



Para mayor información contactar a:

**Quiñenco S.A.**

Pilar Rodríguez-IRO

(56-2) 2750-7221

E-mail: [prodriguez@lq.cl](mailto:prodriguez@lq.cl)

## QUIÑENCO S.A. PUBLICA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL CUARTO TRIMESTRE Y EL EJERCICIO 2012

(Santiago, Chile, 26 de marzo de 2012) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile, publicó hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo a IFRS para el cuarto trimestre y el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo a IFRS y a las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Todas las cifras se presentan en pesos chilenos nominales, a menos que se indique lo contrario. Las cifras en US\$ se convirtieron de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2012 (\$479,96 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

### HECHOS DESTACADOS AÑO 2012

- La ganancia neta<sup>1</sup> ascendió a \$139.643 millones en 2012, un aumento de un 58,7% en relación a 2011. Este fuerte crecimiento se explica principalmente por un aporte positivo de las compañías operativas de Quiñenco, incluyendo las inversiones más recientes además de las compañías que han formado parte del grupo por un período de tiempo más prolongado.
- A nivel corporativo, los ingresos financieros disminuyeron en comparación a 2011, reflejando un menor saldo de efectivo, y los costos financieros aumentaron, debido a un mayor nivel de deuda.
- Los ingresos consolidados alcanzaron a \$1.654 mil millones, un aumento de un 56,7% principalmente debido a mayores ingresos de Enex.
- La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$104,34 en 2012.

<sup>1</sup> La Ganancia neta corresponde a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

**HECHOS RELEVANTES DEL GRUPO – CUARTO TRIMESTRE DE 2012 Y HECHOS POSTERIORES****Banco de Chile – Aumento de Capital de \$250.000 millones**

La Junta Extraordinaria de Accionistas de Banco de Chile celebrada el 17 de octubre de 2012 aprobó un aumento de capital de \$250 mil millones a través de la emisión de 3.939.489.442 acciones comunes de “Banco de Chile – Serie T”. Esta nueva serie tiene los mismos derechos que las demás acciones de Banco de Chile, a excepción de que sus tenedores no recibirán dividendos y/o acciones liberadas de pago con cargo a la utilidad distributable del ejercicio 2012. Una vez que dichos dividendos y acciones liberadas de pago hayan sido distribuidos y pagados, las acciones “Banco de Chile – Serie T” se convertirán automáticamente en acciones “Banco de Chile”. Este aumento de capital permitirá al Banco respaldar su crecimiento orgánico, mantener indicadores de capital adecuados y aumentar el capital flotante de sus acciones. El capital reunido en 2011, que debía respaldar 3 años de crecimiento, fue suficiente sólo para 2011 y 2012 dada la rápida expansión de los negocios del Banco.

LQIF, la entidad controladora de Banco de Chile, anunció su intención de suscribir las acciones correspondientes al período de acciones preferentes ordinario y no suscribir las acciones correspondientes al período de oferta preferente especial (correspondiente a los derechos de los accionistas de SAOS).

**CCU invierte en el negocio de aguas en Chile**

El 16 de octubre de 2012 CCU anunció un acuerdo para adquirir el 51% de Manantial, una compañía chilena de reparto a domicilio de agua purificada en botellas mediante el uso de dispensadores (HOD). La transacción se concretó el 24 de diciembre de 2012. Se firmó un pacto de accionistas con Manantial.

**Madeco firma modificación de acuerdo con Nexans**

El 26 de noviembre de 2012, Madeco y Nexans firmaron una modificación a su acuerdo de principios de 2011. Esta modificación permitirá a Madeco aumentar tanto su participación en las acciones de Nexans como su derecho a voto de un 22,5% a un 28%, prolongando el acuerdo de diez años hasta noviembre de 2022. Además, durante un período de 3 años que termina el 26 de noviembre de 2015, la participación de Madeco en Nexans debe ser de al menos un 20% (*lock-up*) y máximo de 28% (*stand-still*). Si durante este período de 3 años la participación de Madeco en Nexans supera el 25%, la obligación de *lock-up* aumentará automáticamente a un 25%. Esta modificación no impacta la participación de Madeco en el Directorio de Nexans y mantiene su derecho a voto limitado al 20% respecto de transacciones mayores. A diciembre de 2012 la participación de Madeco en Nexans era de un 22,41%.

**Quiñenco aumenta su participación en Madeco a un 64,3%**

En enero de 2013 Quiñenco adquirió una participación adicional de 8,9% en Madeco, alcanzando una participación total de 64,3%.

**Quiñenco – Adquisición de Terpel**

El 2 de enero de 2013 la Corte Suprema revocó la sentencia del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, permitiendo la adquisición de los activos de Terpel en Chile por parte de Quiñenco sujeto a determinadas acciones de mitigación. El 15 de marzo de 2013 Quiñenco anunció un nuevo precio reajustado para la transacción de UF5.567.069 (aproximadamente US\$270 millones), considerando que Quiñenco debe desinvertir 61 estaciones de servicio o alrededor del 30% de las estaciones por adquirir. Se espera que la transacción se complete en 90 días.

## FORMATO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En 2012 la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) modificó el formato de los Estados de Resultados, agregando el ítem "Ganancias (pérdidas) por 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 Administrativos, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas). De acuerdo a esta definición, este documento se refiere a las Ganancias (pérdidas) de las actividades operacionales o Resultado Operacional indistintamente. Cabe destacar que hasta el año 2011 el Resultado Operacional según la definición de Quiñenco no incluía el ítem Otras ganancias (pérdidas) y, por lo tanto, no es comparable a la definición de resultado operacional utilizado a partir del segundo trimestre de 2012.

## INFORMACION POR SEGMENTO

De acuerdo a los requerimientos de las IFRS, la información financiera se presenta para los cuatro segmentos definidos por Quiñenco para este propósito: Manufacturero, Financiero, Energía y Otros. Sin embargo, a fin de permitir una mejor comprensión de los estados financieros consolidados, éstos y el análisis posterior se han dividido en actividades Bancarias y No bancarias (industriales) de acuerdo al siguiente detalle:

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

**i) Manufacturero**

- Madeco

**ii) Financiero**

- LQ Inversiones Financieras (holding LQIF)

**iii) Energía**

- Enex

**iv) Otros**

- Quiñenco y otros (incluye CCU, Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV), Sociedad Matriz SAAM (SM SAAM), Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida) y eliminaciones)

Las compañías que componen este sector informaron sus estados financieros de acuerdo a las IFRS. Madeco informa sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos y los convierte a pesos chilenos con propósitos de consolidación.

El 22 de marzo de 2011 Quiñenco adquirió en forma directa de Marítima de Inversiones (Marinsa) una participación de un 10% en Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV). El 6 de abril de 2011 Quiñenco adquirió, directa e indirectamente a través de sus filiales Inversiones Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde una participación adicional de un 8%. En junio y julio de 2011 Quiñenco y sus filiales suscribieron una participación adicional de un 2,6% en el aumento de capital efectuado por CSAV. Durante enero y febrero de 2012 Quiñenco y sus filiales suscribieron una participación adicional del 16,8% en el aumento de capital efectuado por CSAV. Por lo tanto, al 30 de junio de 2012 Quiñenco poseía una participación tanto directa como indirecta de un 37,4% en CSAV. A contar del 15 de febrero de 2012 SAAM (servicios portuarios y navieros) fue separada de CSAV y SM SAAM fue establecida como la entidad controladora de SAAM. Los accionistas de CSAV al 29 de febrero

recibieron 1,1168666991 acciones de SM SAAM por cada acción de CSAV. Las acciones de SM SAAM se transan desde el 1 de marzo de 2012 en las bolsas locales. La participación de Quiñenco en SM SAAM también es de un 37,44%.

El 31 de mayo de 2011 Quiñenco adquirió de Royal Dutch Shell Plc, a través de su filial indirecta Inversiones Río Cobre Ltda., las compañías Shell Chile S.A.C.I., Inversiones Shell S.A. y Shell Trading Chile S.A. por un monto total de US\$633 millones, incluyendo capital de trabajo y efectivo.

En agosto de 2011 Shell Chile S.A.C.I., Inversiones Shell S.A. y Shell Trading Chile S.A. cambiaron sus razones sociales a Enx S.A., Inversiones Enx S.A. y Enx Trading S.A. respectivamente. En mayo y junio las filiales indirectas de Quiñenco Inversiones Río Cobre Ltda. e Inversiones Río Aurum S.A. se fusionaron con Enx S.A.

**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 determinado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

### Estado de Resultados Consolidado Resumido

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Otros		Total	
	4T 11	4T 12	4T 11	4T 12	4T 11	4T 12	4T 11	4T 12	4T 11	4T 12
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia consolidada sector industrial	4.552	5.874	(2.662)	(4.352)	2.484	45	(22.778)	19.100	(18.404)	20.668
Ganancia consolidada sector bancario	-	-	79.428	117.751	-	-	-	-	79.428	117.750
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>4.552</b>	<b>5.874</b>	<b>76.766</b>	<b>113.399</b>	<b>2.484</b>	<b>45</b>	<b>(22.778)</b>	<b>19.100</b>	<b>61.023</b>	<b>138.418</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	2.757	2.816	54.726	80.526	-	-	147	3.834	57.631	87.176
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.795</b>	<b>3.058</b>	<b>22.040</b>	<b>32.873</b>	<b>2.484</b>	<b>45</b>	<b>(22.925)</b>	<b>15.266</b>	<b>3.392</b>	<b>51.242</b>

#### Ganancia neta – Año 2012

Quiñenco informó una ganancia neta de \$139.643 millones en 2012, un 58,7% superior a la informada en 2011, debido principalmente al aporte positivo de las compañías operativas. Enex contribuyó con sólidos resultados operacionales y un crédito tributario por impuestos diferidos; Banchile Vida registró un crecimiento de un 149,6% en la ganancia neta, mientras que ésta aumentó un 8,6% en Banco de Chile, impulsada por el crecimiento del segmento retail. La pérdida proporcional de CSAV mejoró sustancialmente, ya que la compañía implementó exitosamente la reestructuración de su negocio. Madeco también contribuyó con resultados positivos, principalmente sobre la base de la revalorización de su inversión en Nexans al valor justo y al crecimiento de la unidad de envases flexibles. SM SAAM mostró un sólido desempeño operativo. CCU, a su vez, informó una disminución en la ganancia neta a pesar de los favorables resultados de sus unidades de negocios, debido a una ganancia no recurrente con motivo de una liquidación de seguros en 2011.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$104,34 en 2012.

#### Ganancia neta – Cuarto trimestre 2012

Quiñenco informó una ganancia de \$51.242 millones el cuarto trimestre de 2012, un mejoramiento significativo en comparación a la ganancia de \$3.392 millones informados para el mismo período de 2011, debido al positivo aporte de Banco de Chile, Banchile Vida y, en menor medida, SM SAAM y Madeco, además de la significativa disminución en la pérdida proporcional de CSAV durante el período. CCU informó un leve aumento en la ganancia neta, mientras que la ganancia neta de Enex disminuyó en comparación al trimestre anterior. A nivel corporativo los costos financieros aumentaron debido a un mayor nivel de deuda, pero fueron compensadas por mayores ingresos financieros durante el trimestre.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$38,11 el cuarto trimestre de 2012.

## Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	Trimestres				Total Año a la Fecha			
	4T 11		4T 12		Dic 11		Dic 12	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
<b>Sector Industrial</b>								
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>417.940</b>	<b>870,8</b>	<b>429.358</b>	<b>894,6</b>	<b>1.055.401</b>	<b>2.198,9</b>	<b>1.653.895</b>	<b>3.445,9</b>
Manufacturero - Madeco	50.917	106,1	51.034	106,3	210.878	439,4	205.778	428,7
Financiero - Holding LQIF	-	-	-	-	-	-	-	-
Energía - Enex	339.191	706,7	350.564	730,4	731.728	1.524,6	1.340.623	2.793,2
Otros - Quiñenco y otros	27.832	58,0	27.761	57,8	112.795	235,0	107.494	224,0
<b>Resultado operacional</b>	<b>11.213</b>	<b>23,4</b>	<b>19.672</b>	<b>41,0</b>	<b>17.721</b>	<b>36,9</b>	<b>64.044</b>	<b>133,4</b>
Manufacturero - Madeco	2.261	4,7	9.138	19,0	15.825	33,0	44.054	91,8
Financiero - Holding LQIF	1.108	2,3	(1.530)	(3,2)	(6.187)	(12,9)	(6.187)	(12,9)
Energía - Enex	4.428	9,2	1.446	3,0	6.710	14,0	7.613	15,9
Otros - Quiñenco y otros	3.416	7,1	10.618	22,1	1.373	2,9	18.564	38,7
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(32.284)</b>	<b>(67,3)</b>	<b>6.287</b>	<b>13,1</b>	<b>(34.148)</b>	<b>(71,1)</b>	<b>(38.869)</b>	<b>(81,0)</b>
Ingresos financieros	(45)	(0,1)	5.073	10,6	22.618	47,1	21.254	44,3
Costos financieros	(6.665)	(13,9)	(8.207)	(17,1)	(19.966)	(41,6)	(31.450)	(65,5)
Partic. en las ganancias de asoc. y neg. conj.	(21.877)	(45,6)	14.363	29,9	(29.574)	(61,6)	(13.329)	(27,8)
Diferencia de cambio	1.458	3,0	10	0,0	3.756	7,8	(3.100)	(6,5)
Resultados por unidades de reajuste	(5.155)	(10,7)	(4.953)	(10,3)	(10.981)	(22,9)	(12.244)	(25,5)
Impuesto a las ganancias	2.667	5,6	(5.291)	(11,0)	1.011	2,1	6.089	12,7
<b>Ganancia solidada sector industrial</b>	<b>(18.404)</b>	<b>(38,3)</b>	<b>20.668</b>	<b>43,1</b>	<b>(15.416)</b>	<b>(32,1)</b>	<b>31.264</b>	<b>65,1</b>
<b>Sector Bancario</b>								
Ingresos operacionales	284.878	593,5	373.577	778,3	1.226.214	2.554,8	1.345.404	2.803,2
Provisiones por riesgo de crédito	(16.453)	(34,3)	(50.605)	(105,4)	(124.841)	(260,1)	(188.189)	(392,1)
Gastos operacionales	(156.529)	(326,1)	(162.417)	(338,4)	(614.102)	(1.279,5)	(634.058)	(1.321,1)
Resultado operacional	111.896	233,1	160.554	334,5	487.271	1.015,2	523.158	1.090,0
Resultado no operacional	(20.312)	(42,3)	(21.592)	(45,0)	(77.995)	(162,5)	(73.939)	(154,1)
Impuesto a las ganancias	(12.156)	(25,3)	(21.212)	(44,2)	(59.664)	(124,3)	(54.040)	(112,6)
<b>Ganancia consolidada sector bancario</b>	<b>79.428</b>	<b>165,5</b>	<b>117.750</b>	<b>245,3</b>	<b>349.612</b>	<b>728,4</b>	<b>395.179</b>	<b>823,4</b>
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>61.023</b>	<b>127,1</b>	<b>138.418</b>	<b>288,4</b>	<b>334.196</b>	<b>696,3</b>	<b>426.443</b>	<b>888,5</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	57.631	120,1	87.176	181,6	246.230	513,0	286.800	597,6
<b>Ganancia atribuible a los prop. de la controladora</b>	<b>3.392</b>	<b>7,1</b>	<b>51.242</b>	<b>106,8</b>	<b>87.966</b>	<b>183,3</b>	<b>139.643</b>	<b>290,9</b>

## **I. Sector Industrial**

### **Ingresos de actividades ordinarias – Año 2012**

Los ingresos consolidados ascendieron a un total de \$1.653.895 millones en 2012, un 56,7% superior a 2011, debido principalmente a la consolidación a partir de junio de 2011 de los ingresos de Enex que ascendieron a \$1.340.623 millones durante 2012, parcialmente compensados por menores ingresos de Banchile Vida y Madeco. Las ventas de Enex aumentaron reflejando un año completo de operaciones, además de un mayor promedio en los precios. Las ventas de Madeco disminuyeron un 2,4%, principalmente debido a menores ventas de tubos y planchas reflejando una caída en los volúmenes de exportación, parcialmente compensada por mayores ventas de la unidad de envases flexibles en Perú y Argentina y la adición de la nueva operación en Colombia, además de mayores ventas de la unidad de ventanas y cerramientos (ex – perfiles), impulsada por crecimiento en el volumen de las ventas<sup>2</sup>.

Las ventas consolidadas en 2012 corresponden al siguiente detalle: Enex (81,1%), Madeco (12,4%) y otros (6,5%).

### **Ingresos de actividades ordinarias – Cuarto trimestre 2012**

Los ingresos consolidados ascendieron a un total de \$429.358 millones el cuarto trimestre de 2012, un 2,7% superiores a los del mismo período de 2011, debido principalmente a las mayores ventas de Enex, las que registraron un aumento de un 3,4% durante el trimestre sobre la base principalmente de un mayor volumen de ventas de combustibles. Las ventas de Madeco se mantuvieron sin cambios en gran medida debido a menores ventas de tubos y planchas, reflejando principalmente una caída en los volúmenes de exportación compensada por mayores ventas de la unidad de envases flexibles impulsada por la incorporación de la nueva operación en Colombia y, en menor medida, debido a mayores ventas de la unidad de ventanas y cerramientos. Los ingresos de Banchile Vida incluidos en Quiñenco y otros disminuyeron levemente un 0,3% durante el trimestre.

Las ventas consolidadas del cuarto trimestre de 2012 corresponden al siguiente detalle: Enex (81,6%), Madeco (11,9%) y otros (6,4%).

### **Resultado operacional – Año 2012<sup>3</sup>**

El resultado operacional mejoró de una ganancia de \$17.721 millones en 2011 a una ganancia de \$64.044 millones en 2012. La variación es atribuible principalmente al aporte de Madeco, Banchile Vida y, en menor medida, a Enex. El crecimiento de Madeco se explica por la plusvalía negativa originada por la contabilización de Nexans a valor justo y, en menor medida, la plusvalía negativa asociada a la adquisición de Empaques Flexa en Colombia. Banchile Vida mostró un aumento de un 141,9% en el resultado operacional, impulsado por una

<sup>2</sup> Cabe destacar que como Madeco informa sus resultados en dólares y convierte sus estados financieros a pesos chilenos para propósitos de consolidación, las variaciones analizadas en pesos chilenos difieren de las expresadas en dólares. Adicionalmente, algunas clasificaciones de partidas contables difiere entre Quiñenco y Madeco. Para un análisis de los resultados de Madeco en dólares informados a la SVS, refiérase al análisis del Segmento/Compañía operativa.

<sup>3</sup> El resultado operacional incluye: Ganancia bruta (ingresos menos el costo de las ventas), Costos de distribución, Gastos administrativos, Otros ingresos por función y Otros gastos por función.



mayor ganancia bruta. El resultado operacional de Enex aumentó en un 13,5% impulsado principalmente por las ventas de combustibles y dividendos recibidos.

#### Resultado operacional – Cuarto trimestre 2012

El resultado operacional del cuarto trimestre de 2012 alcanzó a una ganancia de \$19.672 millones en comparación a una ganancia de \$11.213 millones el cuarto trimestre de 2011. Este mejoramiento del resultado operacional consolidado se explica principalmente por el resultado operacional de Banchile Vida que aumentó un 342,9% impulsado por un menor costo de ventas, lo que refleja la liberación de reservas durante el trimestre con posterioridad a la implementación en diciembre de 2012 de una nueva tabla mortalidad definida por la compañía con la autorización de la SVS. Madeco también aportó con un crecimiento de un 304,2%, que refleja principalmente plusvalía negativa resultante de su inversión en Nexans. El resultado operacional de Enex, sin embargo, cayó un 67,3% durante el trimestre debido principalmente a un menor margen bruto. El holding LQIF informó una mayor pérdida operacional debida principalmente a una ganancia no recurrente informada el cuarto trimestre de 2011.

#### EBITDA – Año 2012<sup>4</sup>

El EBITDA ascendió a \$47.025 millones en 2012, un aumento de un 23,4% en comparación a 2011, generado principalmente por Banchile Vida y también por las operaciones de Enex y Madeco.

#### EBITDA – Cuarto trimestre 2012

El EBITDA ascendió a \$19.127 millones el cuarto trimestre de 2012, un aumento de un 32,6% en comparación al cuarto trimestre de 2011, generado principalmente por Banchile Vida y también por las operaciones de Madeco y Enex.

#### Resultado no operacional<sup>5</sup> – Año 2012

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$38.869 millones en 2012, un aumento de un 13,8% en comparación a la pérdida informada en 2011 de \$34.148 millones. Los principales ítems incluidos en el resultado no operacional se detallan a continuación:

#### Participación en la ganancia de las asociadas y negocios conjuntos – Año 2012

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de las inversiones por método de la participación (neta), que incluye principalmente los resultados de CCU, CSAV y SM SAAM alcanzó a una pérdida de \$13.329 millones en comparación a una pérdida de \$29.574 millones en 2011. En el caso de CSAV y SM SAAM la participación proporcional se ajusta de acuerdo a la contabilización a valor justo de dichas inversiones por parte de Quiñenco. (Para mayor detalle véase Segmentos/Análisis Operacional de la Compañía).

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

<sup>5</sup> El resultado no operacional incluye los siguientes ítems: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia neta de CCU disminuyó en un 6,1% a \$37.500 millones.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV mejoró a una pérdida de \$59.351 millones.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM ascendió a una ganancia de \$8.542 millones.

