



Para mayor información contactar a:

**Quiñenco S.A.**

Pilar Rodríguez-IRO

(56) 22750-7221

Email: prodriguez@lq.cl

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

(Santiago, Chile, 7 de septiembre de 2017) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile anunció hoy sus resultados financieros consolidados según IFRS para el segundo trimestre terminado el 30 de junio 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 30 de junio de 2017 (\$664,29 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

### DESTACADOS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017

La pérdida neta ascendió a \$10.870 millones, con una fuerte influencia de la pérdida contable informada por CSAV debido a su dilución en Hapag-Lloyd producto de la fusión con UASC.

Los resultados operacionales del sector industrial alcanzaron a \$56.549 millones impulsados por una ganancia no recurrente registrada por SM SAAM por la venta de una participación minoritaria en Tramarsa.

Los resultados de Nexans continúan su tendencia positiva sobre la base de resultados operacionales estables en respuesta a iniciativas estratégicas y efectos favorables de exposición de inventarios. Hapag-Lloyd informó una ganancia trimestral impulsada por mayores volúmenes transportados y tarifas más altas.

Banco de Chile, CCU y Banchile Vida contribuyeron con resultados en aumento y estables. Enex registró una baja en la ganancia neta principalmente debido a menores márgenes en los combustibles.



## HITOS DEL GRUPO – SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017 Y HECHOS POSTERIORES

### SM SAAM vende participación en Tramarsa

El 21 de abril de 2017 SM SAAM anunció la venta de su participación de un 35% en Tramarsa al Grupo Romero en Perú. Tramarsa cuenta con operaciones en terminales portuarios, remolcadores y logística, principalmente en Perú. La transacción ascendió a un monto total de US\$124 millones. La venta generó una ganancia no recurrente después de impuestos de US\$30,5 millones en el segundo trimestre de 2017 para SM SAAM.

### Distribución de dividendos de Quiñenco

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 al 6 de mayo de 2017. El monto total del dividendo ascendió a \$53.071 millones, equivalente a un 30% de la ganancia neta de 2016.

### CSAV - Hapag-Lloyd y UASC concretan fusión

El 24 de mayo de 2017 se materializó la fusión entre Hapag-Lloyd y UASC, una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias y el consentimiento de parte de las entidades financieras, entre otros requisitos. Así fue como Hapag-Lloyd se convirtió en el quinto mayor transportador de contenedores a nivel mundial, con una de las flotas más modernas y eficientes. La participación de CSAV en Hapag-Lloyd disminuyó de 31,35% a 22,6%. Esta dilución generó una pérdida contable que, según lo informado por CSAV, ascendió a US\$167 millones. Hapag-Lloyd estima sinergias anuales por US\$435 millones, a partir de 2019.

### SM SAAM – Alcanza un 100% de propiedad en Iquique Terminal Internacional

El 9 de junio de 2017 SM SAAM anunció la adquisición de una participación de 15% en Iquique Terminal Internacional a Grupo de Empresas Navieras por US\$11.050.000, alcanzando así un 100% de la propiedad de este terminal portuario en Chile.

### CCU establece una alianza para desarrollar la categoría de Pisco a nivel mundial

El 15 de junio de 2017 CCU anunció la adquisición, a través de su filial Compañía Pisquera de Chile, de un 40% de participación en Americas Distilling Investments LLC. Esta compañía, constituida en los Estados Unidos, se dedica a promover pisco y es dueña de la marca Barsol y de activos productivos en Perú. El restante 60% de la propiedad continúa bajo el control de LDLM Investments LLC, que tiene más de una década de experiencia en la comercialización de pisco en los mercados internacionales.



## INFORMACIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS Y SEGMENTOS

### FORMATO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En 2012 la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) modificó el formato de los Estados de Resultados agregando la línea "Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales". De acuerdo a la definición de la SVS este subtotal incluye los siguientes conceptos: Ganancia bruta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas). De acuerdo a dicha definición, este documento se refiere a las Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales o 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 (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 28,50% en Nexans, una compañía multinacional francesa líder mundial de la industria de cables. Al 30 de junio de 2017 Quiñenco tenía 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 clasificó Alusa y sus filiales y 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 30 de junio de 2017, a través de sus filiales Invexans y Techpack, Quiñenco tenía una participación de un 29,03% en Nexans.

