



Para mayor información contactar a:

**Quiñenco S.A.**

Pilar Rodríguez-GRI

(56) 22750-7221

Email: prodriguez@lq.cl

## QUIÑENCO S.A. ANUNCIA LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2017

(Santiago, Chile, 29 de mayo de 2017) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile anunció hoy sus resultados financieros consolidados según IFRS para el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2017.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo a las IFRS y las reglamentaciones establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Todas las cifras se presentan en pesos chilenos nominales, a menos que se especifique lo contrario. Las cifras en dólares han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado el 31 de marzo de 2017 (\$663,97 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

### DESTACADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2017

- La ganancia neta<sup>1</sup> ascendió a \$44,240 millones en el primer trimestre de 2017, un aumento de un 39,7% en comparación con el mismo período de 2016, principalmente debido al significativo aumento del aporte de Enex, reflejando mejores márgenes de combustibles, y mayores resultados a nivel corporativo.
- El aporte de Banco de Chile, CSAV, CCU y Banchile Vida mejoró en el primer trimestre de 2017, sobre la base de sólidos resultados operacionales. Los resultados de SM SAAM, en cambio, disminuyeron.
- El resultado operacional proveniente del sector industrial alcanzó a \$21,533 millones, un aumento superior a 160%, y el resultado operacional del sector bancario ascendió a \$167,588 millones, creciendo un 10%.
- La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$26,61 en el primer trimestre de 2017.

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



## DESTACADOS DEL GRUPO – PRIMER TRIMESTRE DE 2017 Y HECHOS POSTERIORES

### SM SAAM – Recauda fondos a través de emisión de bonos

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

### SM SAAM– Adquisición de Puerto Caldera en Costa Rica

El 8 de febrero de 2017, SM SAAM materializó la adquisición de una participación controladora en dos concesiones de Puerto Caldera, el segundo puerto más grande de Costa Rica, por la cantidad total de US\$ 48,5 millones. Puerto Caldera es un terminal multifuncional, localizado estratégicamente a 79,5km de San José.

### SM SAAM – Venta de participación en Tramarsa

El 21 de abril de 2017 SM SAAM anunció la venta de su participación de 35% en Tramarsa al Grupo Romero en Perú. Tramarsa tiene operaciones, principalmente en Perú, de terminales portuarios, remolcadores y logística. La transacción involucró US\$124 millones. De acuerdo a lo informado por SM SAAM, la venta generará una ganancia no recurrente después de impuestos de aproximadamente US\$33 millones en sus estados financieros del segundo trimestre.

### Quiñenco – Distribución de Dividendos

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2017, los accionistas aprobaron una distribución de dividendos, correspondiente al resultado neto de 2016, de \$31,91723 por acción, pagaderos el 12 de mayo de 2017 a aquellos accionistas registrados en la compañía el 6 de mayo de 2017. El monto total del dividendo es de \$53.071 millones, equivalentes al 30% de la ganancia neta de 2016.

### CSAV – Hapag-Lloyd y UASC materializan fusión

El 24 de mayo de 2017 la fusión entre Hapag-Lloyd y UASC se materializó, luego de la obtención de aprobaciones regulatorias y el consentimiento de parte de entidades financieras, entre otras condiciones requeridas. De este modo, Hapag-Lloyd se convirtió en la quinta mayor naviera portacontenedores a nivel mundial, con una de las más modernas y eficientes flotas. La participación de CSAV en Hapag-Lloyd disminuyó de un 33,35% a un 22,6%. Esta dilución generaría una pérdida contable que, como ha sido informado por CSAV no ha sido posible estimar aún. Sin embargo, esto sería mitigado en parte a través de la participación de CSAV en el futuro aumento de capital de US\$400 millones de Hapag-Lloyd, a través del cual CSAV alcanzará un 25% de participación en la empresa naviera alemana.



## FORMATO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

## 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, estos últimos y el posterior análisis han sido divididos en actividades Bancarias y No bancarias o Industriales, como sigue:

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

**i) Manufacturero**

- Invexans
- Techpack

**ii) Financiero**

- LQ Inversiones Financieras (holding LQIF)

**iii) Energía**

- Enex

**iv) Transporte**

- Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV)

**v) Servicios Portuarios**

- SM SAAM

**vi) Otros**

- Quiñenco y otros (incluye a CCU, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida), SegChile Seguros Generales (SegChile), 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 participación de un 28,51% en Nexans, una compañía multinacional francesa líder en la industria mundial de cables. Al 31 de marzo de 2017, Quiñenco tiene una participación de un 98,7% 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 ha clasificado a Alusa y sus filiales y a los efectos de la transacción con Amcor como



operaciones discontinuadas en 2016 y 2017. Durante el último trimestre de 2016, Techpack adquirió una participación de un 0,53% en Nexans a través de la bolsa de comercio de París. Así, al 31 de marzo de 2017, a través de sus filiales Invexans y Techpack, Quiñenco tenía una participación de un 29,04% en Nexans.

El 27 de septiembre de 2016, el Directorio de Quiñenco aprobó una oferta pública de adquisición de las acciones de Techpack de propiedad de accionistas minoritarios, la que concluyó exitosamente en noviembre de 2016. Con posterioridad a la oferta pública de adquisición y el ejercicio de los derechos a retiro y los derechos de compra, la propiedad de Quiñenco sobre Techpack alcanzó un 100% en diciembre de 2016.

A diciembre de 2016 la participación de Quiñenco en CSAV es de un 56%. El 19 de octubre de 2016, CSAV vendió su participación en el joint-venture de líquidos a granel con Odjfell Tankers.

Durante el primer trimestre de 2016, Quiñenco adquirió una participación adicional de un 8,3% en SM SAAM, alcanzando un 50,8%. Por lo tanto, a partir de los estados financieros de marzo de 2016 SM SAAM es una filial consolidada y se contabiliza en el segmento de negocios Servicios Portuarios. Durante el cuarto trimestre de 2016, Quiñenco adquirió una participación adicional de un 1,5% en SM SAAM, alcanzando un total de un 52,5% al finalizar el año.

En 2017, la compañía de seguros generales, SegChile, comenzó sus operaciones. Al 31 de marzo de 2017, Quiñenco tiene una participación de un 66,3% en SegChile.