#### Ingresos financieros – Año 2012

Los ingresos financieros en 2012 ascendieron a \$21.254 millones, una disminución de un 6,0% en comparación a 2011. Esta variación se explica principalmente por un menor ingreso financiero de Quiñenco y otros, debido al menor saldo de caja. Cabe destacar que a contar del segundo trimestre de 2011, Quiñenco valoriza sus activos financieros asociados a su posición de liquidez a nivel corporativo a valor justo, con efecto sobre el estado de resultados. Aunque en menor medida, LQIF y Madeco también registraron un menor ingreso financiero durante el año. Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por mayores ingresos financieros en Enex.

#### Costos financieros – Año 2012

Los costos financieros en 2012 ascendieron a \$31.450 millones, un aumento de un 57,5% en comparación a 2011, debido principalmente a un mayor costo financiero de Enex en 2012, reflejando la mayor deuda y de Quiñenco, reflejando las emisiones de bonos efectuadas en junio de 2011 y enero de 2012, y también en Madeco, reflejando un mayor nivel de deuda.

#### Diferencias de cambio – Año 2012

En 2012 las ganancias/pérdidas correspondientes a las diferencias por conversión de moneda ascendieron a una pérdida de \$3.100 millones en comparación a una ganancia de \$3.756 millones informada en 2011, principalmente atribuible a una pérdida de Quiñenco debido a un préstamo denominado en dólares otorgado a CSAV, parcialmente compensado por ganancias en Enex y Madeco.

#### Resultados por unidades de reajuste – Año 2012

La ganancia o pérdida originada por el 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 \$12.244 millones en 2012 en comparación a una pérdida de \$10.981 millones informados en 2011, debido principalmente a mayores pasivos en UF en Quiñenco, parcialmente compensados por el efecto de la menor inflación durante 2012 sobre los pasivos en UF de LQIF y Banchile Vida.

#### Resultado no operacional – Cuarto trimestre 2012

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de \$6.287 millones el cuarto trimestre de 2012, en comparación a una pérdida no operacional de \$32.284 millones el mismo trimestre de 2011. La variación entre

los dos períodos se explica principalmente por un mejoramiento en los resultados de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

#### **Participación en la ganancia de las asociadas y negocios conjuntos (neta) – Cuarto trimestre 2012**

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de las inversiones por el método de la participación (neta), que incluye principalmente los resultados de CCU, CSAV y SM SAAM alcanzó a una ganancia de \$14.363 millones en comparación a una pérdida de \$21.877 millones el cuarto trimestre de 2011. En el caso de CSAV y SM SAAM la participación proporcional se ajusta de acuerdo a la contabilización a valor justo de dichas inversiones por parte de Quiñenco. (Para mayor detalle véase Segmentos/Análisis Operacional de la Compañía).

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia neta de CCU aumentó en un 1,9% a \$14.962 millones.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV mejoró a una pérdida de \$4.371 millones.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM ascendió a una ganancia de \$3.127 millones.

#### **Ingresos financieros – Cuarto trimestre 2012**

Los ingresos financieros en el cuarto trimestre de 2012 ascendieron a \$5.073 millones, principalmente atribuible a los ingresos financieros de Quiñenco y, en menor medida, de Enex parcialmente compensados por menores ingresos financieros de LQIF.

#### **Costos financieros – Cuarto trimestre 2012**

Los costos financieros para el cuarto trimestre de 2012 ascendieron a \$8.207 millones, un 23,1% superior a los \$6.665 millones informados el cuarto trimestre de 2011. La variación se explica principalmente por un mayor costo financiero en Quiñenco como resultado de sus emisiones de bonos efectuadas en enero de 2012 y, en menor medida, mayores costos financieros en Madeco.

#### **Diferencias de cambio – Cuarto trimestre 2012**

El cuarto trimestre de 2012 las ganancias (pérdidas) correspondientes a las diferencias por conversión de moneda ascendieron a una ganancia de \$10 millones en comparación a una ganancia de \$1.458 millones informada el cuarto trimestre de 2011, principalmente atribuible a una ganancia en Quiñenco el cuarto trimestre de 2011, debido a una posición activa neta en dólares, parcialmente compensada por menores pérdidas por diferencias de cambio en Enex.

#### **Resultados por unidades de reajuste – Cuarto trimestre 2012**

La ganancia o pérdida originada por el 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 \$4.953 millones el cuarto

trimestre de 2011 en comparación a una pérdida de \$5.155 millones informados el mismo período de 2011, debido a la menor tasa de inflación prevaleciente en el período en curso y a su efecto de reajuste sobre los pasivos en UF.

#### **Impuesto a la renta – Año 2012**

El sector industrial informó un crédito por impuesto a la renta de \$6.089 millones en comparación a un crédito por impuesto a la renta de \$1.011 millones informado en 2011, debido principalmente a un crédito tributario en Enx que correspondía principalmente a impuestos diferidos, parcialmente compensados por un mayor impuesto a la renta en Madeco, LQIF y Banchile Vida.

#### **Impuesto a la renta – Cuarto trimestre 2012**

El sector industrial informó un impuesto a la renta de \$5.291 millones en comparación a un crédito por impuesto a la renta de \$2.667 millones informado el cuarto trimestre de 2011, debido principalmente a un mayor impuesto a la renta en Madeco y Banchile Vida.

#### **Ganancia atribuible a participaciones no controladoras – Año 2012**

En 2012, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto industrial como bancaria), la ganancia atribuible a la participación no controladora ascendió a \$286.800 millones. Del monto total informado en 2012, \$155.329 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en la ganancia de Banco de Chile y SM-Chile. El resto de la ganancia atribuible a la participación no controladora se explica por la participación de los accionistas minoritarios en la ganancia de LQIF y, en menor medida, por la participación de los accionistas minoritarios en la ganancia de Madeco.

#### **Ganancia atribuible a participaciones no controladoras – Cuarto trimestre 2012**

El cuarto trimestre de 2012, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto industrial como bancaria), la ganancia atribuible a la participación no controladora ascendió a \$87.176 millones. Del monto total informado el cuarto trimestre de 2012, \$47.292 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en la ganancia de Banco de Chile y SM Chile. El resto de la ganancia atribuible a la participación no controladora se explica por la participación de los accionistas minoritarios en la ganancia de LQIF y, en menor medida, por la participación de los accionistas minoritarios en la ganancia de Madeco.

## **II. Sector Bancario**

#### **Ingresos operacionales – Año 2012**

Los ingresos operacionales en 2012 ascendieron a \$1.345.404 millones, un 9,7% superiores a los de 2011. Los ingresos operacionales corresponden casi por completo a Banco de Chile, los que crecieron un 9,7% durante el período debido principalmente a un fuerte crecimiento en los préstamos promedio y a mayores saldos de cuentas corrientes y depósitos a la vista, parcialmente compensados por un menor aporte de la posición activa neta del Banco en UF debido a una menor tasa de inflación, junto con menores ingresos por comisiones.

#### **Ingresos operacionales – Cuarto trimestre 2012**

Los ingresos operacionales del cuarto trimestre de 2012 ascendieron a \$373.577 millones, un aumento de un 31,1% en comparación al cuarto trimestre de 2011. Los ingresos operacionales de Banco de Chile aumentaron un 31,3% principalmente debido a un fuerte crecimiento de la cartera de préstamos, mayores saldos de cuentas corrientes y depósitos a la vista, además de un aumento en los ingresos por comisiones.

#### **Provisión por riesgo de crédito – Año 2012**

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$188.190 millones en 2012 en comparación a \$124.840 millones en 2011, principalmente atribuible a la liberación de aproximadamente \$45 mil millones en provisiones debido a la venta de una cartera de crédito morosa en 2011, un crecimiento relacionado con el aumento en los créditos, especialmente en el sector retail, y un moderado deterioro en la calidad crediticia. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por provisiones contra-cíclicas establecidas en 2012.

#### **Provisión por riesgo de crédito – Cuarto trimestre 2012**

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$50.605 millones el cuarto trimestre de 2012, un 207,6% superior a las provisiones registradas el cuarto trimestre de 2011, principalmente atribuible a la liberación de provisiones el cuarto trimestre de 2011, junto con un efecto de volumen debido al aumento en los créditos totales y un moderado deterioro en la calidad crediticia.

#### **Gastos operacionales – Año 2012**

Los gastos operacionales aumentaron en un 3,2% a \$634.058 millones, explicados principalmente por un aumento en la actividad comercial de Banco de Chile, dando como resultado una mayor fuerza de ventas y gastos administrativos, junto con mayores gastos relativos a la implementación de una nueva plataforma de cuentas corrientes en línea.

#### **Gastos operacionales – Cuarto trimestre 2012**

Los gastos operacionales aumentaron en un 3,8% a \$162.417 millones, explicados principalmente por un aumento de un 3,8% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$162.362 millones, en gran medida atribuibles a mayores gastos administrativos y de marketing.

#### **Resultado no operacional – Año 2012**

Durante 2012 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$73.939 millones en comparación a una pérdida de \$77.995 millones en 2011, principalmente debido a un menor interés devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central como resultado del efecto de la inflación sobre dichos gastos durante el período, parcialmente compensado por menores resultados de las empresas relacionadas de Banco de Chile.

#### **Resultado no operacional – Cuarto trimestre 2012**

Durante el cuarto trimestre de 2012 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$21.592 millones en comparación a una pérdida de \$20.312 millones el cuarto trimestre de 2011, principalmente debido a un menor interés

devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central debido a una menor tasa de inflación durante el cuarto trimestre de 2012, compensada por una menor utilidad de empresas relacionadas.

#### Ganancia neta – Año 2012

La ganancia neta del sector bancario ascendió a \$395.179 millones, un aumento de un 13,0% en comparación a 2011, producto de mejores resultados operacionales y no operacionales, parcialmente compensados por mayores provisiones por riesgo de crédito durante el año y mayores gastos operacionales.

#### Ganancia neta – Cuarto trimestre 2012

La ganancia neta del sector bancario ascendió a \$117.750 millones, un aumento de un 48,2% en comparación al mismo período de 2011, producto de mejores resultados operacionales, menores intereses devengados por la Deuda Subordinada y un menor impuesto a las ganancias resultante de la recientemente aprobada reforma tributaria que aumentó la tasa tributaria corporativa en Chile. Estas variaciones compensaron las mayores provisiones por riesgo de crédito y los mayores gastos operacionales durante el período.

### ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (en comparación al tercer trimestre de 2012)

#### Balance Consolidado Resumido

	30-09-2012		31-12-2012	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	601.681	1.253,6	<b>623.294</b>	1.298,6
Activos no corrientes sector industrial	2.238.010	4.662,9	<b>2.247.847</b>	4.683,4
Activos sector bancario	22.731.960	47.362,2	<b>23.252.873</b>	48.447,5
<b>Total activos</b>	<b>25.571.651</b>	<b>53.278,7</b>	<b>26.124.014</b>	<b>54.429,6</b>
Pasivos corrientes sector industrial	236.443	492,6	<b>360.056</b>	750,2
Pasivos no corrientes sector industrial	718.427	1.496,8	<b>725.685</b>	1.512,0
Pasivos sector bancario	21.144.889	44.055,5	<b>21.449.801</b>	44.690,8
Participación no controladora	1.608.662	3.351,7	<b>1.694.753</b>	3.531,0
Patrimonio controladora	1.863.229	3.882,1	<b>1.893.720</b>	3.945,6
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>25.571.651</b>	<b>53.278,7</b>	<b>26.124.014</b>	<b>54.429,6</b>

#### Activos corrientes Sector Industrial

Los activos corrientes aumentaron en un 3,6% en comparación al tercer trimestre de 2012, principalmente debido al mayor efectivo y efectivo equivalentes de Banchile Vida y Enex y mayores activos tributarios en Enex, parcialmente compensados por menores cuentas por cobrar en Enex y un menor efectivo en Quiñenco.

