de las diferencias de cambio que tienen un efecto sobre resultados, el efecto neto sobre resultados de la transacción a diciembre de 2016 fue una ganancia de US\$21 millones. El saldo restante de operaciones discontinuadas, ascendente a una pérdida de US\$500 mil en 2016 y una ganancia de US\$8.400 mil en 2015, corresponde principalmente a los resultados de Alusa y filiales (hasta mayo de 2016) y, en menor medida, a Decker, Indalum y Madeco Mills.


Resultados Cuarto Trimestre de 2016

La ganancia neta de Techpack ascendió a US\$85 mil el cuarto trimestre de 2016 en comparación a una ganancia de US\$2.660 mil informada el cuarto trimestre de 2015, debido principalmente a un crédito tributario el cuarto trimestre de 2015 parcialmente compensado por menores gastos de administración y un resultado positivo de las operaciones discontinuadas durante el trimestre en comparación a una leve pérdida el cuarto trimestre de 2015. Las operaciones discontinuadas corresponden a Indalum, Madeco Mills y Decker en ambos trimestres y también incluyen a Alusa y filiales el cuarto 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 2015 y 2016:

	Trimestres				Años			
	4T 15		4T 16		2015		2016	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
LQIF holding	(2.298)	(3,4)	(1.866)	(2,8)	(8.663)	(12,9)	(7.908)	(11,8)
Sector bancario	30.128	45,0	26.424	39,5	120.963	180,7	119.745	178,9
Total Segmento Financiero	27.829	41,6	24.558	36,7	112.300	167,7	111.837	167,1

Al 31 de diciembre de 2015 y 2016, la participación de Quiñenco en LQIF era de un 50,0%. Los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile alcanzaban a un 33,19% al 31 de diciembre de 2015 y a un 33,41% al 31 de diciembre de 2016.

LQIF holding – Año 2016

LQIF holding registró una pérdida de \$15.815 millones en 2016, un 8,7% inferior a la pérdida de \$17.326 millones informada en 2015, principalmente por menores pérdidas por el efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras denominadas en UFs (indexadas según la inflación), debido a una menor tasa de inflación en 2016, parcialmente compensadas por mayores gastos de administración y mayores costos financieros.

LQIF holding – Cuarto Trimestre de 2016

LQIF holding registró una pérdida de \$3.732 millones el cuarto trimestre de 2016 en comparación a una pérdida de \$4.596 millones informada el cuarto trimestre de 2015, principalmente explicada por menores pérdidas por el efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras denominadas en UFs el cuarto trimestre de 2016, reflejando una menor tasa de inflación durante el trimestre.

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 gasto financiero de la Deuda Subordinada con el Banco Central.



BANCO DE CHILE

	Trimestres				Años			
	4T 15		4T 16		2015		2016	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	414.381	619,0	420.210	627,7	1.646.355	2.459,2	1.734.794	2.591,3
Provisión por riesgo de crédito	(74.011)	(110,6)	(87.281)	(130,4)	(303.062)	(452,7)	(309.735)	(462,7)
Gastos operacionales	(187.947)	(280,7)	(190.863)	(285,1)	(726.238)	(1.084,8)	(788.283)	(1.177,5)
Ganancia neta controlador	140.098	209,3	124.034	185,3	558.995	835,0	552.249	824,9
Cartera de colocaciones					24.558.041	36.682,8	25.385.534	37.918,9
Total activos					31.292.944	46.742,9	31.558.000	47.138,8
Patrimonio controlador					2.740.084	4.092,9	2.887.410	4.313,0
Margen financiero neto	4,7%		4,7%		5,0%		4,9%	
Indice de eficiencia	45,4%		45,4%		44,1%		45,4%	
ROAE	20,6%		17,2%		21,4%		19,6%	
ROAA	1,8%		1,6%		1,9%		1,8%	