**Sector Bancario:** incluye los siguientes Segmentos y principales compañías:

**i) Financiero**

- Banco de Chile
- SM Chile

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



### Estado de Resultados Consolidado Resumido

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada Sector Industrial	(28)	(709)	(3.852)	(3.505)	5.134	9.924	(18.636)	(14.554)	11.995	6.156	6.849	13.182	1.462	10.494
Ganancia consolidada Sector Bancario	-	-	113.864	122.073	-	-	-	-	-	-	-	-	113.864	122.073
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(28)</b>	<b>(709)</b>	<b>110.012</b>	<b>118.569</b>	<b>5.134</b>	<b>9.924</b>	<b>(18.636)</b>	<b>(14.554)</b>	<b>11.995</b>	<b>6.156</b>	<b>6.849</b>	<b>13.182</b>	<b>115.326</b>	<b>132.567</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora	819	67	83.636	89.795	-	-	(8.052)	(6.408)	6.737	3.785	525	1.087	83.665	88.327
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*</b>	<b>(847)</b>	<b>(77)</b>	<b>26.376</b>	<b>28.774</b>	<b>5.134</b>	<b>9.924</b>	<b>(10.584)</b>	<b>(8.146)</b>	<b>5.257</b>	<b>2.371</b>	<b>6.324</b>	<b>12.095</b>	<b>31.661</b>	<b>44.240</b>

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

#### Ganancia Neta – Primer Trimestre de 2017

Quiñenco informó una ganancia neta de \$44.240 millones en el primer trimestre de 2017, un 39,7% superior a la del mismo período de 2016, debido principalmente al significativo crecimiento del aporte del sector energía y a mayores resultados a nivel corporativo. El resultado neto de Enex mostró un 93,3% de incremento, reflejando mejores márgenes en combustibles. En el sector transporte, el negocio de transporte de vehículos de CSAV informó mejores resultados, impulsados por el crecimiento en volumen y eficiencias en costos, mientras que en el negocio de portacontenedores los resultados de Hapag-Lloyd estuvieron afectados negativamente por un mayor costo de combustibles, que fue compensado en parte por el crecimiento en volumen y por la implementación de medidas de ahorro de costos. Los aportes de Banco de Chile, Banchile Vida y CCU también aumentaron en el primer trimestre de 2017, sobre la base de un sólido desempeño operacional. Sin embargo, los resultados de SM SAAM declinaron con respecto al primer trimestre de 2016, debido a menores resultados en logística y en los terminales portuarios en Chile, que fueron compensados en parte por un desempeño favorable de los puertos extranjeros, incluyendo la adición de Puerto Caldera en Costa Rica.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$26,61 en el primer trimestre de 2017.



## Detalle del Estado de Resultados Consolidado

	1Q 16		1Q 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
<b>Sector Industrial</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>517.250</b>	<b>779,0</b>	<b>561.744</b>	<b>846,0</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	33	0,0	2	0,0
Financiero - Holding LQIF	-	-	-	-
Energía - Enex	402.197	605,7	447.843	674,5
Transporte - CSAV	22.582	34,0	17.076	25,7
Serv. Portuarios y Navieros - SM SAAM	67.208	101,2	70.012	105,4
Otros - Quiñenco y otros	25.230	38,0	26.810	40,4
<b>Resultado operacional</b>	<b>8.171</b>	<b>12,3</b>	<b>21.533</b>	<b>32,4</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	(1.692)	(2,5)	480	0,7
Financiero - Holding LQIF	(942)	(1,4)	(966)	(1,5)
Energía - Enex	9.030	13,6	11.766	17,7
Transporte - CSAV	(5.483)	(8,3)	(117)	(0,2)
Serv. Portuarios y Navieros - SM SAAM	6.627	10,0	7.912	11,9
Otros - Quiñenco y otros	630	0,9	2.458	3,7
<b>Resultado no operacional</b>	<b>2.211</b>	<b>3,3</b>	<b>(3.343)</b>	<b>(5,0)</b>
Ingresos financieros	1.629	2,5	3.909	5,9
Costos financieros	(10.973)	(16,5)	(12.160)	(18,3)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	15.232	22,9	8.455	12,7
Ganancia (pérdida) diferencias de cambio	227	0,3	509	0,8
Resultado por unidades de reajuste	(3.905)	(5,9)	(4.056)	(6,1)
Gasto por impuestos a las ganancias	(10.859)	(16,4)	(6.107)	(9,2)
Ganancia (pérdida) neta operaciones discontinuadas	1.940	2,9	(1.589)	(2,4)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada Sector Industrial</b>	<b>1.462</b>	<b>2,2</b>	<b>10.494</b>	<b>15,8</b>
<b>Sector Bancario</b>				
Ingresos operacionales	411.046	619,1	422.945	637,0
Provisión por riesgo de crédito	(64.831)	(97,6)	(63.115)	(95,1)
Gastos operacionales	(194.186)	(292,5)	(192.273)	(289,6)
Resultado operacional	152.030	229,0	167.558	252,4
Resultado no operacional	(18.091)	(27,2)	(17.050)	(25,7)
Impuestos a la renta	(20.075)	(30,2)	(28.434)	(42,8)
<b>Ganancia consolidada Sector Bancario</b>	<b>113.864</b>	<b>171,5</b>	<b>122.073</b>	<b>183,9</b>
<b>Ganancia Consolidada</b>	<b>115.326</b>	<b>173,7</b>	<b>132.567</b>	<b>199,7</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	83.665	126,0	88.327	133,0
Ganancia atribuible a propietarios de la controladora	31.661	47,7	44.240	66,6



## I. Sector Industrial

### Ingresos – Primer Trimestre de 2017

Los ingresos consolidados alcanzaron un total de \$561.744 millones en el primer trimestre de 2017, un 8,6% superior a los del mismo período de 2016, debido principalmente a mayores ingresos de Enex y en menor medida, al crecimiento en las ventas de SM SAAM y Banchile Vida, parcialmente compensados por menores ingresos de CSAV<sup>2</sup>.

Las ventas consolidadas en el primer trimestre de 2017 pueden desglosarse como sigue: Enex (79,9%), SM SAAM (12,5%), CSAV (3,0%) y otros (4,8%).

### Resultado Operacional<sup>3</sup> - Primer Trimestre de 2017

El resultado operacional del primer trimestre de 2017 alcanzó a una ganancia de \$21.533 millones en comparación a una ganancia de \$8.171 millones en el primer trimestre de 2016. El significativo incremento en los resultados operacionales consolidados es principalmente atribuible a las variaciones positivas en los resultados de CSAV y Techpack, y a los sólidos resultados operacionales alcanzados por Enex, Banchile Vida, Invexans y SM SAAM.

### EBITDA<sup>4</sup> – Primer Trimestre de 2017

El EBITDA ascendió a \$34.085 millones en el primer trimestre de 2017, un aumento de un 68,6% en comparación al primer trimestre de 2016. El aumento se explica principalmente por un mayor EBITDA de las operaciones de SM SAAM y Enex.

### Resultado No Operacional<sup>5</sup> – Primer Trimestre de 2017

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$3.343 millones en el primer trimestre de 2017, comparado con una ganancia de \$2.211 millones en el mismo trimestre de 2016.

### Participación Proporcional de la Ganancia de las Inversiones por Método Patrimonial (neta) – Primer Trimestre de 2017

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de las inversiones por método patrimonial (neta), que incluye principalmente los resultados de CCU, así como la participación de Invexans en los resultados de

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

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

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

<sup>5</sup> El resultado no operacional incluye los siguientes ítems: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación proporcional en inversiones por método patrimonial, Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste.