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

En diciembre de 2016 la participación de Quiñenco en CSAV ascendía a 56,0%. El 19 de octubre de 2016 CSAV vendió su participación en el *joint-venture* de líquidos a granel con Odjfell Tankers, el cual se clasificó como una operación discontinuada en 2016.

Durante el primer trimestre de 2016 Quiñenco adquirió una participación adicional de un 8,3% en SM SAAM, alcanzando el 50,8%. Por lo tanto, a partir de los estados financieros de marzo de 2016 SM SAAM es una filial consolidada y se contabiliza en el nuevo segmento de negocios de Servicios Portuarios. Durante el cuarto trimestre de 2016 Quiñenco adquirió una participación adicional de un 1,5% en SM SAAM, alcanzando un total de 52,2% al término del año.

En 2017 la compañía de seguros generales SegChile inició sus operaciones. Al 30 de junio de 2017, Quiñenco tenía 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.


**ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS**
**Estado de Resultados Consolidado Resumido**

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	2T 16	2T 17	2T 16	2T 17	2T 16	2T 17	2T 16	2T 17	2T 16	2T 17	2T 16	2T 17	2T 16	2T 17
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada Sector Industrial	12.997	<b>16.707</b>	(4.167)	<b>(3.218)</b>	9.085	<b>1.624</b>	(21.682)	<b>(120.476)</b>	11.373	<b>25.811</b>	(4.964)	<b>(5.902)</b>	2.641	<b>(85.453)</b>
Ganancia consolidada Sector Bancario	-	-	132.709	<b>141.770</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>267</b>	132.709	<b>142.037</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>12.997</b>	<b>16.707</b>	<b>128.542</b>	<b>138.552</b>	<b>9.085</b>	<b>1.624</b>	<b>(21.682)</b>	<b>(120.476)</b>	<b>11.373</b>	<b>25.811</b>	<b>(4.964)</b>	<b>(5.635)</b>	<b>135.350</b>	<b>56.584</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora	3.112	(164)	97.230	105.274	-	-	(9.410)	(52.811)	6.398	13.788	1.168	1.366	98.497	67.454
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*</b>	<b>9.884</b>	<b>16.871</b>	<b>31.312</b>	<b>33.278</b>	<b>9.085</b>	<b>1.624</b>	<b>(12.272)</b>	<b>(67.665)</b>	<b>4.975</b>	<b>12.023</b>	<b>(6.132)</b>	<b>(7.002)</b>	<b>36.853</b>	<b>(10.870)</b>

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

**Ganancia Neta – Segundo Trimestre de 2017**

Quiñenco informó una pérdida neta de \$10.870 millones en el segundo trimestre de 2017, inferior a la ganancia de \$36.853 millones informada durante el mismo período de 2016, principalmente debido a la significativa pérdida contable informada por CSAV debido a su dilución en Hapag-Lloyd con posterioridad a la fusión con UASC, que implicó una pérdida de aproximadamente \$62.900 millones para Quiñenco durante el trimestre. Sin embargo, cabe destacar que Hapag-Lloyd informó resultados operacionales y finales positivos durante el período. El aporte de Enx disminuyó en el segundo trimestre de 2017, debido principalmente a menores márgenes de combustibles. El aporte de Nexans, sin embargo, aumentó en un 248,2%, reflejando el fuerte crecimiento de la ganancia neta obtenida por la compañía francesa de cables. SM SAAM también mostró un aumento significativo en sus resultados, principalmente sobre la base de una ganancia no recurrente por la venta de su participación en Tramarsa. Los aportes de Banco de Chile, Banchile Vida y CCU también aumentaron en el segundo trimestre de 2017 debido a un sólido desempeño operacional. La ganancia neta de Techpack disminuyó en comparación al segundo trimestre de 2016, debido a la ganancia por la venta de su negocio de envases flexibles en mayo de 2016.

La pérdida por acción ordinaria ascendió a \$6,54 en el segundo trimestre de 2017.