Resultados Año 2016

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$552.249 millones en 2016, una disminución de un 1,2% en relación a 2015. Los mayores ingresos por colocaciones durante el período compensaron la menor tasa de inflación, un aumento en la tasa tributaria corporativa, un aumento en los gastos operacionales y un moderado aumento en las provisiones por riesgo de crédito.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales aumentaron un 5,4% en 2016 a \$1.734.794 millones. El impacto de una menor inflación y de un efecto desfavorable por tipo de cambio sobre la cobertura de obligaciones denominadas en dólares fue compensado por un sólido crecimiento en los ingresos relacionados con clientes como también de ingresos no relacionados a clientes. Los ingresos por instrumentos disponibles para la venta aumentaron debido al reconocimiento de ganancias a valor de mercado no realizadas. El crecimiento anual de un 7,9% en las colocaciones promedio, reflejando el fuerte crecimiento de la banca personas, junto con una tendencia al alza de los spread promedio, impulsó el ingreso de colocaciones. Menores costos de financiamiento debido a descalces de plazos, retención de ganancias y capitalización también contribuyeron a los mayores ingresos. Los ingresos por comisiones aumentaron en un 5,0%, mayormente atribuible a servicios transaccionales y mayores comisiones por corretaje de seguros y fondos mutuos. Finalmente, un aumento de un 8,7% en los saldos promedio de depósitos a plazo también significó un aumento en los ingresos.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$309.735 millones, un aumento de un 2,2% respecto de 2015. Este incremento se explica principalmente por un crecimiento anual de un 7,9% en las colocaciones promedio, concentrados mayoritariamente en el segmento bancario de personas y mayores provisiones contra-cíclicas en 2016 dada la proyección económica del Banco. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por el efecto de un tipo de cambio positivo sobre las provisiones por riesgo de crédito denominadas en dólares dada la depreciación del peso



chileno en 2015 en comparación a la apreciación de 2016, un mejoramiento en la calidad neta del crédito del segmento empresas y cambios regulatorios para el tratamiento de determinados tipos de crédito.

Los gastos operacionales aumentaron en un 8,5% a \$788.283 millones en comparación a 2015 debido principalmente a mayores gastos de personal, los que aumentaron en un 9,6% debido al efecto de la inflación sobre las remuneraciones, mayores pagos de indemnizaciones con posterioridad a la reestructuración organizacional y mayores bonos. Los gastos de administración también aumentaron en un 5,6% principalmente debido a mayores gastos de informática, mayores arriendos relativos a nuevas sucursales y mayores costos de mantenimiento de activos fijos. Además, otros gastos aumentaron debido a mayores provisiones y castigos de activos recibidos en pago y los gastos de depreciación y amortización aumentaron debido al reemplazo de cajeros automáticos e implementaciones de tecnologías de información.

El gasto tributario aumentó un 44,2% en 2016 a \$89.040 millones debido principalmente al aumento de la tasa corporativa desde un 22,5% en 2015 a un 24,0% en 2016.

A diciembre de 2016 la cartera de colocaciones del Banco había experimentado un crecimiento anual de un 3,4%, dejando al Banco en el segundo lugar en cuanto al total de colocaciones. En el segmento personas, los créditos hipotecarios aumentaron en un 8,2% anual, con un crecimiento principalmente en los segmentos de ingresos altos. Los créditos de consumo aumentaron en un 8,0%, reflejando un crecimiento de los créditos de consumo y tarjetas de crédito. Los créditos administrados por la división consumo de finanzas mostraron una leve disminución de un 0,4%. El segmento empresas, no obstante, experimentó una disminución anual de un 3,2% con motivo del deprimido crecimiento económico.

Banco de Chile ocupa el segundo lugar entre los bancos del país, con una participación de mercado de un 18,0% del total de colocaciones (excluyendo las operaciones de las filiales en el extranjero) para el período terminado el 31 de diciembre de 2016. Su retorno sobre el patrimonio promedio alcanzó a un 19,6% en comparación al 11,0% del sistema financiero local.

Resultados Cuarto Trimestre de 2016

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$124.034 millones en el cuarto trimestre de 2016, una disminución de un 11,5% en relación al cuarto trimestre de 2015. Esta disminución se explica principalmente por el mayor impuesto a las ganancias, mayores gastos operacionales y mayores provisiones por riesgo de crédito, parcialmente compensada por un crecimiento de un 1,4% en los ingresos operacionales. Los mayores ingresos provenientes del crecimiento de 3,3% en las colocaciones promedio y un leve aumento en los spread promedio fueron compensados por un menor aporte de la exposición neta de los activos en UF del Banco debido a la menor inflación durante el trimestre.

Interés de la Deuda Subordinada – Año 2016

En 2016 el interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central disminuyó un 3,0% en comparación a 2015, principalmente debido a la menor tasa de inflación en 2016.