Nexans<sup>6</sup> y la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, ascendió a una ganancia de \$8.455 millones en comparación con una ganancia de \$15.232 millones en el primer trimestre 2017.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de IRSA (CCU) aumentó en un 5,2% a \$13.457 millones.

La participación proporcional de SM SAAM en sus asociadas disminuyó en un 43,3% a \$4.601 millones.

La participación proporcional de CSAV en la ganancia de Hapag-Lloyd (ajustada por la valorización al valor razonable) ascendió a una pérdida de \$10.087 millones en comparación con una pérdida de \$5.657 millones en el primer trimestre de 2016.

#### Ingresos Financieros - Primer Trimestre de 2017

Los ingresos financieros en el primer trimestre de 2017 ascendieron a \$3.309 millones, un 139,9% superiores a los obtenidos en el primer trimestre de 2016. Esta variación corresponde principalmente a mayores ingresos financieros de Quiñenco y, en menor medida, de Techpack, reflejando en ambos casos un mayor saldo de caja.

#### Costos Financieros - Primer Trimestre de 2017

El costo financiero para el primer trimestre de 2017 ascendió a \$12.160 millones, un 10,8% superior al del primer trimestre de 2016. La variación se explica principalmente por un costo financiero más alto de Quiñenco y, en menor medida, de SM SAAM y CSAV, parcialmente compensada por menores costos de Enex.

#### Diferencias de cambio – Primer Trimestre de 2017

En el primer trimestre de 2017 las ganancias (pérdidas) específicas por las diferencias de conversión de moneda ascendieron a una ganancia de \$509 millones en comparación con una ganancia de \$227 millones informados en el primer trimestre de 2016, principalmente atribuible a resultados más favorables de Enex y, en menor medida, de Invexans, parcialmente compensados por menores resultados de SM SAAM.

#### Resultado por Unidades de Reajuste – Primer Trimestre de 2017

La ganancia o pérdida derivada de la reformulación de activos y pasivos indexados a unidades como la *Unidad de Fomento* o UF (indexada de acuerdo a la inflación) ascendió a una pérdida de \$4.056 millones en el primer trimestre de 2017 en comparación con una pérdida de \$3.905 millones informada durante el mismo período de 2016. La variación se explica principalmente por Quiñenco y Banchile Vida, parcialmente compensado por menores pérdidas de LQIF holding.

#### Gasto por Impuesto a las Ganancias – Primer Trimestre de 2017

El sector industrial informó un gasto por impuesto a las ganancias de \$6.107 millones en el primer trimestre de 2017 comparado con un ingreso por impuesto a las ganancias de \$10.859 millones en el primer trimestre de 2016, principalmente debido a variaciones favorables en Quiñenco y CSAV, en parte compensadas por impuestos más altos de SM SAAM y Enex.

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



#### Operaciones Discontinuas – Primer Trimestre de 2017

El resultado de las operaciones discontinuadas durante el primer trimestre de 2017 ascendió a una pérdida de \$1.589 millones en comparación con una ganancia de \$1.940 millones en el primer trimestre de 2016. Las pérdidas durante el primer trimestre de 2017 corresponden al ajuste de precio acordado entre Techpack y Amcor respecto de la venta del negocio de envases flexibles en mayo de 2016, que ascendió a un precio inferior en US\$2 millones. Las ganancias durante el primer semestre de 2016 corresponden mayormente al resultado del negocio de envases flexibles en ese trimestre.

#### Participaciones No controladoras – Primer Trimestre de 2017

En el primer trimestre de 2017 a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto Industrial como Bancaria), la ganancia atribuible a participaciones no controladoras ascendió a \$88.327 millones. Del monto total informado en el primer trimestre de 2017, \$60.930 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, en la ganancia de SM SAAM, parcialmente compensado por la participación de accionistas minoritarios en la pérdida neta de CSAV

## II. Sector Bancario

#### Ingresos Operacionales - Primer Trimestre de 2017

En el primer trimestre de 2017 los ingresos operacionales ascendieron a \$422.945 millones, un 2,9% superior a los del primer trimestre de 2016, debido principalmente a mayores ingresos operacionales de Banco de Chile, explicados en gran medida por mayores ingresos de colocaciones, producto de un crecimiento anual de 3,0% en las colocaciones promedio, mayores ingresos por comisiones, y por un efecto favorable de tipo de cambio sobre posición activa neta en US\$ del Banco para cubrir las provisiones denominadas en US\$. Estas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por un menor resultado en trading y una menor contribución de la posición activa neta en UF del Banco, dada la menor tasa de inflación.

#### Provisión por Riesgo de Crédito - Primer Trimestre de 2017

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$63.115 millones en el primer trimestre de 2017, un 2,6% por debajo de las provisiones registradas en el primer trimestre de 2016 debido principalmente a una mejora crediticia neta y a mayores provisiones en el trimestre anterior relacionadas con un cambio regulatorio. Estas reducciones fueron en parte compensadas por un crecimiento en las colocaciones, particularmente en el segmento minorista.

#### Gastos Operacionales - Primer Trimestre de 2017

Los gastos operacionales disminuyeron en un 1,0% a \$192.273 millones en el primer trimestre de 2017, principalmente debido a una reducción de un 1,0% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$192.193 millones, principalmente relacionados a menores gastos de personal, en parte compensados por un aumento en los gastos administrativos.



#### Resultado No operacional - Primer Trimestre de 2017

Durante el primer trimestre de 2017 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$17.050 millones, un 5,8% inferior al primer trimestre de 2016, principalmente explicado por un menor gasto en intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central, principalmente debido a la menor tasa de inflación registrada durante el primer trimestre de 2017.

#### Ganancia Neta Consolidada - Primer Trimestre de 2017

La ganancia neta consolidada del sector bancario ascendió a \$122.073 millones en el primer trimestre de 2017, un aumento de un 7,2% en comparación con el mismo período de 2016, debido principalmente a mayores ingresos operacionales y, en menor medida, a menores costos operacionales, menores provisiones por riesgo de crédito y menores pérdidas no operacionales durante el trimestre, parcialmente compensado por mayores gastos por impuestos a las ganancias.



**ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (en comparación con 4º trimestre de 2016)**

**Balance Consolidado Resumido**

	12-31-2016		12-31-2017	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	995.455	1.499,2	<b>1.041.346</b>	1.568,4
Activos no corrientes sector industrial	4.248.305	6.398,3	<b>4.349.512</b>	6.550,8
Activos sector bancario	31.557.748	47.528,9	<b>31.832.661</b>	47.942,9
<b>Total activos</b>	<b>36.801.508</b>	<b>55.426,5</b>	<b>37.223.519</b>	<b>56.062,0</b>
Pasivos corrientes sector industrial	410.712	618,6	<b>385.604</b>	580,8
Pasivos no corrientes sector industrial	1.333.024	2.007,7	<b>1.423.523</b>	2.144,0
Pasivos sector bancario	28.665.391	43.172,7	<b>28.909.971</b>	43.541,1
Participación no controladora	3.393.753	5.111,3	<b>3.472.665</b>	5.230,2
Patrimonio controladora	2.998.628	4.516,2	<b>3.031.756</b>	4.566,1
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>36.801.508</b>	<b>55.426,5</b>	<b>37.223.519</b>	<b>56.062,0</b>

**Activos Corrientes Sector Industrial**

Los activos corrientes aumentaron en un 4,6% respecto del cuarto trimestre de 2016, debido principalmente a un mayor saldo de efectivo, reflejando principalmente en el dividendo recibido por LQIF del Banco de Chile.