**Detalle de Estado de Resultados Consolidado**

	2T 16		2T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMS\$
<b>Sector Industrial</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>519.461</b>	<b>782,0</b>	<b>584.024</b>	<b>879,2</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	34	0,1	3	0,0
Financiero - Holding LQIF	-	-	-	-
Energía - Enex	407.059	612,8	455.257	685,3
Transporte - CSAV	17.202	25,9	21.780	32,8
Servicios Portuarios - SM SAAM	67.033	100,9	76.466	115,1
Otros - Quiñenco y otros	28.134	42,4	30.518	45,9
<b>Resultado operacional</b>	<b>27.107</b>	<b>40,8</b>	<b>56.549</b>	<b>85,1</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	(1.184)	(1,8)	(742)	(1,1)
Financiero - Holding LQIF	(971)	(1,5)	(1.059)	(1,6)
Energía - Enex	11.786	17,7	2.648	4,0
Transporte - CSAV	8.414	12,7	1.084	1,6
Servicios Portuarios - SM SAAM	7.772	11,7	53.721	80,9
Otros - Quiñenco y otros	1.289	1,9	898	1,4
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(18.135)</b>	<b>(27,3)</b>	<b>(98.236)</b>	<b>(147,9)</b>
Ingresos financieros	1.920	2,9	3.749	5,6
Costos financieros	(10.730)	(16,2)	(12.584)	(18,9)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	(5.062)	(7,6)	(82.982)	(124,9)
Ganancia (pérdida) diferencias de cambio	1.012	1,5	(418)	(0,6)
Resultado por unidades de reajuste	(5.275)	(7,9)	(6.001)	(9,0)
Gasto por impuestos a las ganancias	(19.820)	(29,8)	(42.707)	(64,3)
Resultado neto operaciones discontinuadas	13.489	20,3	(1.059)	(1,6)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada Sector Industrial</b>	<b>2.641</b>	<b>4,0</b>	<b>(85.453)</b>	<b>(128,6)</b>
<b>Sector Bancario</b>				
Ingresos operacionales	476.178	716,8	448.769	675,6
Provisión por riesgo de crédito	(92.929)	(139,9)	(62.105)	(93,5)
Gastos operacionales	(205.700)	(309,7)	(197.495)	(297,3)
Resultado operacional	177.549	267,3	189.170	284,8
Resultado no operacional	(17.612)	(26,5)	(16.727)	(25,2)
Impuesto a la renta	(27.228)	(41,0)	(30.406)	(45,8)
<b>Ganancia consolidada Sector Bancario</b>	<b>132.709</b>	<b>199,8</b>	<b>142.037</b>	<b>213,8</b>
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>135.350</b>	<b>203,8</b>	<b>56.584</b>	<b>85,2</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	98.497	148,3	67.454	101,5
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	36.853	55,5	(10.870)	(16,4)



Sector Industrial

### Ingresos – Segundo Trimestre de 2017

Los ingresos consolidados alcanzaron a un total de \$584,024 millones en el segundo trimestre de 2017, un 12,4% superiores a los del mismo período de 2016, principalmente debido a mayores ingresos de Enex y, en menor medida, a un aumento en las ventas de SM SAAM<sup>1</sup>, CSAV y Banchile Vida.

Los ingresos consolidados en el segundo trimestre de 2017 pueden desglosarse como sigue: Enex (78,0%), SM SAAM (13,1%), CSAV (3,7%) y otros (5,2%).

### Resultado Operacional<sup>2</sup> – Segundo Trimestre de 2017

El resultado operacional del segundo trimestre de 2017 alcanzó a una ganancia de \$56.549 millones, en comparación con una ganancia de \$27.107 millones en el segundo trimestre de 2016. El significativo aumento en los resultados operacionales consolidados es principalmente atribuible a SM SAAM, debido a la ganancia no recurrente por la venta de su participación en Tramarsa y, en mucho menor medida, una variación positiva de Techpack, parcialmente compensado por menores resultados operacionales de Enex, CSAV, Banchile Vida e Invexans.

### EBITDA<sup>3</sup> – Segundo Trimestre de 2017

El EBITDA ascendió a \$26.343 millones en el segundo trimestre de 2017, una disminución de un 14.1% en comparación al segundo trimestre de 2016. La disminución se explica principalmente por un menor EBITDA de Enex, parcialmente compensado por un EBITDA positivo de CSAV durante el trimestre y un aumento de SM SAAM.

### Resultado No Operacional<sup>4</sup> – Segundo Trimestre de 2017

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$98.236 millones en el segundo trimestre de 2017 en comparación con una pérdida de \$18.135 millones en el mismo trimestre de 2016.

#### *Participación Proporcional en la Ganancia de las Inversiones por Método Patrimonial (neta) – Segundo 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>1</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>2</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>3</sup> EBITDA se calcula como: Resultado operacional menos/más Otras ganancias/pérdidas más Depreciación más Amortización de intangibles.