Interés de la Deuda Subordinada – Cuarto Trimestre de 2016

En el cuarto trimestre de 2016 el interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central fue un 8,3% inferior al del cuarto trimestre de 2015, principalmente debido al efecto de una menor tasa de inflación el cuarto 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 2015 y 2016:

	Trimestres				Años			
	4T 15		4T 16		2015		2016	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enex	2.069	3,1	1.094	1,6	19.773	29,5	20.227	30,2
Total Segmento Energía	2.069	3,1	1.094	1,6	19.773	29,5	20.227	30,2

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

ENEX⁸

	Trimestres				Años			
	4T 15		4T 16		2015		2016	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ventas	435.910	651,1	453.966	678,1	1.697.629	2.535,8	1.691.434	2.526,5
Resultado operacional	4.038	6,0	(7)	0,0	24.551	36,7	27.110	40,5
Ganancia neta controlador	2.069	3,1	1.094	1,6	19.773	29,5	20.227	30,2
Total activos					774.737	1.157,2	777.630	1.161,6
Patrimonio controlador					531.015	793,2	560.501	837,2

Resultados Año 2016

Las ventas consolidadas de Enex durante 2016 alcanzaron a \$1.691.434 millones, una leve disminución de un 0,4% en comparación a 2015, debido principalmente a los menores precios de los combustibles, que compensaron el aumento en los volúmenes de ventas, tanto en el canal de retail como en el canal industrial, junto con un menor volumen de ventas de asfaltos. El volumen total despachado por Enex ascendió a 3,7 millones de metros cúbicos durante el período, un 12,2% superior al de 2015, del cual un 97,7% corresponde a combustibles.

La ganancia bruta durante el período alcanzó a \$191.794 millones, un aumento de un 16,6% en comparación a 2015, reflejando principalmente el mayor volumen de ventas a través de estaciones de servicio y el canal industrial, junto

⁸ Enex corresponde a los estados financieros consolidados de Enex S.A.



con mayores volúmenes y márgenes en lubricantes, principalmente debido al efecto de la venta del inventario a costo histórico dado el aumento en los precios de mercado. La ganancia operacional aumentó un 10,4% alcanzando a \$27.110 millones en 2016, debido principalmente al aumento en la ganancia bruta explicado anteriormente, parcialmente compensado por mayores gastos operacionales en las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia, mayores costos de logística relativos al volumen de ventas y también mayores gastos relativos al uso de la marca después de la conversión de las estaciones de servicio Terpel. Además, en 2016 se estableció una provisión para contingencias legales. El EBITDA ascendió a \$49.726 millones en 2016, un aumento de un 38,1% en comparación a 2015.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$5.914 millones, un 85,5% superior a la pérdida informada en 2015 explicada principalmente por mayores gastos financieros y, en menor medida, menores ganancias de asociadas.

La ganancia neta para el año ascendió a \$20.227 millones, un 2,3% superior a los \$19.773 millones informados en 2015, explicado en gran medida por el aumento en el resultado operacional y también por un menor gasto tributario durante el trimestre, parcialmente compensado por la mayor pérdida no operacional informada.

Resultados Cuarto Trimestre de 2016

Durante el cuarto trimestre de 2016 Enx registró una ganancia neta de \$1.094 millones, un 47,1% inferior a la del mismo período de 2015. La ganancia operacional cayó significativamente durante el trimestre debido a una provisión para contingencias legales establecida el cuarto trimestre de 2016. Sin embargo, la ganancia bruta creció un 22,2% reflejando mayores volúmenes de ventas y mejores márgenes en combustibles. El EBITDA ascendió a \$12.248 millones, un aumento de un 65,4% por encima del cuarto trimestre de 2015. Finalmente, durante el trimestre Enx informó un crédito tributario, mientras que en el mismo período de 2015 había registrado un gasto tributario.

SEGMENTO TRANSPORTES

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

	Trimestres				Años			
	4T 15		4T 16		2015		2016	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
CSAV	(40.283)	(60,2)	11.394	17,0	(9.991)	(14,9)	(10.014)	(15,0)
Total Segmento Transporte	(40.283)	(60,2)	11.394	17,0	(9.991)	(14,9)	(10.014)	(15,0)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2016 la propiedad de Quiñenco en CSAV era de un 56,0%. La participación proporcional de Quiñenco en los resultados de CSAV se ajusta por la valorización a valor razonable de esta inversión a nivel de Quiñenco. Durante 2015 y 2016 el ajuste correspondió a un resultado inferior de \$116 millones y \$684 millones respectivamente.