**Activos no corrientes Sector Industrial**

Los activos no corrientes aumentaron en un 2,4% respecto del cuarto trimestre de 2016, reflejando principalmente activos intangibles relacionados con la adquisición de Puerto Caldera por SM SAAM, compensado por un menor saldo en las inversiones por método de la participación. La disminución en las inversiones por método de la participación se explica principalmente por un menor saldo en Hapag-Lloyd, parcialmente compensado por un mayor saldo en IRSA.

**Activos Sector Bancario**

El total de activos del sector bancario aumentó en un 0,9% respecto del cuarto trimestre de 2016. Las colocaciones a clientes aumentaron en un 0,1% con respecto a diciembre de 2016, reflejando un crecimiento en todo tipo de créditos.

**Pasivos Corrientes Sector Industrial**

Los pasivos corrientes disminuyeron en un 6,1% respecto del cuarto trimestre de 2016, debido principalmente a menores cuentas por pagar de Enx y a una menor deuda bancaria de SM SAAM, tras su emisión de bonos en enero de 2017, que fue utilizada para refinanciar deudas de corto y largo plazo, parcialmente compensado por mayores dividendos por pagar de Quiñenco.



#### **Pasivos No Corrientes Sector Industrial**

Los pasivos no corrientes aumentaron en un 6,8% respecto del cuarto trimestre de 2016, debido principalmente a la mayor deuda de SM SAAM, después de su emisión de bonos y una nueva deuda neta bancaria de largo plazo, y debido también a mayores impuestos diferidos relacionados con la contabilización a valor razonable de las concesiones adquiridas en Puerto Caldera, también por SM SAAM.

#### **Pasivos Sector Bancario**

Los pasivos del sector bancario aumentaron en un 0,9% respecto del cuarto trimestre de 2016.

#### **Participación minoritaria**

La participación minoritaria aumentó en un 2,3% en comparación del cuarto trimestre de 2016, principalmente explicada por una mayor participación minoritaria de LQIF y de SM SAAM, parcialmente compensada por una disminución de CSAV.

#### **Patrimonio**

El patrimonio de los accionistas aumentó en un 1,1% respecto al cuarto trimestre de 2016 debido principalmente a la ganancia del período, neta de dividendos, y a mayores otras reservas.



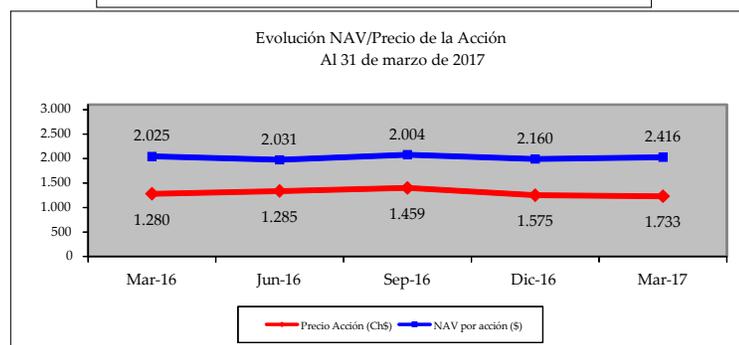
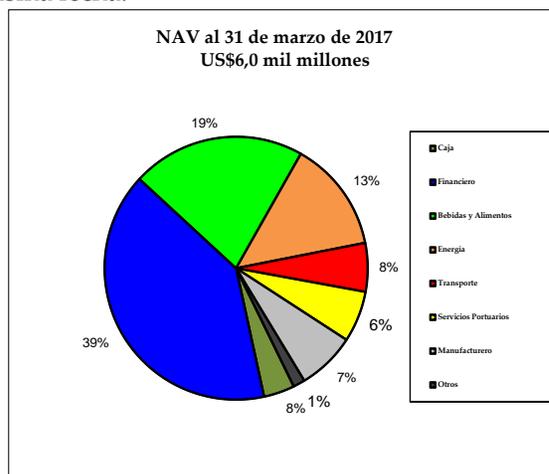
Deuda y Caja de Quiñenco a nivel corporativo

Al 31 de marzo de 2017	Deuda		Efectivo y equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	673.659	1.014,6	318.653	479,9	355.006	534,7
Ajustado por:						
50% participación en LQIF	93.650	141,0	47.976	72,3	45.675	68,8
50% participación en IRSA	37.876	57,0	492	0,7	37.384	56,3
<b>Total</b>	<b>805.186</b>	<b>1.212,7</b>	<b>367.121</b>	<b>552,9</b>	<b>438.065</b>	<b>659,8</b>

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

NAV

Al 31 de marzo de 2017 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco alcanzaba a US\$6,0 mil millones (\$2.416 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$4,3 mil millones (\$1.733 por acción). El descuento al NAV se estima en 28,3% a la misma fecha.





## ANÁLISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍA OPERATIVA

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
<b>Sector Industrial</b>														
Ganancia (pérdida) operaciones continuadas antes de impuestos	(1.693)	872	(4.015)	(3.678)	6.382	12.158	11.698	(10.893)	13.644	8.420	7.760	11.312	10.381	18.190
Impuestos a las ganancias	(275)	8	164	174	(1.249)	(2.234)	6.938	(3.661)	(1.649)	(2.264)	(911)	1.870	(10.859)	(6.107)
Ganancia (pérdida) neta de operaciones discontinuadas	1.940	(1.589)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.940	(1.589)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial</b>	(28)	(709)	(3.852)	(3.505)	5.134	9.924	18.636	(14.544)	11.995	6.156	6.849	13.182	1.462	10.494
<b>Sector Bancario</b>														
Ganancia antes de impuestos	-	-	133.939	150.508	-	-	-	-	-	-	-	-	133.939	150.508
Impuesto a la renta	-	-	(20.075)	(28.434)	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.075)	(28.434)
<b>Ganancia consolidada sector bancario</b>	-	-	113.864	122.073	-	-	-	-	-	-	-	-	113.864	122.073
<b>Ganancia (pérdida) neta consolidada</b>	(28)	(709)	110.012	118.569	5.134	9.924	(18.636)	(14.554)	11.995	6.156	6.849	13.182	115.326	132.567
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	819	67	83.636	89.795	-	-	(8.052)	(6.408)	6.737	3.785	525	1.087	83.665	88.327
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(847)	(777)	26.376	28.774	5.134	9.924	(10.584)	(8.146)	5.257	2.371	6.324	12.095	31.661	44.240

### SECTOR MANUFACTURERO

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento Manufacturero durante 2016 y 2017:

	1 T 16		1 T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Invoxans	(586)	(0,9)	1.086	(1,6)
Techpack	(261)	(0,4)	(1.863)	(2,8)
<b>Total Segmento Manufacturero</b>	<b>(847)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(777)</b>	<b>(1,)</b>

Al 31 de marzo de 2016 y 2017 la propiedad de Quiñenco en Invoxans alcanzaba a un 98,6% y un 98,7% respectivamente. Al 31 de marzo de 2016 y 2017 la propiedad de Quiñenco en Techpack alcanzaba a un 65,9% y un 100%, respectivamente.