#### **Activos no corrientes Sector Industrial**

Los activos no corrientes aumentaron levemente en un 0,4% en comparación al tercer trimestre de 2012, debido principalmente a un mayor saldo de inversiones en asociadas explicado por un aumento en el valor de la inversión en Nexans, debido principalmente a una mayor plusvalía negativa y adquisiciones de acciones adicionales, junto con un aumento de la inversión en IRSA debido principalmente a las ganancias trimestrales de CCU y mayores activos fijos en Enex. Este aumento fue en gran medida compensado por menores inversiones financieras en Banchile Vida.

#### **Activos Sector Bancario**

El total de activos del sector bancario aumentó en un 2,3% en comparación al tercer trimestre de 2012. Las colocaciones aumentaron en un 2,1% en relación a septiembre de 2012, reflejando un aumento en las hipotecas residenciales, créditos de consumo y, en menor medida, créditos comerciales durante el trimestre.

#### **Pasivos corrientes Sector Industrial**

Los pasivos corrientes aumentaron en un 52,3% en comparación al tercer trimestre de 2012, debido principalmente a mayores pasivos en LQIF, mayores provisiones para dividendos en Quiñenco y mayores cuentas por pagar, principalmente de Enex y Banchile Vida.

#### **Pasivos no corrientes Sector Industrial**

Los pasivos no corrientes aumentaron en un 1,0% en comparación al tercer trimestre de 2012, debido principalmente a mayores obligaciones financieras de Madeco.

#### **Pasivos Sector Bancario**

Los pasivos correspondientes al sector bancario aumentaron en un 1,4% en comparación al tercer trimestre de 2012.

#### **Participación No Controladora**

La participación no controladora aumentó en un 5,4% en comparación a septiembre de 2012, debido principalmente a una mayor participación no controladora de los accionistas minoritarios de Banco de Chile y SM-Chile y, en menor medida, en LQIF.

#### **Patrimonio**

El patrimonio de los accionistas aumentó en un 1,6% en comparación a septiembre de 2012 debido a ganancias del período netas de dividendos provisionados, parcialmente compensadas por el efecto de conversión de los estados financieros de CSAV, SM SAAM y Madeco de dólares a pesos chilenos, provocando una disminución en otras reservas.

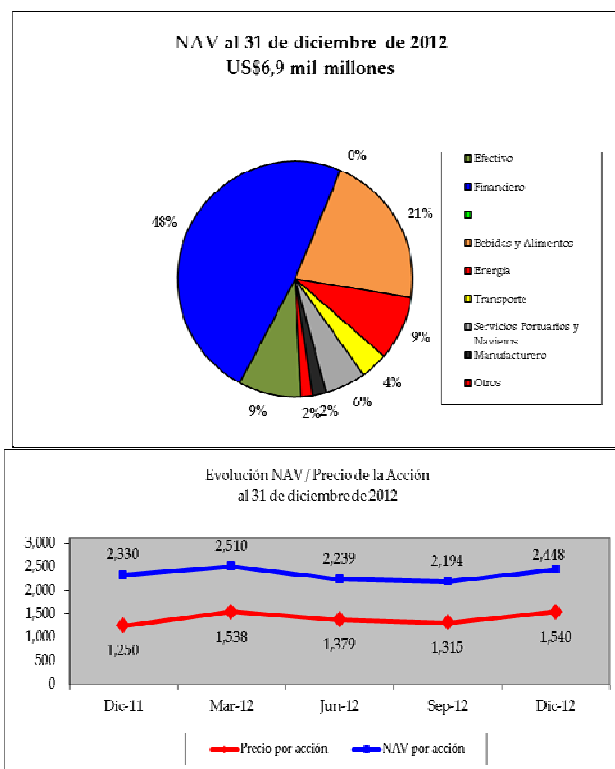
**Deuda y Caja de Quiñenco a Nivel Corporativo**

Al 31 de diciembre de 2012	Deuda		Efectivo y equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel Corporativo	309.996	645,9	321.534	669,9	(11.538)	(24,0)
Ajustado para:						
50,00% participación en LQIF	130.920	272,8	744	1,5	130.177	271,2
50,00% participación en IRSA	3.688	7,7	215	0,4	3.473	7,2
<b>Total</b>	<b>444.604</b>	<b>926,3</b>	<b>322.493</b>	<b>671,9</b>	<b>122.112</b>	<b>254,4</b>

La razón deuda/capitalización total a nivel corporativo (no ajustada) fue de un 13,7% al 31 de diciembre de 2012.

**NAV**

Al 31 de diciembre de 2012 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco era de US\$6,9 mil millones (\$2.448 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$4,3 mil millones (\$1.540 por acción). El descuento al NAV se estima en un 37,1% a la misma fecha.





**ANÁLISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍAS OPERATIVAS**

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Otros		Total	
	4T 11	4T 12	4T 11	4T 12	4T 11	4T 12	4T 11	4T 12	4T 11	4T 12
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
<b>Sector Industrial</b>										
Ganancia neta por operaciones continuadas antes de impuestos	1.336	8.129	(3.064)	(5.412)	2.769	969	(22.112)	22.272	(21.071)	25.958
Impuesto a las ganancias	3.216	(2.255)	402	1.060	(285)	(924)	(666)	(3.172)	2.667	(5.291)
Pérdidas neta por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial</b>	<b>4.552</b>	<b>5.874</b>	<b>(2.662)</b>	<b>(4.352)</b>	<b>2.484</b>	<b>45</b>	<b>(22.778)</b>	<b>19.100</b>	<b>(18.404)</b>	<b>20.668</b>
<b>Sector Bancario</b>										
Ganancia antes de impuestos	-	-	91.584	138.963	-	-	-	-	91.584	138.963
Impuesto a las ganancias	-	-	(12.156)	(21.212)	-	-	-	-	(12.156)	(21.212)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada sector bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79.428</b>	<b>117.751</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79.428</b>	<b>117.750</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>4.552</b>	<b>5.874</b>	<b>76.766</b>	<b>113.399</b>	<b>2.484</b>	<b>45</b>	<b>(22.778)</b>	<b>19.100</b>	<b>61.023</b>	<b>138.418</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	2.757	2.816	54.726	80.526	-	-	147	3.834	57.631	87.176
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	1.795	3.058	22.040	32.873	2.484	45	(22.925)	15.266	3.392	51.242

**SEGMENTO MANUFACTURERO**

La siguiente tabla muestra el detalle del aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el segmento Manufacturero durante 2011 y 2012:

	Trimestres				Año a la Fecha			
	4T 11		4T 12		Dic 11		Dic 12	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Madeco	1.795	3,7	3.058	6,4	4.656	9,7	14.174	29,5
<b>Total Segmento Manufacturero</b>	<b>1.795</b>	<b>3,7</b>	<b>3.058</b>	<b>6,4</b>	<b>4.656</b>	<b>9,7</b>	<b>14.174</b>	<b>29,5</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la participación de Quiñenco en Madeco fue de 55,4% y 54,4% respectivamente.

**MADECO**

	Trimestres				Trimestres		Año a la Fecha	
	4T 11		4T 12		4T 11	4T 12	Dic 11	Dic 12
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$ <sup>6</sup>	MUS\$ <sup>7</sup>	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	50.917	106,1	51.034	106,3	<b>99.400</b>	<b>106.813</b>	<b>436.825</b>	<b>423.146</b>
Resultado operacional <sup>8</sup>	2.261	4,7	9.138	19,0	<b>4.431</b>	<b>19.159</b>	<b>32.940</b>	<b>90.127</b>
Ganancia (pérdida) neta	3.297	6,9	5.521	11,5	<b>6.486</b>	<b>11.586</b>	<b>19.157</b>	<b>53.013</b>
Total activos			458.386	955,1			741.369	955.050
Patrimonio controlador			295.063	614,8			465.468	614.767

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

Hasta 2011 la inversión en Nexans se contabilizaba como un activo financiero disponible para su venta. El 11 de enero de 2012 Madeco alcanzó una significativa influencia dentro de Nexans gracias al nombramiento de un miembro del Comité de Compensaciones además de tres miembros del Directorio, por lo tanto a contar de esa fecha Nexans es contabilizada de acuerdo al método de la participación.

**Resultados Año 2012**

Las ventas de Madeco disminuyeron en un 3,1% en 2012 a US\$423.146 mil, debido principalmente a menores ventas de la unidad de tubos y planchas como resultado de menores volúmenes de exportación y menores precios del cobre. Esta caída fue parcialmente compensada por mayores ventas de envases flexibles, las que reflejaron un mayor volumen de ventas en Perú y Argentina, además de la incorporación de una nueva empresa en Colombia y mayores ventas de ventanas y cerramientos (ex - perfiles) debido a un crecimiento en los volúmenes de ventas como resultado del ciclo positivo del sector de la construcción.

Durante 2012 las ventas de la unidad de envases flexibles representaron el 57,3% de las ventas, seguidas de tubos y planchas (26,4%) y ventanas y cerramientos (16,3%).

El resultado operacional aumentó en un 173,6% a US\$90.127 mil en 2012, debido principalmente a plusvalía negativa ascendente a US\$84.149 mil como consecuencia de la revalorización de la inversión de Madeco en Nexans resultante de su cambio de contabilización desde inversión financiera al método de la participación después de que Madeco

<sup>6</sup> Convertido a dólares de EE.UU. al tipo de cambio informado al 31 de diciembre de 2011 (\$519,20 = US\$1,00)

<sup>7</sup> Corresponde a los Estados Financieros en dólares de EE.UU. informados por Madeco a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

<sup>8</sup> El resultado operacional incluye la ganancia bruta menos costos de distribución, gastos administrativos, otros ingresos y otros gastos, excluyendo la participación de los Directores que se ha incluido en otras ganancias/pérdidas.

alcanzara una influencia significativa en la compañía francesa durante 2012. La plusvalía negativa asociada a la inversión en Empaques Flexa de Colombia también contribuyó a este crecimiento, aunque en menor medida. Por otra parte, una leve dilución de la participación en Nexans debido a una emisión de acciones a los empleados y las pérdidas operacionales de tubos y planchas debido a la caída en las ventas compensaron parcialmente los efectos positivos mencionados. Además, se incurrió en mayores gastos relacionados con contingencias legales en Brasil.