CSAV

	Trimestres				Trimestres		Años	
	4T 15		4T 16		4T 15	4T 16	2015	2016
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	24.759	37,0	22.639	33,8	31.230	34.002	166.986	127.130
Resultado operacional	(9.838)	(14,7)	357	0,5	(13.925)	543	(12.816)	7.085
Ganancia (pérdida) neta controlador	(71.921)	(107,4)	21.579	32,2	(102.194)	32.436	(14.654)	(23.317)
Total activos			1.451.517	2.168,2			2.225.718	2.168.159
Patrimonio controlador			1.343.267	2.006,5			2.042.430	2.006.464

CSAV informa sus estados financieros en dólares y los convierte a pesos chilenos con propósitos de consolidación sobre la base, en términos generales, 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 CSAV 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. Desde que CSAV vendió su participación en el negocio de líquidos a granel, en 2015 y 2016 clasificó este negocio como una operación discontinuada.

Resultados Año 2016

Los ingresos consolidados de CSAV en 2016 alcanzaron a US\$127,1 millones, una disminución de un 23,9% en comparación a 2015, reflejando principalmente la decisión de discontinuar la carga a granel refrigerada (naves refrigeradas), la que operó por última vez a principios de 2015, y las menores tarifas de fletes en el negocio de transporte de vehículos y, en menor medida, la discontinuación de las operaciones de carga sólida a granel durante el tercer trimestre de 2015. La disminución en las tarifas de fletes refleja el efecto 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 el precio de los combustibles que afecta las tarifas con cláusulas de ajuste.

La ganancia bruta de CSAV ascendió a US\$7,1 millones en 2016, una mejoría en relación a la ganancia de US\$2,8 millones informada en 2015, debido principalmente a un menor costo de ventas, coincidente con la discontinuación de los servicios de carga de granel refrigerado y de carga sólida a granel y una estructura operacional más eficiente para el negocio de transporte de vehículos de acuerdo al menor nivel de actividad del mercado. El menor costo de ventas también se explica por la caída de un 33% en los precios promedio de combustibles. No obstante, como una parte significativa de las ventas cuenta con cláusulas de ajuste, este efecto favorable fue parcialmente compensado por menores ingresos.

El resultado operacional ascendió a una ganancia de US\$7,1 millones en 2016, comparado con a una pérdida de US\$12,8 millones informada en 2015, principalmente debido al reverso de la provisión para la demanda NYSA-ILA que ascendió a US\$12,5 millones. Un mejor desempeño del negocio de transporte de vehículos durante la segunda mitad del año también contribuyó, aunque en menor medida. Los gastos de administración y ventas también se



redujeron como resultado de ajustes en la estructura administrativa de CSAV acorde con su actual nivel de actividades.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de US\$10,9 millones en 2016, en comparación a una pérdida de US\$7,5 millones informada en 2015. Esta variación negativa se debe principalmente a la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd para 2016 (ascendente a una pérdida de US\$33,4 millones), ajustada por la valorización a valor razonable de esta inversión por CSAV (un ajuste positivo de US\$26,4 millones), que en total ascendió a una pérdida de US\$7,0 millones. En 2015 la inversión de CSAV en Hapag-Lloyd se tradujo en una pérdida neta de US\$6,5 millones debido a la participación ajustada de CSAV en la ganancia neta de Hapag-Lloyd de US\$77,4 millones y a la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd con posterioridad a su apertura bursátil, que generó una pérdida de US\$83,9 millones. En 2016 Hapag-Lloyd informó una pérdida de US\$107 millones en comparación a la ganancia de US\$124 millones informada en 2015, principalmente debido a los débiles desempeños económicos a nivel global y una intensa competencia en el negocio de portacontenedores, lo que ejerció una considerable presión sobre las tarifas de fletes. El resultado del año refleja la fuerte caída en los precios promedio de combustibles, parcialmente compensados por los efectos positivos de sinergias y ahorros de costo, además de menores precios de combustibles comparados con los del año anterior. Los ingresos disminuyeron un 12,9%, reflejando la caída de un 15,4% en el precio promedio de los fletes. La ganancia operacional de Hapag-Lloyd ascendió a una ganancia de US\$115 millones, un 66,6% inferior a la del período anterior. El EBITDA alcanzó a US\$671 millones, con un margen de 7,9%, aunque inferior a la de 2015 (US\$922 millones).