## INVEXANS

	1 T 16		1 T 17		1 T 16	1 T 17
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	33	0,0	2	0,0	47	3
Resultado operacional	(496)	(0,7)	1.027	1,5	(708)	1.546
Resultado no operacional	(88)	(0,1)	74	0,1	(126)	113
Ganancia (pérdida) neta controlador	(594)	(0,9)	1.100	1,7	(5.652)	<b>1.657</b>
Total activos			315.847	475,7		<b>475.695</b>
Patrimonio controlador			295.354	444,8		<b>444.831</b>

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

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

### Resultados Primer Trimestre de 2017

Invexans informó un resultado operacional de US\$ 1.546 mil, mejorando sustancialmente en comparación con la pérdida de US\$708 mil informada en el primer trimestre de 2016, debido principalmente a la ganancia de US\$ 2.239 mil por la venta de propiedades disponibles para la venta durante el trimestre actual.

El resultado no operacional ascendió a US\$113 mil en comparación con una pérdida de US\$126 mil en el primer trimestre de 2016. Esta variación desfavorable se explica principalmente por una ganancia por diferencias por tipo de cambio en el trimestre actual, comparado con una leve pérdida el primer trimestre de 2016.

En el primer trimestre de 2017 Invexans registró un gasto por impuestos a las ganancias de US\$2 mil en comparación con US\$15 mil en el primer trimestre de 2016. En total, Invexans mostró una ganancia neta de US\$1.657 mil el primer trimestre de 2017, mejorando significativamente desde la pérdida de US\$849 mil informada en el primer trimestre de 2016, principalmente explicada por un mejor resultado operacional.



## TECHPACK

	1 T 16		1 T 17		1 T 16	1 T 17
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional	(1.196)	(1,8)	(548)	(0,8)	(1.716)	(835)
Ganancia (pérdida) neta operaciones discontinuadas	1.940	2,9	(1.589)	2,4	2.793	(2.408)
Ganancia (pérdida) neta Controlador	(396)	(0,6)	(1.863)	(2,8)	(555)	(2.824)
Total activos			166.077	250,1		250.126
Patrimonio Controlador			151.950	228,9		228.850

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 todo su negocio de envases flexibles a la empresa australiana Amcor. Debido a esta venta, los resultados de la transacción y del negocio de envases flexibles, ha sido clasificado como operación discontinuada en ambos períodos

### Resultados Primer Trimestre de 2017

Durante el primer trimestre de 2017, el resultado operacional de Techpack, ascendió a una pérdida de US\$835 mil, un 51,3% por debajo del primer trimestre de 2016, explicado principalmente por menores gastos de administración, reflejando la nueva estructura de la compañía después de la venta de su negocio de envases flexibles en mayo de 2016.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una pérdida de US\$487 mil, superior a la ganancia de US\$126 mil informada en el primer trimestre 2016, principalmente atribuible a mayores ingresos financieros, reflejando un mayor saldo de caja durante el trimestre.

El impuesto a las ganancias para el trimestre ascendió a US\$13 mil, comparado con un gasto de US\$ 380 mil en el primer trimestre de 2016. Las operaciones discontinuadas, a su vez, registraron una pérdida de US\$2.408 en el primer trimestre de 2017, comparada con una ganancia de US\$ 2.793 mil en el primer trimestre de 2016, debido principalmente a un ajuste de precio a la baja de US\$ 2 millones acordado con Amcor durante marzo de 2017 en relación a la venta del negocio de envases flexibles, mientras que la ganancia en el primer trimestre de 2016 refleja principalmente los resultados del negocio de envases flexibles ese trimestre. Así, el resultado para el primer trimestre de 2017 alcanzó una pérdida de US\$ 2.824 mil, mayor a la pérdida informada en el primer trimestre de 2016.



## SEGMENTO FINANCIERO

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento Financiero durante 2016 y 2017:

	1 T 16		1 T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Holding LQIF	(1.926)	(2,9)	(1.752)	(2,6)
Sector bancario	28.302	42,6	30.526	46,0
<b>Total Segmento Financiero</b>	<b>26.376</b>	<b>39,7</b>	<b>28.774</b>	<b>43,3</b>

Al 31 de marzo de 2016 y 2017, la participación de Quiñenco en LQIF era de un 50,0%. Los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile alcanzaban a un 33,2% al 31 de marzo de 2016 y a un 33,4% al 31 de marzo de 2017.

### Holding LQIF

El holding LQIF registró una pérdida de \$3.505 millones, un 9,0% inferior a la pérdida de \$3.852 millones informada en el primer trimestre de 2016, principalmente explicada por una menor pérdida por el efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras denominadas en UFs, debido a una menor tasa de inflación en el primer trimestre de 2017.

### Sector Bancario

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

### BANCO DE CHILE

	1 T 16		1 T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	410.852	618,8	422.719	636,7
Provisión por riesgo de crédito	(64.830)	(97,6)	(63.115)	(95,1)
Gastos operacionales	(194.110)	(292,3)	(192.193)	(289,5)
Ganancia (pérdida) neta controlador	132.527	199,6	139.993	210,8
Cartera de colocaciones	24.499.399	36,898.4	24.408.098	38,266.9
Total activos	31.105.826	46,848.2	31.832.659	47,942.9
Patrimonio controlador	2.760.994	4,158.3	2.896.265	4,362.0
Margen financiero neto	4,7%		4,6%	
Índice de eficiencia	47,3%		45,5%	
ROAE	19,4%		19,1%	
ROAA	1,7%		1,8%	