Los resultados no operacionales ascendieron a una pérdida de US\$11.284 mil comparado con una pérdida de US\$8.270 mil en 2011. Esta variación negativa se explica principalmente por mayores costos financieros y por la contabilización de Madeco de su inversión proporcional en Nexans. Esta compañía informó una utilidad neta de 27 millones de euros en 2012, una mejoría en comparación a la pérdida de 178 millones de euros informada en 2011. Madeco ajustó su participación en este resultado para reflejar el efecto del valor justo que determinó para la compañía francesa, generando así una pérdida neta de US\$1.465 mil durante el período.

Madeco informó una ganancia neta de US\$53.013 mil en 2012 en comparación a una ganancia de US\$19.157 mil en 2011, debido a los mejores resultados operacionales antes explicados, parcialmente compensados por un menor resultado no operacional y mayores impuestos durante el período, principalmente relacionados con los impuestos diferidos resultantes de la revalorización de la inversión en Nexans.

#### Resultados Cuarto Trimestre 2012

Las ventas de Madeco aumentaron en un 7,5% a US\$106.813 mil el cuarto trimestre de 2012 en comparación al mismo período de 2011, debido principalmente a mayores ventas de ventanas y cerramientos, las que compensaron las menores ventas de tubos y planchas. Las ventas de la unidad de envases flexibles aumentaron un 18,4% en comparación al cuarto trimestre de 2011, debido principalmente a la adición de la nueva compañía en Colombia. Las ventas de la unidad de ventanas y cerramientos aumentaron un 25,5% debido a la mayor actividad del sector de la construcción. Las ventas de tubos y planchas, no obstante, disminuyeron un 18,4% debido principalmente a un menor volumen de ventas de exportaciones.

Durante el cuarto trimestre de 2012 las ventas de la unidad de envases flexibles representaron el 58,3% de las ventas, seguidas de tubos y planchas (24,6%) y ventanas y cerramientos (17,1%).

El margen bruto alcanzó a US\$21.423 mil, un aumento de un 28,8% en comparación al cuarto trimestre de 2011, debido principalmente a un aumento de un 34,7% en el margen bruto de la unidad de envases flexibles, reflejando la incorporación de la compañía de Colombia. La unidad de ventanas y cerramientos también obtuvo un mayor margen bruto, aumentando en un 58,4% debido a un mix de ventas más favorable. El margen bruto de la unidad de tubos y planchas, no obstante, disminuyó en un 26,5% debido a la caída en las ventas y a un margen bruto más bajo debido a un ambiente más competitivo.

El resultado operacional alcanzó una ganancia de US\$19.159 mil, un aumento desde US\$4.431 mil en el cuarto trimestre de 2011, debido principalmente a una ganancia registrada a nivel corporativo por la revalorización de la

inversión de Madeco en Nexans. El resultado operacional de la unidad de envases flexibles aumentó en menor medida, acorde con el crecimiento del margen bruto. El resultado operacional de la unidad de perfiles también aumentó dado el aumento en la ganancia bruta, levemente mitigado por mayores gastos generales y administrativos. No obstante, el resultado operacional de la unidad de tubos y planchas cayó debido al menor nivel de ventas.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una pérdida de US\$2.109 mil en comparación a una pérdida de US\$2.244 mil el cuarto trimestre de 2011, la que corresponde principalmente a costos financieros parcialmente compensados por la contabilización de Madeco de su inversión proporcional en Nexans. Esta compañía informó una utilidad neta de 27 millones de euros en 2012 (13 millones de euros el primer semestre de 2012), una mejoría en comparación a la pérdida de 178 millones de euros informada durante el mismo período de 2011 (una pérdida de 151 millones de euros el primer semestre de 2011). Madeco ajusta su participación en este resultado para reflejar el efecto del valor justo determinado para la compañía francesa. También cabe destacar que como Nexans no informa resultados a septiembre, el cuarto trimestre incluye el resultado proporcional de esta inversión en patrimonio para el segundo semestre durante dicho trimestre. Así, en el cuarto trimestre de 2012 se registró una ganancia neta de US\$621 mil para esta inversión.

Madeco informó una ganancia neta de US\$11.586 mil el cuarto trimestre de 2012, en comparación a una ganancia de US\$6.486 mil el cuarto trimestre de 2011. La variación se debe principalmente a los mayores resultados operacionales explicados anteriormente, parcialmente compensados por un mayor impuesto a las ganancias durante el trimestre.

## SEGMENTO FINANCIERO

La siguiente tabla detalla el aporte de las inversiones en el Segmento Financiero durante 2011 y 2012 a la ganancia neta de Quiñenco:

	Trimestre				Año a la Fecha			
	4T 11		4T 12		Dic 11		Dic 12	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Holding LQIF	(1.329)	(2,8)	(2.173)	(4,5)	(7.991)	(16,6)	(10.232)	(21,3)
Sector bancario	23.369	48,7	35.046	73,0	104.178	217,1	118.683	247,3
<b>Total Segmento Financiero</b>	<b>22.140</b>	<b>45,9</b>	<b>32.873</b>	<b>68,5</b>	<b>96.187</b>	<b>200,4</b>	<b>108.451</b>	<b>226,0</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la participación de Quiñenco en LQIF era de un 50,0%. Los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile alcanzaban a un 39,5% al 31 de diciembre de 2011 y a un 39,8% al 31 de diciembre de 2012.

### Holding LQIF - Año 2012

El holding LQIF registró una pérdida de \$20.489 millones, mayor a la pérdida registrada en 2011, debido principalmente a un mayor gasto por impuesto a la renta en 2012 debido al efecto de la mayor tasa de impuesto corporativa sobre los impuestos diferidos, derivado de la reforma tributaria en septiembre de 2012. Este efecto negativo fue parcialmente compensado por una menor pérdida no operacional durante el año resultante de menores

pérdidas ocasionadas por el efecto de la inflación sobre los pasivos denominados en UF (indexados de acuerdo a la inflación) debido a la menor inflación durante 2012. Los ingresos financieros, no obstante, disminuyeron y los costos financieros aumentaron en relación al período anterior. El resultado operacional se mantuvo estable en 2012 en relación a 2011. Menores gastos debido al término en diciembre de 2011 de la amortización de determinados intangibles surgidos de la fusión con Citibank en 2008 y, en menor medida, menores gastos administrativos compensaron una ganancia no recurrente en 2011 por la venta de las opciones que SAOS tenía en el aumento de capital de Banco de Chile

**Holding LQIF - Cuarto Trimestre 2011**

Holding LQIF registró una pérdida de \$4.352 millones en comparación a una pérdida de \$2.663 millones registrada el cuarto trimestre de 2011, debido principalmente a una ganancia no recurrente informada en 2011 por la venta de las opciones que SAOS tenía en el aumento de capital de Banco de Chile, parcialmente compensada por una caída en la amortización de intangibles debido al término en diciembre de 2011 del período de amortización de determinados intangibles surgidos de la fusión con Citibank en 2008 y menores pérdidas relativas al efecto de la inflación sobre los pasivos financieros denominados en UF durante el trimestre.

**Sector Bancario**

El sector bancario está formado por Banco de Chile y SM-Chile. El ítem más relevante incluido en el estado de resultados en el caso de SM-Chile es la Deuda Subordinada con el Banco Central.

**BANCO DE CHILE**

	Trimestres				Año a la Fecha			
	4T 11		4T 12		Dic 11		Dic 12	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	284.116	592,0	<b>373.182</b>	777,5	1.223.782	2.549,8	<b>1.342.039</b>	2.796,1
Provisión por riesgo de crédito	(16.452)	(34,3)	<b>(50.606)</b>	(105,4)	(124.840)	(260,1)	<b>(188.190)</b>	(392,1)
Gastos operacionales	(156.478)	(326,0)	<b>(162.362)</b>	(338,3)	(613.848)	(1.279,0)	<b>(633.819)</b>	(1.320,6)
Ganancia (pérdida) neta	99.587	207,5	<b>137.940</b>	287,4	428.805	893,4	<b>465.850</b>	970,6
Cartera de colocaciones					17.377.793	36.206,8	<b>18.761.765</b>	39.090,3
Total activos					21.740.947	45.297,4	<b>23.261.066</b>	48.464,6
Patrimonio					1.739.173	3.623,6	<b>2.007.057</b>	4.181,7
Margen financiero neto	4,5%		<b>5,5%</b>		5,0%		<b>4,9%</b>	
Razón eficiencia	55,1%		<b>43,5%</b>		50,1%		<b>47,2%</b>	
ROAE	20,4%		<b>25,8%</b>		23,9%		<b>23,2%</b>	
ROAA	1,8%		<b>2,4%</b>		2,1%		<b>2,1%</b>	

### Resultados Año 2012

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$465.850 millones en 2012, un 8,6% superior a la obtenida en 2011, reflejando el fuerte crecimiento en las colocaciones, especialmente en segmentos más rentables, mayores saldos en cuentas corrientes y depósitos a la vista junto con tasas de interés nominales levemente mayores, un menor impuesto a la renta debido a beneficios tributarios por activos tributarios diferidos y el aumento en la tasa de impuesto corporativa en Chile, junto con mejores resultados por la comercialización de instrumentos derivados y de renta fija.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, los ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales, aumentaron en un 9,7% a \$1.342.039 millones en 2012. Este aumento se explica principalmente por un crecimiento anual de un 13,8% en las colocaciones promedio, un aumento de un 10,5% en los saldos promedio de cuentas corrientes y depósitos a la vista, junto con una mayor tasa de interés nominal y mayores ingresos por actividades de comercialización en 2012 en comparación a 2011. Además, el año 2011 incluye una pérdida por la venta de una cartera morosa de créditos corporativos. Estas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por un menor aporte de la posición activa neta del Banco debido a una menor tasa de inflación durante 2012, una curva de desempeño más plana que redujo las posibilidades de ganancias por descalce, pérdidas por tipo de cambio en la cobertura de provisiones para pérdidas por créditos denominados en USD y menores ganancias acumuladas de la cartera de instrumentos disponible para la venta, también debido en gran parte a la menor inflación.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$188.190 millones en comparación a los \$124.840 millones informados en 2011. Este aumento de un 50,7% se debe principalmente tanto a ítems recurrentes como no recurrentes: la liberación de aproximadamente \$45 mil millones en provisiones debido a la venta de la cartera morosa mencionada anteriormente; el crecimiento anual de 13,8% en colocaciones y un moderado deterioro en la calidad crediticia, principalmente en el segmento de retail debido más a factores sociales que económicos que llevaron al Banco a una evaluación crediticia más estricta y a aumentar los procedimientos de cobranza. Por otra parte, en 2011 se establecieron provisiones contra-cíclicas por \$24 mil millones.

Los gastos operacionales aumentaron en un 3,3% a \$633.819 millones en comparación a 2011, principalmente debido al crecimiento en la actividad comercial del Banco que dio como resultado mayores gastos de personal y administrativos, además de mayores gastos relativos a la implementación de una nueva plataforma de cuentas corrientes en línea. Cabe destacar que 2011 incluye un bono extraordinario de \$28 mil millones otorgado al personal del Banco como parte de los acuerdos de negociación colectiva.