En 2016 CSAV informó un gasto tributario de US\$20,6 millones, en comparación a un crédito tributario en 2015, debido principalmente a un ajuste relativo a las pérdidas tributarias de arrastre en el segundo trimestre de 2016 y también debido a los impuestos relativos a la estructura de financiamiento de la inversión en Hapag-Lloyd. De esta manera CSAV informó una pérdida neta de US\$23,3 millones, mayor a la pérdida de US\$14,7 millones informados en 2015.

Resultados Cuarto Trimestre de 2016

Durante el cuarto trimestre de 2016 CSAV obtuvo una ganancia neta de US\$32,4 millones, un mejoramiento significativo de la pérdida de US\$102,2 millones informada en el mismo período de 2015. Esta variación refleja principalmente la participación de CSAV en los resultados positivos de Hapag-Lloyd para el trimestre, ajustados por la valorización a valor razonable, que ascendió a una ganancia de US\$20,2 millones en comparación a la pérdida de US\$94,1 millones el cuarto trimestre de 2015 y el favorable desempeño del negocio de transporte de vehículos, el que mostró un resultado operacional positivo durante el trimestre.


SEGMENTO SERVICIOS PORTUARIOS

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento de Servicios Portuarios durante 2016:

	Trimestres				Años			
	4T 15		4T 16		2015		2016	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
SM SAAM	-	-	1.765	2,6	-	-	17.039	25,5
Total Servicios Portuarios	-	-	1.765	2,6	-	-	17.039	25,5

*Corresponde a la participación proporcional en los resultados de SM SAAM para el año 2016. A partir de 2016 los resultados de SM SAAM se consolidan y ya no se contabilizan como una asociada. Al 31 de diciembre de 2015 Quiñenco tenía una participación de un 42,4% en SM SAAM. El aporte de SM SAAM el cuatro trimestre de 2015 se incluye en el segmento Otros y ascendió a \$17.785. Al 31 de diciembre de 2016 Quiñenco controla el 52,2% de SM SAAM. La participación proporcional de Quiñenco en los resultados de SM SAAM a partir de 2016 está ajustada por la valorización a valor razonable de esta inversión por Quiñenco. Durante 2016 el ajuste fue un resultado inferior de \$1.840 millones.

SM SAAM

	Trimestre	
	4T 16	
	MM\$	MMUS\$
Ventas	66.718	99,7
Resultado Operacional	4.074	6,1
Ganancia neta controlador	6.906	10,3
Total activos	848.539	1.267,5
Patrimonio controlador	500.903	748,2

Trimestres		Años	
4T 15	4T 16	2015	2016
MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$
97.242	100.219	426.273	393.932
20.156	6.131	59.701	39.587
32.160	10.378	68.936	54.545
		1.220.802	1.267.479
		717.239	748.208

SM SAAM informa sus estados financieros en dólares y los convierte a pesos chilenos con propósitos de consolidación sobre la base, en términos generales, 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 SM SAAM 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.

Resultados Año 2016

En 2016 los ingresos consolidados de SM SAAM alcanzaron a US\$393,9 millones, menor en un 7,6% en comparación a 2015 debido principalmente a menores ingresos de logística, terminales portuarios y, en menor medida, remolcadores. Los ingresos del segmento de logística cayeron un 16,0% debido a la menor actividad en Chile y al cierre de determinadas operaciones en Chile y de las operaciones en Brasil. Los ingresos de los terminales portuarios



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com



Cuarto trimestre y año 2016

disminuyeron un 8,5% debido a menores operaciones en Guayaquil, parcialmente compensadas por un desempeño positivo en Florida y Mazatlán. Los ingresos del segmento de remolcadores disminuyeron un 1,9% debido principalmente a menores ingresos de México, reflejando una menor actividad en la industria *off-shore*. Los ingresos consolidados corresponden al siguiente detalle: remolcadores (47,0%), terminales portuarios (29,1%) y logística y otros (23,9%).