### Resultados Primer Trimestre de 2017

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$139.993 millones en el primer trimestre de 2017, un aumento de un 5,6% en relación al primer trimestre de 2016. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento de los



ingresos operacionales, impulsado por ingresos relacionados con clientes y, en menor medida, por menores gastos operacionales y menores provisiones por riesgo de crédito, compensando un mayor gasto por impuesto a la renta durante el trimestre.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales aumentaron en un 2,9% a \$422.719 millones en el primer trimestre de 2017. Este aumento es principalmente atribuible a un mayor crecimiento en los ingresos por colocaciones, resultando de un aumento de 3,0% en el saldo promedio de colocaciones, impulsado por un crecimiento de un 8,6% en las colocaciones de la banca minorista y por un 12,7% de incremento en los ingresos por comisiones, generadas principalmente por servicios transaccionales, que incluyen el efecto de menores gastos asociados a tarjetas de crédito producto de la revisión del programa de fidelidad del Banco. Hubo también un efecto positivo del tipo de cambio sobre en la posición activa que cubre la exposición del Banco a provisiones por riesgo de crédito denominadas en US\$, debido a la menor apreciación del peso chileno en el primer trimestre de 2017 en comparación con el primer trimestre de 2016, y a un efecto positivo de *repricing* de pasivos corrientes que generan intereses, ya que se revalorizan más rápido que los activos. Estas variaciones favorables fueron en parte compensadas por menores ingresos provenientes de trading, incluyendo instrumentos y derivados, una menor contribución de la posición activa neta del Banco en UF, debido a una menor variación de la UF en el primer trimestre de 2017 (0,47%) en comparación con el primer trimestre de 2016 (0,71%), y por un menor impacto positivo por ajustes de valorización del riesgo de crédito de derivados, mayormente debido sobre todo a la tendencia en el tipo de cambio mencionada anteriormente.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$63.115 millones, un 2,6% inferior al primer trimestre de 2016. Esta variación se explica principalmente por una mejora crediticia neta, debido mayormente a mayores provisiones en el segmento mayorista en 2016 relacionadas a clientes específicos, en parte compensadas por un deterioro moderado en el segmento minorista. La disminución también se explica por cambios regulatorios relativos al tratamiento de créditos deteriorados, créditos de factoring y avales en el primer trimestre de 2016. Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por un aumento en las colocaciones, particularmente en el segmento minorista, que llevó a un aumento en las provisiones por riesgo de crédito y a un efecto positivo por tipo de cambio sobre la exposición del Banco por riesgo de crédito de colocaciones denominadas en dólares.

Los gastos operacionales disminuyeron en un 1,0% a \$192.193 millones, debido principalmente a una disminución de un 4,2% en los gastos de personal, debido mayormente a menores compensaciones variables a la fuerza de ventas, relacionadas sobre todo con la reorganización resultante de la fusión de la pre-evaluación de filiales del Banco hacia finales de 2016 y a menores pagos de indemnizaciones, dados los cambios en la estructura organizacional llevada a cabo en el primer trimestre de 2016, en parte compensada por el impacto de la inflación pasada. Otros gastos operacionales también disminuyeron, debido a menores castigos de activos recibidos en pago. Sin embargo, los gastos de administración aumentaron un 3,9% atribuible sobre todo a gastos de TI y a servicios externalizados.

A marzo de 2017 la cartera de colocaciones del Banco había experimentado un crecimiento anual de un 3,7% y un leve aumento trimestral de un 0,1%. El crecimiento anual refleja el aumento de los créditos hipotecarios residenciales en un 8,8% y en créditos de consumo en un 5,4% y un aumento de un 0,9% en los créditos comerciales.



Banco de Chile ocupa el segundo lugar entre los bancos del país, con una participación de mercado de un 17,9% del total de colocaciones (excluyendo las operaciones de las filiales en el extranjero) a marzo de 2017. Su retorno sobre el patrimonio promedio (anualizado) alcanzó a un 19,1% en el primer trimestre de 2017.

### Interés Deuda Subordinada

En el primer trimestre de 2017 el costo financiero devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central fue un 3,8% inferior al del primer trimestre de 2016, debido principalmente al efecto de una menor tasa de inflación en el primer trimestre de 2017 en comparación con el mismo período de 2016.

### SEGMENTO ENERGÍA

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento Energía durante 2016 y 2017:

	1 T 16		1 T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enex	5.134	7,7	9.924	14,9
<b>Total Segmento Energía</b>	<b>5.134</b>	<b>7,7</b>	<b>9.924</b>	<b>14,9</b>

Al 31 de marzo de 2016 y 2017, Quiñenco controla el 100% del segmento energía.

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

	1 T 16		1 T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	402.197	605,7	447.843	674,5
Resultado operacional	9.030	13,6	11.766	17,7
Ganancia neta controlador	5.134	7,7	9.924	14,9
Total activos			761.229	1.146,5
Patrimonio controlador			570.224	858,8

### Resultados Primer Trimestre de 2017

Las ventas consolidadas de Enex durante el primer trimestre de 2017 alcanzaron a \$447.843 millones, un aumento de un 11,3% en comparación con el primer trimestre 2016, debido principalmente a mayores precios de combustibles, los que compensaron con creces el menor volumen de ventas del canal industrial. El volumen total despachado por Enex durante el trimestre ascendió a 870 mil metros cúbicos, un 4,8% inferior al del primer trimestre de 2016, del cual un 97,8% corresponde a combustibles.

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



La ganancia bruta durante el período alcanzó a \$49.867 millones, un 3,1% superior al primer trimestre de 2016, principalmente debido a mejores márgenes de combustibles, principalmente debido al efecto de inventarios valorizados a menor costo en un contexto de precios de referencia internacionales al alza, parcialmente compensado por menores volúmenes de combustible vendidos en el canal industrial.

El resultado operacional durante el trimestre alcanzó a una ganancia de \$11.766 millones, un aumento de un 30,3% en comparación al primer trimestre de 2016, debido en gran medida al aumento en la ganancia bruta explicado anteriormente, junto con un dividendo de Sonacol en el trimestre actual, que fue parcialmente compensado por mayores gastos de administración y ventas. El EBITDA alcanzó a \$16.226 millones en el primer trimestre de 2017, un 32,9% superior al primer trimestre de 2016.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de \$391 millones en comparación con la pérdida de \$2.647 millones informada en el primer trimestre de 2016, explicada principalmente por menores costos financieros netos y ganancias por diferencias de cambio en el primer trimestre de 2017 en comparación con pérdidas por diferencia de cambio en el primer trimestre 2016.

La ganancia neta para el primer trimestre de 2017 ascendió a \$9.924 millones, un 93,3% superior a la ganancia neta informada en el primer trimestre de 2016, reflejando mejores resultados operacionales y no operacionales, parcialmente compensados por un mayor gasto por impuestos a las ganancias durante el trimestre.

#### SEGMENTO TRANSPORTE

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento Transporte durante 2016 y 2017:

	1 T 16		1 T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
CSAV	(10.584)	(15,9)	(8.146)	(12,3)
<b>Total Segmento Transporte</b>	<b>(10.584)</b>	<b>(15,9)</b>	<b>(8.146)</b>	<b>(12,3)</b>

Al 31 de marzo de 2016 y 2017 la propiedad de Quiñenco en CSAV era de un 56,0%. La participación proporcional de Quiñenco en los resultados de CSAV está ajustada por contabilización a valor razonable de esta inversión en Quiñenco. Durante el primer trimestre de 2016 y 2017, el ajuste correspondió a un resultado inferior de \$27 millones y \$9 millones respectivamente.