A diciembre de 2012 la cartera de colocaciones del Banco mostraba un fuerte crecimiento anual de un 8,0%, dejando al Banco en el segundo lugar en cuanto a colocaciones totales. Este aumento es resultado de un enfoque especial hacia la banca retail, que fue el principal motor de expansión durante 2012. En consecuencia, los créditos hipotecarios residenciales aumentaron en un 16,4%, los créditos de consumo en un 10,4% y los comerciales en un 4,7%.

Banco de Chile es el segundo banco del país, con una participación de mercado de un 18,6% del total de colocaciones, de acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos para el período terminado el 31 de

diciembre de 2012. Su retorno sobre capital y reservas después de impuestos (anualizado) alcanzó a un 23,2% en comparación a un 14,7% para el sistema financiero local, según la misma fuente.

#### Resultados Cuarto Trimestre 2012

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$137.940 millones el cuarto trimestre de 2012, un 38,5% superior a la obtenida durante el cuarto trimestre de 2011. Estos resultados positivos reflejan principalmente el crecimiento en el segmento de retail de las colocaciones, mayores saldos promedio de las cuentas corrientes y depósitos a la vista, que no generan intereses y, por lo tanto, mejoran la estructura de financiamiento del Banco, además de mejores resultados por la comercialización de instrumentos derivados y de renta fija.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, los ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales aumentaron en un 31,3% a \$373.182 millones el cuarto trimestre de 2012. Este fuerte crecimiento se debe principalmente a un crecimiento anual del 7,9% en las colocaciones promedio, un aumento del 7,6% anual en los saldos promedio de las cuentas corrientes y depósitos a la vista, un aumento de un 8,7% en los ingresos por comisiones netas y mejores resultados por la comercialización de instrumentos derivados y de renta fija el cuarto trimestre de 2012. Además, dicho trimestre incluye una pérdida por la venta de una cartera de créditos. Dichas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por un menor aporte de la posición activa neta del Banco, debido a una tasa de inflación levemente menor durante el cuarto trimestre de 2012.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$50.606 millones en comparación a los \$16.452 millones informados el cuarto trimestre de 2011. Este importante aumento se explica principalmente por la liberación de provisiones por \$44 mil millones el cuarto trimestre de 2011 debido a la venta de una cartera de colocaciones, parcialmente compensada por provisiones contra-cíclicas ascendentes a \$22,5 mil millones el mismo trimestre, reduciendo la base de comparación. Excluyendo estos ítems no recurrentes, las provisiones recurrentes para riesgo de crédito mostraron un aumento de un 27,5%, principalmente explicado por un moderado deterioro en la calidad del crédito hacia fines de año y el cambio en el mix comercial resultante de un mayor crecimiento en las colocaciones del retail que en los mayoristas.

Los gastos operacionales aumentaron en un 3,8% a \$162.362 millones, principalmente debido a mayores gastos administrativos que reflejan gastos de TI y gastos de marketing adicionales enfocados hacia el mantenimiento de la marca comercial. Los gastos de personal aumentaron en 2012 debido a aumentos salariales derivados del proceso de negociación colectiva en 2011, un aumento en la dotación relativo al refuerzo de las actividades de cobranza y un bono extraordinario de \$4 mil millones otorgado al personal del Banco el cuarto trimestre de 2012, sobre la base del desempeño positivo del Banco en 2012.

#### Interés deuda subordinada - Año 2012

En 2012 el interés devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central fue un 9,3% inferior al de 2011, debido a la menor tasa de inflación en 2012.

**Interés deuda subordinada - Cuarto trimestre 2012**

El cuarto trimestre de 2012 el interés devengado por la Deuda Subordinada con el Banco Central disminuyó en un 1,7% en relación al cuarto trimestre de 2011, debido al efecto de la tasa de inflación levemente inferior durante el cuarto trimestre de 2012 en comparación al período anterior.

**SEGMENTO ENERGÍA**

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento de Energía durante 2011:

	Trimestres				Año a la Fecha			
	4T 11		4T 12		Dic-2011		Dic-2012	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enex	2.484	5,2	45	0,1	3.028	6,3	28.387	59,1
<b>Total Segmento Energía</b>	<b>2.484</b>	<b>5,2</b>	<b>45</b>	<b>0,1</b>	<b>3.028</b>	<b>6,3</b>	<b>28.387</b>	<b>59,1</b>

Al 31 de diciembre de 2012 Quiñenco controla el 100% del segmento de energía.

**ENEX<sup>9</sup>**

	Trimestres				Año a la Fecha			
	4T 11		4T 12		Dic-11		Dic-12	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	339.191	706,7	350.564	730,4	731.728	1.524,6	<b>1.340.623</b>	2.793,2
Resultado operacional	4.428	9,2	1.446	3,0	6.710	14,0	<b>7.613</b>	15,9
Ganancia neta	2.484	5,2	45	0,1	3.028	6,3	<b>28.387</b>	59,1
Total activos					438.886	914	<b>522.561</b>	1.088,8
Patrimonio controlador					229.059	477	<b>331.372</b>	690,4

**Resultados 2012**

Durante 2012 Enex informó ventas por \$1.340.623 millones, correspondiendo principalmente a ventas de combustibles seguidas de lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios. Las cifras de 2011 corresponden a siete meses de operaciones. El volumen total de combustibles despachados ascendió a 2,3 millones de metros cúbicos durante el período, de los cuales el 94% correspondió a combustibles. Las ventas se vieron impulsadas por un aumento en el volumen de ventas y mayores precios promedio.

<sup>9</sup> Enex corresponde a los estados financieros consolidados de Enex S.A.



La ganancia bruta durante el período alcanzó a \$94.372 millones, la que se vio afectada en forma negativa por la venta de inventarios valorados a costos históricos promedio dentro de un contexto de precios a la baja, especialmente hacia fines del año. Los gastos operacionales netos ascendieron a \$86.759 millones, correspondiendo principalmente a gastos administrativos por \$91.573 millones, parcialmente compensados por un ingreso por dividendos de Sonacol por \$3.502 millones. De esta manera, el resultado operacional durante el período alcanzó a una ganancia de \$7.613 millones.

El resultado no operacional mostró una pérdida de \$2.547 millones, correspondiente principalmente a los costos financieros, parcialmente mitigados por mayores ingresos financieros y la utilidad proporcional por inversiones en asociadas.

La ganancia neta para el año alcanzó a \$28.387 millones, significativamente mayor a los \$3.028 millones informados en 2011, explicada en gran medida por un crédito tributario correspondiente a los impuestos diferidos originados por la fusión entre Enx y su matriz, Inversiones Río Aurum, además de los mejores resultados operacionales y no operacionales.

#### Resultados Cuarto Trimestre 2012

Las ventas consolidadas de Enx durante el cuarto trimestre de 2012 alcanzaron a \$350.564 millones, un aumento de un 3,4% en comparación al cuarto trimestre de 2011, principalmente sobre la base de un aumento de un 9% en el volumen despachado de combustibles, parcialmente compensado por una disminución en el volumen de ventas de asfaltos. El volumen total despachado durante el trimestre ascendió a 598 mil metros cúbicos, de los cuales el 94% corresponde a combustibles, un aumento de un 4,7% en comparación al cuarto trimestre de 2011.

La ganancia bruta durante el período alcanzó a \$24.506 millones, una disminución de un 10,4% en comparación al cuarto trimestre de 2011 reflejando el impacto negativo de la caída de precios durante el trimestre sobre el margen bruto de la compañía, dado que los inventarios se valorizan al costo histórico promedio. El resultado operacional durante el trimestre ascendió a una ganancia de \$1.446 millones, una disminución de un 67,3% en comparación al período previo debido principalmente a la caída en la ganancia bruta durante el trimestre. Los gastos generales y administrativos aumentaron levemente un 1,6% y otros ingresos operacionales se mantuvieron estables.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$477 millones, un mejoramiento en comparación a la pérdida de \$1.659 millones informados el cuarto trimestre de 2011. La variación se debe en mayor parte a una mayor utilidad financiera y a menores pérdidas por tipo de cambio, principalmente compensadas por la ausencia de pérdidas por reajuste de unidades indexadas en 2012.

La ganancia neta para el cuarto trimestre de 2012 ascendió a \$45 millones, significativamente inferior a los \$2.484 millones informados el cuarto trimestre de 2011 debido al menor resultado operacional antes explicado, parcialmente

compensado por menores pérdidas no operacionales y también debido a un mayor gasto en impuestos durante el trimestre.

**SEGMENTO OTROS**

La siguiente tabla muestra un detalle del aporte de las inversiones en el Segmento Otros a la ganancia neta de Quiñenco durante 2011 y 2012:

	Trimestres				Año a la Fecha			
	4T 11		4T 12		Dic 11		Dic 12	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU) <sup>10</sup>	14.681	30,6	14.962	31,2	39.921	83,2	37.500	78,1
CSAV	(36.973)	(77,0)	(4.371)	(9,1)	(70.181)	(146,2)	(59.351)	(123,7)
SM SAAM	-	-	3.127	6,5	-	-	8.542	17,8
Quiñenco y otros	(633)	(1,3)	1.548	3,2	14.356	29,9	1.939	4,0
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>(22.925)</b>	<b>(47,8)</b>	<b>15.266</b>	<b>31,8</b>	<b>(15.904)</b>	<b>(33,1)</b>	<b>(11.370)</b>	<b>(23,7)</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la participación de Quiñenco en CCU era de un 33,1%. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la participación de Quiñenco en CSAV era de un 37,4% y 20,6% respectivamente. A diciembre de 2012, la participación de Quiñenco en SM SAAM era de 37,44%.

El aporte de CSAV y SM SAAM corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en su correspondiente ganancia neta durante el período, reajustado de acuerdo a la contabilización de estas inversiones a valor justo por parte de Quiñenco (CSAV es contabilizada de acuerdo al método de la participación desde julio de 2011). El reajuste en el caso de CSAV ascendió a \$377 millones para el período enero-diciembre 2012 y a \$957 millones para el período julio-diciembre 2011. Los reajustes totales para ambos períodos se contabilizaron durante 2012. En el caso de SM SAAM el reajuste para el período enero-diciembre 2012 ascendió a \$2.264 millones. El cuarto trimestre de 2012 los reajustes fueron de \$98 millones para CSAV y \$540 millones para SM SAAM.

**CCU**

	Trimestres				Año a la Fecha			
	4T 11		4T 12		Dic 11		Dic 12	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	315.857	658,1	332.211	692,2	969.551	2.020,1	<b>1.075.690</b>	2.241,2
Resultado operacional	72.193	150,4	69.205	144,2	195.828	408,0	<b>176.710</b>	368,2
Ganancia (pérdida) neta	44.990	93,7	45.509	94,8	122.752	255,8	<b>114.433</b>	238,4
Total activos					1.298.365	2.705,2	<b>1.326.448</b>	2.763,7
Patrimonio controladora					568.976	1.185,5	<b>613.220</b>	1.277,6

<sup>10</sup> Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU, preparada de acuerdo a IFRS.