Durante 2016 el resultado operacional ascendió a una ganancia de US\$39,6 millones, un 33,7% por debajo 2015 debido principalmente a una ganancia no recurrente de US\$32 millones relativa a la reestructuración de Tramarsa (Perú) informada en 2015, parcialmente compensada por costos relativos al cierre de logística en Brasil y algunas operaciones de logística en Chile, también durante 2015. Sin embargo, el desempeño de logística mejoró durante 2016, compensando un menor aporte de remolcadores y terminales portuarias. El EBITDA consolidado de SM SAAM alcanzó a US\$91,4 millones en 2016, un leve descenso de 0,4% en comparación a 2015.

El resultado no operacional para el año ascendió a una ganancia de US\$34,9 millones, un 7,1% inferior a la ganancia informada en 2015. Esta variación se explica principalmente por menores ingresos financieros y, en menor medida, menores ganancias por diferencia de cambio. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un mayor aporte de las asociadas, principalmente reflejando el aporte de Perú a pesar de la menor participación de SM SAAM en Tramarsa (la que disminuyó de un 49% a un 35%), debido a la adición del puerto de TISUR al portafolio de la compañía en noviembre de 2015 y un mejor desempeño de los remolcadores en Brasil. El aporte del puerto de San Antonio, sin embargo, disminuyó debido a una huelga que duró 16 días.

El gasto tributario durante 2016 fue un 32,9% inferior al año anterior, debido principalmente a menores resultados del puerto de Guayaquil y SAAM SMIT Towage Norte. SM SAAM informó una ganancia neta de US\$54,5 millones en 2016, una disminución de un 20,9% en comparación a 2015, debido principalmente a una ganancia no recurrente informada en 2015, generada por la reestructuración de las actividades de SM SAAM en Perú.

Resultados Cuarto Trimestre de 2016

En el cuarto trimestre de 2016 la ganancia neta de SM SAAM alcanzó a US\$10,4 millones, un descenso de un 67,7% en comparación al cuarto trimestre de 2015. Esta disminución se debe principalmente a una ganancia no recurrente de US\$32 millones resultante de la reestructuración de Tramarsa durante el cuarto trimestre de 2015. En menor medida, la disminución también se explica por menores resultados operacionales de logística y remolcadores durante el trimestre, compensados por el aumento del segmento de terminales portuarios principalmente impulsado por la adición del puerto de TISUR.


SEGMENTO OTROS

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

	Trimestres				Años			
	4T 15		4T 16		2015		2016	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU)	10.603	15,8	16.074	24,0	32.980	49,3	33.010	49,3
SM SAAM	9.181	13,7	-	-	17.785	26,6	-	-
Quiñenco y otros	(9.425)	(14,1)	14.881	22,2	(35.006)	(52,3)	(7.074)	(10,6)
Total Segmento Otros	10.360	15,5	30.955	46,2	15.759	23,5	25.936	38,7

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la propiedad de Quiñenco en CCU alcanzaba a un 30,0%. Al 31 de diciembre 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, ajustada por la valorización a valor razonable para esta inversión de Quiñenco. El ajuste ascendió a \$1.798 millones en 2015, un ajuste negativo.

CCU

	Trimestres				Años			
	4T 15		4T 16		2015		2016	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ventas	451.952	675,1	479.983	717,0	1.498.372	2.238,1	1.558.898	2.328,6
Resultado operacional	68.563	102,4	83.493	124,7	213.449	318,8	192.306	287,3
Ganancia neta controlador	38.287	57,2	55.432	82,8	120.808	180,5	118.457	176,9
Total activos					1.825.447	2.726,7	1.871.577	2.795,6
Patrimonio controlador					1.057.816	1.580,1	1.077.298	1.609,2