<sup>4</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.



## Estado de Resultados

Segundo trimestre de 2017

Nexans<sup>5</sup> y la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, alcanzó a una pérdida de \$82.982 millones en comparación con una pérdida de \$5.062 millones en el segundo trimestre de 2016.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de IRSA (CCU) aumentó en un 69,1% a \$1.884 millones.

La participación proporcional de Invexans y Techpack en la ganancia de Nexans aumentó en un 248,3% a \$18.733 millones en el segundo trimestre de 2017.

La participación proporcional de SM SAAM en sus asociadas disminuyó en un 48,7% a \$3.727 millones.

La participación proporcional de CSAV en la ganancia de Hapag-Lloyd (ajustada por la valorización a valor razonable), incluyendo la pérdida contable por la dilución de CSAV, ascendió a una pérdida de \$107.523 millones en comparación con una pérdida de \$19.106 millones en el segundo trimestre de 2016.

### *Ingresos Financieros – Segundo Trimestre de 2017*

Los ingresos financieros para el segundo trimestre de 2017 ascendieron a \$3.749 millones, 95,2% superiores a los obtenidos en el segundo trimestre de 2016. Esta variación corresponde principalmente a un mayor ingreso financiero de Quiñenco y, en menor medida, de Techpack, reflejando en ambos casos un mayor saldo de caja.

### *Costos Financieros – Segundo Trimestre de 2017*

El costo financiero para el segundo trimestre de 2017 ascendió a \$12.584 millones, un 17,3% superior al del segundo trimestre de 2016. La variación se explica principalmente por el mayor costo financiero de Quiñenco y, en menor medida, de SM SAAM y CSAV, parcialmente compensados por menores costos financieros de Enx.

### *Diferencias de cambio – Segundo Trimestre de 2017*

En el segundo trimestre de 2017 las ganancias (pérdidas) específicas por las diferencias de conversión de moneda ascendieron a una pérdida de \$418 millones en comparación con una ganancia de \$1.012 millones informada en el segundo trimestre de 2016, principalmente atribuible a resultados menos favorables de SM SAAM, Enx y Techpack, parcialmente compensados por un mejor resultado de CSAV.

### *Resultado por Unidades de Reajuste – Segundo Trimestre de 2017*

La ganancia o pérdida derivada del reajuste de activos y pasivos indexados a unidades como la *Unidad de Fomento* o UF (indexada de acuerdo a la inflación) ascendió a una pérdida de \$6.001 millones en el segundo trimestre de 2017 en comparación con una pérdida de \$5.275 millones informada en el mismo período de 2016. Esta variación se explica principalmente por Quiñenco, debido a un mayor nivel de deuda, parcialmente compensado por una menor pérdida de LQIF holding.

### **Gasto por Impuesto a las Ganancias – Segundo Trimestre de 2017**

El sector industrial informó un gasto por Impuesto a las ganancias de \$42.707 millones en el segundo trimestre de 2017 en comparación con \$19.820 millones informados en el segundo trimestre de 2016, principalmente debido a un mayor gasto por Impuesto a las ganancias de SM SAAM en gran parte relacionado con la venta de

<sup>5</sup> Nexans sólo informa resultados en junio y diciembre, de acuerdo a las reglamentaciones francesas y a las IFRS.



su participación en Tramarsa y, en menor medida, a mayores impuestos de CSAV, parcialmente compensados por menores impuestos de Techpack y Enex.

#### Operaciones Discontinuadas – Segundo Trimestre de 2017

El resultado de las operaciones discontinuadas durante el segundo trimestre de 2017 ascendió a una pérdida de \$1.059 millones, comparada con una ganancia de \$13.489 millones en el segundo trimestre de 2016. En el segundo trimestre de 2016 el resultado corresponde principalmente a la ganancia por la venta del negocio de envases flexibles de Techpack a Amcor y, en menor medida, a los resultados del negocio de líquidos a granel de CSAV (que se vendió hacia fines de 2016) durante el trimestre. En el segundo trimestre de 2017 la pérdida corresponde principalmente a impuestos y gastos relativos a la venta del negocio de envases flexibles de Techpack a Amcor.