## CSAV

	1 T 16		1 T 17		1 T 16	1 T 17
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	22.582	34,0	17.076	25,7	27.523	<b>26.003</b>
Resultado operacional	(5.483)	(8,2)	(117)	(0,2)	(8.627)	<b>(197)</b>
Resultado neto controlador	(18.862)	(28,4)	(14.538)	(21,9)	<b>(27.220)</b>	<b>(22.068)</b>
Total activos			1.422.807	2.142,9		<b>2.142.879</b>
Patrimonio controlador			1.317.777	1.984,7		<b>1.984.694</b>

CSAV informa sus estados financieros en dólares y los convierte a pesos chilenos con propósitos de consolidación, basados en términos generales en el tipo de cambio US\$/\$ al término del período, en el caso del Balance General y al promedio mensual del tipo de cambio 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 2016, clasificó este negocio como operación discontinuada.

### Resultados Primer Trimestre de 2017

Las ventas consolidadas de CSAV en el primer trimestre de 2017 alcanzaron a US\$26 millones, disminuyendo en un 5,5% con respecto al primer trimestre de 2016. Esta variación se explica principalmente por menores ingresos del negocio de transporte de carga de CSAV (disminución de US\$2,0 millones), debido principalmente a menores tarifas de flete en el negocio de portacontenedores desde y hacia la costa oeste de Sudamérica. El negocio de transporte de vehículos, sin embargo, registró un aumento en los ingresos (US\$ 0,5 millones) reflejando un fuerte crecimiento en el volumen transportado, lo que compensó con creces la disminución en la tarifa de flete promedio durante el período. Esta disminución fue en parte mitigada por el aumento en los precios de combustibles que afectan las ventas con cláusulas de reajuste (BAF).

Durante el primer trimestre de 2017, la ganancia bruta ascendió a US\$ 2,6 millones en comparación con una pérdida de US\$ 5,8 millones en el primer trimestre de 2016. Este mejor resultado refleja principalmente menores costos en el negocio de transporte de vehículos resultante de una estructura más eficiente y un mayor índice de utilización, lo que compensó mayores costos de combustibles. Como se mencionó anteriormente, parte del efecto negativo de los costos es compensado por ingresos más altos. El resultado operacional ascendió a una pérdida de US\$0,2 millones en el primer trimestre de 2017, comparado con la pérdida de \$US8,6 millones informada en el primer trimestre de 2016, reflejando principalmente el aumento en la ganancia bruta, junto con gastos de administración estables.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una pérdida de US\$16,4 millones en comparación con una pérdida de US\$8,8 millones informada en el primer trimestre de 2016. Esta variación desfavorable se debe principalmente a la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd para el primer trimestre (ascendente a una pérdida de US\$21,0 millones) ajustados por la contabilización a valor razonable por parte de CSAV de esta inversión (un ajuste positivo de US\$5,6 millones) que en total ascendió a una pérdida de US\$15,4 millones, en



comparación con una pérdida de US\$ 8,1 millones en el primer trimestre de 2016. Hapag-Lloyd informó una pérdida neta de US\$67 millones en el primer trimestre de 2016, un 37,9% superior a la pérdida de US\$49 millones informada en el mismo trimestre de 2016. Los ingresos aumentaron en un 6,9%, reflejando un aumento de un 6,8% en el volumen transportado, impulsado por el comercio Intra-Asia y transpacífico. Sin embargo, las tarifas promedio disminuyeron en un 1,9%, debido a presiones competitivas sostenidas, aunque han mostrado cierta recuperación en trimestres recientes. Las eficiencias de costos adicionales han permitido, no obstante, mitigar los mayores precios de los combustibles durante este periodo. Así, Hapag-Lloyd informó un resultado operacional de US\$4 millones en el primer trimestre de 2017, mejorando en relación al US\$1 millón informado en el primer trimestre de 2016. El EBITDA alcanzó a US\$140 millones, un aumento de un 2,7% en comparación con el mismo periodo de 2016, con un margen EBITDA de un 6,2%.

CSAV informó una pérdida neta de US\$22,1 millones en el primer trimestre de 2017 en comparación con una pérdida de US\$27,2 millones en el primer trimestre de 2016, debido a la disminución en los resultados de Hapag-Lloyd durante el trimestre, parcialmente compensada por un mejor desempeño del negocio de transporte de vehículos y menores gastos de impuestos a las ganancias.

### SEGMENTO SERVICIOS PORTUARIOS

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de la inversión en el Segmento Servicios Portuarios durante 2016 y 2017:

	1 T 16		1 T 16	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
SM SAAM	5.257	7,9	2.371	3,6
<b>Total Segmento Servicios Portuarios</b>	<b>5.257</b>	<b>7,9</b>	<b>2.371</b>	<b>3,6</b>

El 31 de marzo de 2016 y 2017, la propiedad de Quiñenco en SM SAAM era de un 50,8% y un 52,2%, respectivamente. La participación proporcional de Quiñenco en los resultados de 2017 de SM SAAM es ajustada según la contabilización del valor razonable de la inversión por parte de Quiñenco. Durante el primer trimestre de 2017 el ajuste fue un menor resultado de \$401 millones.

### SM SAAM

	1 T 16	1T 2017	1 T 16	1 T 17
	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	67.208	101,2	95.697	106.894
Resultado operacional	6.627	10,0	9.342	12.097
Ganancia neta controlador	10.359	15,6	14.694	8.118
Total activos				1.427.197
Patrimonio controlador				742.197



SM SAAM informa sus estados financieros en dólares y los convierte a pesos chilenos con propósitos de consolidación, basados en términos generales en el tipo de cambio US\$/\\$ al término del período, en el caso del Balance General y al promedio mensual del tipo de cambio 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 Primer Trimestre de 2017

En el primer trimestre de 2017 los ingresos consolidados de SM SAAM alcanzaron a US\$106,9 millones, un aumento de un 11,7% en comparación con el primer trimestre de 2016, principalmente explicado por mayores ingresos de terminales portuarios parcialmente compensados por menores ingresos de logística en Chile y de remolcadores. Los ingresos de los terminales portuarios aumentaron en un 65,5%, reflejando la adición en febrero de 2017 de Puerto Caldera en Costa Rica, así como el crecimiento en los otros puertos consolidados, particularmente en el puerto de Guayaquil (TPG), reflejando mayores volúmenes transferidos, y Florida (FIT), basado en mayores volúmenes transferidos y además un nuevo servicio. Los ingresos por logística, sin embargo, disminuyeron un 17,6% debido al proceso de reestructuración de la división, en línea con su estrategia de negocio consistente en la cadena de suministro focalizada en el servicio de transporte, almacenamiento y servicios especiales para industrias específicas. Los ingresos por remolcadores disminuyeron en un 2,3% atribuible principalmente a menores ingresos de México, debido a menos contratos mar adentro y menores servicios de remolque portuario. Los ingresos consolidados se pueden detallar como sigue: remolcadores (41,5%), puertos (39,3%) y logística y otros (19,2%).