### Resultados Año 2012

Los ingresos de CCU en 2012 aumentaron en un 10,9% en comparación a 2011 como resultado de un aumento en el volumen de ventas consolidado junto con mayores precios promedio. El crecimiento de un 7,9% en el volumen de ventas fue liderado por los segmentos bebidas no alcohólicas (16,5%) y licores (15,7%), seguido del segmento vinos (5,3%) y del segmento de cervezas en Chile (1,1%). El crecimiento de las bebidas no alcohólicas incluye el efecto de la inversión en Manantial, mientras que el volumen de cervezas en Chile se vio afectado por la nueva ley de Tolerancia Cero promulgada en marzo de 2012 para impedir la conducción bajo los efectos del alcohol. No obstante, las ventas de Cristal Cero, que no contiene alcohol, se triplicaron en comparación al año anterior. CCU Argentina experimentó una leve disminución (-1,6%). Los mayores precios promedio de un 4,4% fueron a todo nivel. Los ingresos por segmentos de negocios corresponden al siguiente detalle: cerveza en Chile (29,8%), CCU Argentina (23,3%), bebidas sin alcohol (27,2%), vinos (13,9%), licores (5,9%) y otros (-0,1%).

El resultado operacional disminuyó en un 9,8% a \$176.710 millones en 2012, a pesar del crecimiento de un 11,7% en la ganancia bruta, junto con un aumento en las ventas, debido principalmente al efecto positivo en 2011 de la liquidación de los seguros relativos al terremoto de 2010, ascendente a \$13.289 millones y a mayores gastos de administración y ventas, que reflejan principalmente los mayores costos de distribución en Chile y Argentina. Además, en 2012 se registraron pérdidas por cobertura en comparación a ganancias por este ítem registradas en 2011 y otros ingresos operacionales disminuyeron debido a una ganancia no recurrente por la venta de un terreno de Viña San Pedro Tarapacá en 2011. También cabe destacar que en 2012 CCU cambió la contabilización de sus inversiones en Promarca (50% de participación en las marcas Watt's) y Compañía Pisquera Bauzá (participación del 49%) del método de la participación a operaciones conjuntas, consolidando así su participación proporcional en activos, pasivos, ingresos y gastos. El impacto sobre el resultado operacional de 2011 y 2012 fue de \$2.057 millones y \$2.417 millones respectivamente, sin impactar la ganancia neta o el patrimonio. El margen operacional consolidado alcanzó a un 16,4% de las ventas en comparación a un 20,2% en 2011. El EBITDA ascendió a \$235.948 millones, una disminución de un 1,9% en comparación a 2011.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$15.600 millones, un descenso de un 1,5% en comparación a la pérdida informada en 2011, debido principalmente a una menor tasa de inflación en 2012 y, por lo tanto, menores pérdidas por los pasivos indexados de acuerdo a la inflación (denominados en UF). Además, el año 2011 incluyó la pérdida proporcional de Viña Valles de Chile, la que a diciembre de 2011 es una filial de propiedad de VSPT y, por lo tanto, ya no se contabiliza según el método de la participación. Estas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por mayores costos financieros durante 2012 principalmente atribuibles a una mayor deuda en Argentina.

La ganancia neta en 2012 ascendió a \$114.433 millones, un 6,8% inferior a la de 2011, principalmente debido a los menores resultados operacionales antes explicados, parcialmente compensados por mejores resultados operacionales y un menor impuesto a las ganancias durante el año debido a menores ganancias durante el período y a una liquidación extraordinaria de impuestos con el SII en 2011, que compensó el efecto de la mayor tasa de impuesto a la renta corporativa en Chile en el año 2012.

### Resultados Cuarto Trimestre 2012

Las ventas de CCU aumentaron en un 5,2% el cuarto trimestre de 2012 en comparación al mismo período de 2011, como resultado de mayores volúmenes de ventas y levemente mayores precios promedio. El crecimiento de un 8,6% en el volumen de ventas fue liderado por los segmentos de bebidas no alcohólicas (+17,9%) y licores (+10,3%), seguidos de vinos (+1,6%) y el segmento CCU Argentina (+0,5). No obstante, el segmento de cervezas en Chile disminuyó un 6,3%. El aumento en las bebidas no alcohólicas incluye el efecto de la adquisición de Manantial. Los precios promedio aumentaron un 1,0% reflejando principalmente mayores precios promedio de CCU Argentina debido al tipo de cambio, cambio de mix y aumentos de precios a fin de compensar parcialmente la inflación. Los precios promedio de la cerveza en Chile también aumentaron reflejando un cambio en el mix de ventas, mientras que los precios promedio de los vinos aumentaron en respuesta a aumentos de precios. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por menores precios en el segmento licores.

El margen bruto aumentó en un 7,1% a \$189.886 millones, mayor al crecimiento de las ventas debido al aumento de sólo un 2,7% en el costo de explotación. El margen bruto como porcentaje de las ventas aumentó de un 56,1% el cuarto trimestre de 2011 a un 57,2% el cuarto trimestre de 2012.

El resultado operacional alcanzó a \$69.205 millones, una disminución de un 4,1% en comparación a 2011 a pesar del aumento en el margen bruto, debido principalmente a mayores gastos de administración y ventas, explicados en gran medida por mayores costos de distribución en Chile y Argentina, debido a mayores remuneraciones reales en Chile y mayores costos de transporte en ambos países. Como porcentaje de las ventas, los gastos administrativos y de ventas aumentaron de un 34,8% el cuarto trimestre de 2011 a un 36,5% el cuarto trimestre de 2012. Además, el cuarto trimestre de 2011 incluyó la ganancia por la venta de un sitio de Viña San Pedro Tarapacá. El EBITDA ascendió a \$84.464 millones, disminuyendo un 0,5% en comparación al cuarto trimestre de 2011.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$7.215 millones en comparación a una pérdida por \$5.098 millones el cuarto trimestre de 2011. Esta variación se explica principalmente por mayores gastos financieros netos debido a una mayor deuda en Argentina y mayores pérdidas el cuarto trimestre de 2012 relacionadas con el efecto de la tasa de inflación sobre los pasivos indexados en unidades reajustables (en UF) el cuarto trimestre de 2012. La pérdida proporcional de las inversiones en asociadas mejoró levemente, reflejando un mejor resultado de Foods.

La ganancia neta para el cuarto trimestre de 2012 ascendió a \$45.509 millones, superior en un 1,2% a igual trimestre en 2011, debido principalmente a la disminución en los resultados tanto operacionales como no operacionales explicada anteriormente, compensada por un menor gasto tributario debido a una liquidación extraordinaria de impuestos con el SII registrado el cuarto trimestre de 2011.

**CSAV**

	Trimestres		Año a la Fecha	
	4T 11	4T 12	Dic-11	Dic-12
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	1.025.547	774.662	4.795.916	3.431.782
Resultado operacional	(158.051)	8.443	(1.107.267)	(191.296)
Resultado controladora	(381.822)	23.923	(1.249.775)	(313.611)
Total activos			3.179.509	2.482.650
Patrimonio controladora			585.472	855.437

Con motivo de la división de SAAM en febrero de 2012, dicha empresa se clasificó como una operación discontinuada en 2011.

**Resultados Año 2012**

Los resultados de CSAV reflejan la profunda reestructuración efectuada por la compañía el segundo trimestre de 2011, reduciendo la escala de operaciones de la compañía, además de un mejoramiento en las tarifas de fletes hacia el término del primer trimestre de 2012.

Desde la implementación de las IFRS los ingresos operacionales y el costo de explotación de los servicios navieros en curso se registran de acuerdo a su nivel de término. En el caso de los viajes que no pueden ser estimados en forma precisa los ingresos se registran sólo si los costos relacionados pueden ser recuperados, contabilizando la misma cantidad como ingresos y costos. Si se estima de antemano que el viaje arrojará pérdidas, dicha pérdida se provisiona como costo de explotación solamente. Lo anterior dio como resultado ingresos y costo de explotación de US\$8 millones en 2012 y US\$21 millones en 2011.

Las ventas consolidadas de CSAV disminuyeron en 2012 en un 28,4% en comparación a 2011, debido principalmente a significativas caídas en los volúmenes transportados como resultado de la reestructuración implementada.

Durante 2011 la ganancia bruta ascendió a una ganancia de US\$43,4 millones en comparación a una pérdida de US\$834,6 millones informada en 2011, debido principalmente a una importante reducción de costos sobre la base de mayores eficiencias, además de una disminución de los volúmenes transportados. La ganancia operacional ascendió a una pérdida de US\$191,3 millones en 2012, una mejoría de un 82,7% en comparación a la pérdida informada en 2011. Esta variación se debe principalmente a una mayor ganancia bruta y a menores gastos administrativos debido a la reducción en el tamaño de la organización y en la dotación de personal. Además, 2011 incluyó una pérdida por la venta de una nave, mientras que 2012 incluye compensaciones recibidas.

La ganancia no operacional para el año ascendió a una pérdida de US\$49,4 millones, significativamente mayor a la pérdida de US\$11,2 millones informados en 2011. Esta variación negativa se debe principalmente a una pérdida por tipo de cambio en 2012 en comparación a una ganancia en 2011 relativa a préstamos y, en menor medida, cuentas por pagar, en monedas distintas al dólar. Además, en 2012 la compañía informó una menor utilidad por inversiones en asociadas y mayores costos financieros.

La pérdida por las operaciones discontinuadas ascendió a US\$126,2 millones (después de impuestos) en 2012, un 41,6% por debajo de las pérdidas de US\$216,2 millones en 2011. La pérdida en 2011 corresponde a US\$64 millones de ganancia neta proveniente de SAAM y costos de reestructuración de US\$280 millones. En 2012 la pérdida se explica por contratos onerosos suscritos en 2012 y provisiones para costos estimados de exceso de flota en 2012 y 2013.

CSAV informó una pérdida neta de US\$313,6 millones en 2012, una mejoría de un 74,9% en comparación a la pérdida informada en 2011 sobre la base de una significativa disminución en las pérdidas operacionales y menores pérdidas por operaciones discontinuadas, parcialmente compensada por la disminución en los resultados no operacionales antes explicada. El cambio de la tasa de impuesto corporativa en Chile significó un crédito neto al impuesto a las ganancias de US\$41 millones para las operaciones continuadas y de US\$4 millones para las operaciones discontinuadas en 2012.

#### Resultados Cuarto Trimestre de 2012

Desde la implementación de las IFRS los ingresos operacionales y el costo de explotación de los servicios navieros en curso se registran de acuerdo a su nivel de término. En el caso de los viajes que no pueden ser estimados en forma precisa los ingresos se registran sólo si los costos relacionados pueden ser recuperados, contabilizando la misma cantidad como ingresos y costos. Si se estima de antemano que el viaje arrojará pérdidas, dicha pérdida se provisiona como costo de explotación solamente. Lo anterior dio como resultado ingresos y costos de explotación de US\$70,7 millones el cuarto trimestre de 2012 y de US\$29,5 millones el cuarto trimestre de 2011.