Resultados Año 2016

CCU informa sus resultados de acuerdo a los tres siguientes segmentos de negocios: Chile, Negocios Internacionales y Vinos. Chile incluye la comercialización de cerveza, bebidas no alcohólicas y licores. El segmento Negocios Internacionales incluye cerveza, sidra, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay. El segmento Vinos incluye la comercialización de vinos, principalmente en los mercados de exportación. Las ventas de CCU aumentaron en un 4,0% en 2016 comparadas con las de 2015, principalmente como resultado de un crecimiento de un 3,6% en el volumen de ventas consolidado y un leve aumento en los precios promedio de un 0,4%. En el segmento de negocios Chile las ventas aumentaron en un 9,7%, con un aumento en los precios promedio de un 4,9% y en los volúmenes de un 4,5%. Las ventas en el segmento Vinos aumentaron un 6,3% reflejando un aumento de un 3,2% en los precios promedio y un aumento en los volúmenes de un 3,0%. En el segmento Negocios Internacionales, sin embargo, las ventas disminuyeron en un 8,8% debido a una caída en los precios promedio de un 9,6% sólo



levemente compensada por un aumento de un 1,0% en el volumen de ventas, reflejando la devaluación del peso argentino.

La ganancia operacional disminuyó en un 9,9% a \$192.306 millones en 2016, debido principalmente a pérdidas por cobertura de moneda extranjera sobre los activos denominados en monedas extranjeras. Excluyendo el ítem Otras ganancias y pérdidas, la ganancia operacional disminuyó un 1,6% debido a un aumento de sólo un 0,5% en la ganancia bruta, debido principalmente al impacto negativo de la devaluación del peso argentino y del peso chileno en relación al dólar sobre los costos denominados en dólares, junto con un aumento moderado en los gastos de ventas, comercialización y distribución, aunque éstos disminuyeron como porcentaje de las ventas reflejando las iniciativas del plan ExCCelencia CCU y también debido a un efecto de conversión favorable de dichos gastos a pesos chilenos en el segmento Negocios Internacionales.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$21.978 millones, un 3,6% inferior a la pérdida informada en 2015, principalmente debido a menores costos financieros y menores pérdidas por pasivos indexados de acuerdo a la inflación, debido a la menor tasa de inflación en 2016, parcialmente compensados por un menor ingreso financiero.

La ganancia neta en 2016 ascendió a \$118.457 millones, un 1,9% inferior a la de 2015, debido principalmente a la declinación en la ganancia operacional que fue parcialmente compensada por menores pérdidas no operacionales y un menor gasto por impuesto a las ganancias durante el año en curso, reflejando una menor utilidad antes de impuestos y efectos favorables de la diferencia de cambio sobre los impuestos.

Resultados Cuarto Trimestre de 2016

La ganancia de CCU en el cuarto trimestre de 2016 ascendió a \$55.432 millones, un 44,8% superior a la del mismo período de 2015. El volumen de ventas consolidado creció un 8,6% compensando una disminución de un 2,2% en los precios promedio, debido al efecto negativo de la devaluación del peso argentino en el segmento Negocios Internacionales. Los costos aumentaron junto con el crecimiento de las ventas, pero los gastos de comercialización, ventas, distribución y administración disminuyeron un 2,5% reflejando principalmente los resultados del plan ExCCelencia CCU de la compañía y un efecto favorable por la conversión de dichos gastos a pesos chilenos en el segmento Negocios Internacionales. De esta forma el EBITDA aumentó un 14,7% a \$105.407 millones en el trimestre.

QUIÑENCO y Otros

Resultados Año 2016

La variación positiva de Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo por la revalorización de su inversión en SM SAAM en 2016 debido al cambio en la contabilización de esta inversión desde el método de la participación a consolidación y, en menor medida, por menores pérdidas por pasivos indexados a la inflación, también a nivel corporativo, dada la menor tasa de inflación. Además, Banchile Vida aumentó su aporte en un 12,6% sobre la base de mayores resultados operacionales y una ganancia por diferencias de cambio, parcialmente compensado por un mayor gasto tributario.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com



Cuarto trimestre y año 2016

Resultados Cuarto Trimestre de 2016

La variación positiva en Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo por la revalorización de su inversión en SM SAAM en 2016, debido al cambio en la contabilización de esta inversión desde el método de la participación a consolidación. Además, el aporte de Banchile Vida aumentó un 40,9% respecto del mismo trimestre de 2015, principalmente debido a una mayor ganancia operacional. A nivel corporativo, las menores pérdidas debido al efecto de una menor inflación sobre los pasivos en UF fueron parcialmente compensadas por mayores gastos financieros.

#

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

Página 32 de 32

QUIÑENCO S.A.
Enrique Foster Sur N° 20, piso 14
Santiago / CHILE
Teléfono (56) 22750-7100
Fax # (56) 22750-7101