La ganancia bruta ascendió a US\$27,3 millones, un 11,5% superior al primer trimestre de 2016, explicada principalmente por una menor ganancia bruta de los terminales portuarios, parcialmente compensada por una menor ganancia bruta en logística y, en menor medida, de remolcadores. Durante el primer trimestre de 2017 la ganancia operacional ascendió a US\$12,1 millones, un 29,5% superior a la del mismo período de 2016, principalmente explicada por el aumento en la ganancia bruta y el deterioro de dos grúas en Mazatlán (México) informado en el primer trimestre de 2016. El EBITDA<sup>8</sup> consolidado de SM SAAM alcanzó a US\$26,7 millones en el primer trimestre de 2017, un aumento de un 18,8% en comparación con el mismo período de 2016, principalmente atribuible a los segmentos de terminales portuarios y remolcadores y, en menor medida, a logística.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una ganancia de US\$2,8 millones, sustancialmente inferior a la ganancia de US\$10,0 millones informada el primer trimestre de 2016. Esta variación se explica principalmente por un menor aporte de las inversiones en patrimonio, reflejando principalmente menores resultados en los puertos de San Antonio y San Vicente en Chile, debido a menores niveles de actividad y mayor competitividad y también debido a menores resultados de remolcadores en Brasil, sobre todo debido a una menor actividad en alta mar.

SM SAAM informó una ganancia neta de US\$8,1 millones en el primer trimestre de 2017, una disminución de un 44,8% en comparación al primer trimestre de 2016, debido principalmente a menores resultados de logística y de los puertos de Chile, parcialmente compensado por un desempeño favorable de los puertos extranjeros más la adición

<sup>8</sup> Corresponde a EBITDA informada por SM SAAM.



del puerto en Costa Rica y mayores gastos por impuesto a las ganancias durante el trimestre, correspondiendo principalmente a los puertos de Caldera y Guayaquil.

### SEGMENTO OTROS

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento Otros durante 2016 y 2017:

	1 T 16		1 T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU) <sup>9</sup>	12.796	19,3	13.457	20,3
Quiñenco y otros	(6.472)	(9,7)	(1.361)	(2,1)
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>6.324</b>	<b>9,5</b>	<b>12.095</b>	<b>18,2</b>

Al 31 de marzo de 2016 y 2017 la propiedad de Quiñenco en CCU alcanzaba al 30,0%.

### CCU

	1 T 16		1 T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	414.193	623,8	<b>414.193</b>	623,8
Resultado operacional	67.079	101,0	<b>67.079</b>	101,0
Ganancia neta controlador	44.586	67,2	<b>44.586</b>	67,2
Total activos			<b>1.875.893</b>	2.825,3
Patrimonio controlador			<b>1.098.937</b>	1.655,1

### Resultados Primer Trimestre de 2017

CCU informa sus resultados de acuerdo a los tres siguientes segmentos de negocios: Chile, Negocios Internacionales y Vinos. Chile incluye cerveza, gaseosas y licores. El segmento Internacional incluye cerveza, sidra, bebidas gaseosas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay. Vinos incluye la comercialización de vinos, principalmente en el mercado de exportación. Las ventas de CCU en el primer trimestre de 2017 aumentaron en un 8,3% en comparación con el primer trimestre de 2016, como resultado de un crecimiento de un 4,8% en el volumen de ventas consolidado y de un 3,4% en los mayores precios promedio, impulsados por todos los segmentos operativos. El aumento en las ventas fue liderado por las operaciones del segmento Negocios Internacionales, con un aumento de un 23,1% debido al aumento de un 12,4% en los precios promedio y un aumento de un 9,6% en los volúmenes, como resultado principalmente de mayores volúmenes de ventas en Argentina y Paraguay, seguido por el segmento Chile con un 4,3% de crecimiento en las ventas, que reflejan un 3,2% de aumento en volúmenes y un leve 1,1% de aumento en los precios promedio. El segmento Vinos informó un aumento de un 1,8% en las ventas, debido a un crecimiento de un 5,9% en el volumen de ventas, lo que compensó una caída en los precios promedio de 3,9%.

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



QUIÑENCO S.A.



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

**Primer trimestre de 2017**

La ganancia bruta aumentó en un 6,7% a \$246.259 millones, impulsada por una mayor ganancia bruta en los segmentos Negocios Internacionales y Chile, compensando una menor ganancia bruta del segmento Vinos. El crecimiento en las ventas fue parcialmente compensado por un 10,4% de aumento en el costo de ventas, debido principalmente a mayores precios de materias primas, tales como aluminio, azúcar y uvas, junto con la devaluación del peso argentino, parcialmente compensado por la apreciación del peso chileno con respecto al dólar. El margen bruto como porcentaje de las ventas disminuyó de un 55,7% en el primer trimestre de 2016 a un 54,9% en el primer trimestre de 2017.

El resultado operacional alcanzó a \$77.042 millones, un aumento de un 14,9% en comparación con el primer trimestre de 2016, debido principalmente al incremento en la ganancia bruta explicado anteriormente, y en menor medida, por menores pérdidas de derivados en el trimestre actual, parcialmente compensado por mayores gastos de administración y ventas, debido principalmente a la inflación en Argentina. No obstante, como porcentaje de las ventas estos gastos disminuyeron en respuesta al plan ExCCelencia de CCU, particularmente en planificación y logística. El EBITDA ascendió a \$100.231 millones en el primer trimestre de 2017, un aumento de un 7,7% en comparación al primer trimestre de 2016.

CCU informó pérdidas no operacionales de \$7.475 millones, mayores a las pérdidas de \$5.494 millones del primer trimestre de 2016. La variación se explica principalmente por mayores pérdidas de asociadas, mayores costos financieros y menores ingresos financieros.

La ganancia neta para el primer trimestre de 2016 ascendió a \$46.598 millones, un 4,5% superior a la del mismo período de 2016, debido principalmente a un mejor desempeño operacional, el que compensó los menores resultados no operacionales y los mayores gastos de impuestos a las ganancias, debido a una mayor base imponible, al aumento en la tasa tributaria corporativa en Chile (de un 24,0% a un 25,5%) y a un menor impacto favorable de las fluctuaciones en las diferencias de cambio.

## QUIÑENCO y Otros

La variación positiva de Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo por un mayor ingreso financiero que refleja el aumento en el saldo de efectivo promedio y mejores resultados relacionados con impuestos, los que compensaron el aumento en los costos financieros, producto de un mayor nivel de deuda. Banchile Vida también mostró un fuerte crecimiento con un aumento de un 48,1% en la ganancia neta, impulsado por un sólido desempeño operacional, parcialmente compensado por un mayor gasto de impuesto a las ganancias.

#

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

Página 25 de 25

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