Las ventas consolidadas de CSAV el cuarto trimestre de 2012 alcanzaron a US\$774,7 millones, disminuyendo en un 24,5% en relación al cuarto trimestre de 2011, debido principalmente a una disminución de un 23,7% en el volumen transportado a 463.484 TEUs<sup>11</sup> como resultado del plan de reestructuración implementado el cuarto trimestre de 2011 que redujo la escala operacional de la compañía, incluyendo la suspensión de los servicios a las rutas Transpacífico, Asia-Europa e Intra-Asia y una disminución en la capacidad operada resultante de acuerdos para servicios conjuntos. Así, los servicios en América del Sur aumentaron de una participación de un 64,3% el cuarto trimestre de 2011 a una participación de un 75,8% del volumen total el cuarto trimestre de 2012. El menor volumen transportado fue compensado en parte por un aumento de un 9,9% en los ingresos promedio por TEU.

<sup>11</sup> TEU: Unidad equivalente a veinticuatro pies, que representa la capacidad de un contenedor intermodal estándar de 20 pies.

Durante el cuarto trimestre de 2012 la ganancia bruta ascendió a una ganancia de US\$76,8 millones, una significativa mejoría en comparación a una pérdida de US\$92,0 millones informada el cuarto trimestre de 2011, debido a una caída en el costo de explotación que excedió la caída en volúmenes transportados antes explicada, resultante de una estructura de costos más eficiente, tanto fijos como variables. La ganancia operacional mostró una ganancia de US\$8,4 millones el cuarto trimestre de 2012, una mejoría en comparación a la pérdida de US\$158,1 millones el cuarto trimestre de 2011, explicada principalmente por un mayor margen bruto. Los gastos administrativos, sin embargo, aumentaron en un 9,5%.

La ganancia no operacional para el trimestre ascendió a una pérdida de US\$4,6 millones en comparación a una pérdida de US\$13,1 millones informados el cuarto trimestre de 2011. Esta variación positiva se debe principalmente a ganancias por tipo de cambio el cuarto trimestre de 2012 en comparación a pérdidas por tipo de cambio el cuarto trimestre de 2011, como resultado de los créditos y cuentas por pagar de la compañía en monedas distintas del dólar y a menores costos financieros, parcialmente compensados por menores resultados de las inversiones en asociadas.

Las operaciones discontinuadas registraron una pérdida neta de US\$20,3 millones (US\$27,5 millones antes de impuestos) en comparación a una pérdida de US\$219,1 millones el cuarto trimestre de 2011. La pérdida el cuarto trimestre de 2011 refleja principalmente costos de reestructuración. El cuarto trimestre de 2012 la pérdida se explica por costos relativos al plan de reestructuración, incluyendo contratos onerosos suscritos durante el período por subarriendo de naves (US\$33,3 millones), provisiones adicionales (US\$11,5 millones) y una disminución en los costos provisionados (US\$17,2 millones).

CSAV informó una pérdida neta de US\$23,9 millones el cuarto trimestre de 2012, sustancialmente menor a la pérdida de US\$397,4 millones informada el cuarto trimestre de 2011, sobre la base de un resultado operacional positivo según se describió antes y una menor pérdida de las operaciones discontinuadas, parcialmente compensada por mayores pérdidas no operacionales.

#### SM SAAM

	SM SAAM				SAAM			
	Trimestres		Año a la Fecha		Trimestres		Trimestres	
	4T 11	4T 12	Dic-11	Dic-12	4T 11	4T 12	Dic-11	Dic-12
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	-	116.365	-	448.047	113.148	116.365	425.841	448.047
Resultado operacional	-	16.655	-	59.177	13.523	17.580	57.199	61.776
Ganancia neta	-	20.523	-	59.511	14.932	21.442	60.217	62.134
Total activos				1.014.582			894.855	1.016.099
Patrimonio controladora				655.982			603.353	657.821

SM SAAM inició sus operaciones como tal en febrero de 2012. Sin embargo, el siguiente análisis efectúa comparaciones con las cifras de SAAM en forma individual en 2011.

#### Resultados Año 2012

En 2012 las ventas consolidadas de SM SAAM, que corresponden en su totalidad a SAAM, alcanzaron a US\$448,0 millones, un aumento de un 5,2% en comparación a las ventas de SAAM en 2011. Esta variación positiva se explica por el crecimiento en todos los segmentos de negocios. El mix de ventas consolidadas durante el año fue: remolcadores (40,1%), logística (38,6%) y puertos (21,3%).

Durante 2012 la ganancia operacional de SM SAAM ascendió a una ganancia de US\$59,2 millones. La ganancia operacional de SAAM ascendió a US\$61,8 millones en 2012, un incremento de un 8,0% en comparación a 2011. La diferencia entre SM SAAM y SAAM se explica principalmente por los gastos de SM SAAM relacionados con su registro en la Bolsa de Comercio de Santiago. La ganancia operacional de SAAM, a su vez, aumentó debido a ganancias por derivados, parcialmente compensadas por mayores costos que reflejan principalmente una mayor depreciación debido a las inversiones realizadas por la compañía y un aumento en los gastos administrativos y de ventas durante el año. El EBITDA consolidado de SM SAAM alcanzó a US\$88,7 millones en 2012. El EBITDA consolidado de SAAM, a su vez, alcanzó a US\$90,8 millones, un aumento de un 1,7% en comparación a 2011.

La ganancia no operacional de SM SAAM en 2012 ascendió a una ganancia de US\$18,4 millones. SAAM informó una ganancia no operacional de US\$18,4 en 2012 en comparación a una ganancia de US\$20,7 millones en 2011. Esta variación se explica principalmente por un menor aporte de las inversiones en asociadas, parcialmente compensadas por menores pérdidas por tipo de cambio.

SM SAAM informó una ganancia neta de US\$59,5 millones en 2012, principalmente sobre la base del resultado operacional favorable de la compañía junto con una ganancia no operacional durante el año, parcialmente compensada por el impuesto a las ganancias. SAAM, a su vez, obtuvo una ganancia neta de US\$62,1 millones, un aumento de un 3,2% en comparación a 2011 debido a mejores resultados operacionales y no operacionales, parcialmente compensados por un mayor impuesto a las ganancias, esto último como resultado de la reforma tributaria de septiembre de 2012 que incrementó la tasa de impuesto a la renta corporativa a un 20%.

#### Resultados Cuarto Trimestre de 2012

El cuarto trimestre de 2012 las ventas consolidadas de SM SAAM, que correspondieron en su totalidad a SAAM, alcanzaron a US\$116,4 millones, un aumento de un 2,8% en comparación a las ventas de SAAM el cuarto trimestre de 2011. Esta variación positiva se explica principalmente por el crecimiento en logística y, en menor medida, de los segmentos remolcadores y puerto. El mix de ventas consolidadas durante el trimestre fue: remolcadores (40,6%), logística (39,0%) y puertos (20,4%).

La ganancia operacional de SM SAAM alcanzó a US\$16,7 millones el cuarto trimestre de 2012. La ganancia operacional de SAAM alcanzó a US\$17,6 millones, aumentando en un 30,0% debido principalmente a una



corrección en la vida depreciable de los remolcadores en Perú, ganancias originadas por derivados y una ganancia por la venta de un terreno. Estas ganancias no recurrentes compensaron la menor ganancia bruta durante el trimestre, debido principalmente a mayores costos de explotación explicados por una mayor depreciación debido a inversiones emprendidas por la compañía. Además, los gastos administrativos y de ventas disminuyeron en comparación al cuarto trimestre de 2011. El resultado operacional de SM SAAM, levemente inferior al de SAAM se explica principalmente por los gastos administrativos relativos a su registro en la Bolsa de Comercio local. El EBITDA consolidado de SM SAAM alcanzó a US\$21,8 millones el cuarto trimestre de 2012. El EBITDA de SAAM, por su parte, alcanzó a US\$22,5 millones aumentando en un 4,3% en comparación al cuarto trimestre de 2011.

La ganancia no operacional para el trimestre de SM SAAM ascendió a una ganancia de US\$7,4 millones. SAAM informó una ganancia no operacional de US\$7,4 millones el cuarto trimestre de 2012 en comparación a una ganancia de US\$7,1 millones el cuarto trimestre de 2011. Esta variación se explica principalmente por un mayor aporte de las inversiones en asociadas, parcialmente compensada por pérdidas por tipo de cambio.

SM SAAM informó una ganancia neta de US\$20,5 millones el cuarto trimestre de 2012, principalmente sobre la base de los favorables resultados operacionales de la compañía junto con una ganancia no operacional durante el trimestre, parcialmente compensada por el impuesto a las ganancias. SAAM, a su vez, obtuvo una ganancia neta de US\$21,4 millones, aumentando en un 43,6% en comparación al cuarto trimestre de 2011 debido a mejores resultados operacionales y no operacionales y a un menor impuesto a las ganancias, esto último debido a una mayor depreciación tributaria originada principalmente por la adquisición de nuevos remolcadores.

## QUIÑENCO y Otros

### Resultados Año 2012

La disminución de \$12.417 millones en Quiñenco y otros se explica principalmente por pérdidas por tipo de cambio en 2012, en su mayor parte atribuibles a un crédito en dólares otorgado por Quiñenco a CSAV en comparación a una ganancia por el mismo concepto en 2011, además de mayores costos financieros relativos a las emisiones de bonos efectuadas por Quiñenco en junio de 2011 y enero de 2012. El mayor nivel de deuda en UF también dio como resultado mayores pérdidas por reajuste reflejando el efecto de la inflación sobre dichos pasivos. Los ingresos financieros durante el año disminuyeron en comparación a 2011, debido principalmente al menor saldo de efectivo a nivel corporativo. Estas variaciones negativas fueron parcialmente mitigadas por el mayor aporte de Banchile Vida, con un aumento de 149,6% en 2012 en comparación a 2011 sobre la base de un sólido desempeño operacional.

### Resultados Cuarto trimestre 2011

La variación de Quiñenco y otros se explica principalmente por Banchile Vida, que aportó con un aumento de 367,6% a la ganancia neta durante el trimestre, reflejando un mayor crecimiento de los resultados operacionales, impulsados por un cambio en la tabla de mortalidad usada por la compañía a diciembre de 2012, que dio como resultado la liberación de reservas reduciendo así el costo de explotación y, en menor medida, por mayores ingresos financieros a nivel corporativo. Estas variaciones se vieron parcialmente compensadas por mayores costos financieros a nivel corporativo, reflejando el aumento en el nivel de deuda en 2012 posterior a las emisiones de bonos efectuadas por Quiñenco en enero de 2012 y a la ausencia de ganancias por tipo de cambio informada el cuarto trimestre de 2011.

#

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

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