#### Participaciones No Controladoras – Segundo Trimestre de 2017

En el segundo trimestre de 2017 a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto Industrial como Bancaria), la ganancia atribuible a participaciones no controladoras ascendió a \$67.454 millones. Del monto total informado en el segundo trimestre de 2017, \$72.087 millones corresponden a la participación de accionistas minoritarios en la ganancia de Banco de Chile y de SM Chile. El saldo de la ganancia atribuible a participaciones no controladoras se explica principalmente por la participación de accionistas minoritarios en la ganancia de LQIF y, en menor medida, de SM SAAM, parcialmente compensado por la participación de accionistas minoritarios en la pérdida de CSAV.

## Sector Bancario

#### Ingresos Operacionales – Segundo Trimestre de 2017

Los ingresos operacionales en el segundo trimestre de 2017 ascendieron a \$448.769 millones, un 5,8% por debajo de los del segundo trimestre de 2016, principalmente debido a menores ingresos operacionales de Banco de Chile, explicados en gran medida por ganancias registradas en el segundo trimestre de 2016 debido a la venta de instrumentos disponibles para la venta (AFS). Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos de colocaciones y de comisiones, además de un financiamiento más conveniente.

#### Provisión por Riesgo de Crédito – Segundo Trimestre de 2017

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$62.103 millones en el segundo trimestre de 2017, un 33,2% menor a las provisiones registradas en el segundo trimestre de 2016, debido principalmente a mayores provisiones adicionales establecidas en el segundo trimestre de 2016. Este efecto fue compensado en parte por el crecimiento de las colocaciones promedio, especialmente en el segmento minorista, y menores provisiones por riesgo de crédito en el segundo trimestre de 2016, debido tanto a un cambio regulatorio como a un mejoramiento en la calidad crediticia del segmento mayorista.

#### Gastos Operacionales – Segundo Trimestre de 2017

Los gastos operacionales disminuyeron en un 4,0% a \$197.495 millones en el segundo trimestre de 2017, principalmente debido a una disminución de un 4,0% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$197.402 millones debido en gran medida a menores otros gastos operacionales, principalmente atribuibles a



provisiones no relacionadas a créditos establecidas en el segundo trimestre de 2016 y a menores gastos de administración.

#### Resultado No Operacional – Segundo Trimestre de 2017

Durante el segundo trimestre de 2017 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$16.727 millones, un 5,0% inferior al segundo trimestre de 2016, principalmente explicada por un menor interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central, debido principalmente a la menor tasa de inflación registrada durante el segundo trimestre de 2017.

#### Ganancia Consolidada – Segundo Trimestre de 2017

La ganancia consolidada del sector bancario ascendió a \$142.037 millones en el segundo trimestre de 2017, un aumento de un 7,0% en comparación al mismo período de 2016, debido principalmente a menores provisiones por riesgo de crédito y menores gastos operacionales, parcialmente compensados por una disminución en los ingresos operacionales.


**ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el primer trimestre de 2017)**
**Balance Consolidado Resumido**

	31-3-2017		30-6-2017	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	1.041.346	1.567,6	<b>957.632</b>	1.441,6
Activos no corrientes sector industrial	4.349.512	6.547,6	<b>4.227.938</b>	6.364,6
Activos sector bancario	31.832.661	47.919,8	<b>32.277.340</b>	48.589,2
<b>Total Activos</b>	<b>37.223.519</b>	<b>56.035,0</b>	<b>37.462.911</b>	<b>56.395,4</b>
Pasivos corrientes sector industrial	385.604	580,5	<b>356.819</b>	537,1
Pasivos no corrientes sector industrial	1.423.523	2.142,9	<b>1.382.425</b>	2.081,1
Pasivos sector bancario	28.909.971	43.520,1	<b>29.231.660</b>	44.004,4
Participación no controladora	3.472.665	5.227,6	<b>3.463.943</b>	5.214,5
Patrimonio controladora	3.031.756	4.563,9	<b>3.028.063</b>	4.558,3
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>37.223.519</b>	<b>56.035,0</b>	<b>37.462.911</b>	<b>56.395,4</b>

**Activos Corrientes Sector Industrial**

Los activos corrientes disminuyeron un 8,0% respecto del primer trimestre de 2017, debido principalmente a un menor saldo de caja, que refleja los dividendos pagados por Quiñenco y por LQIF y SM SAAM a terceros y por las inversiones en activos fijos efectuadas por Enex and SM SAAM, parcialmente compensados por los fondos recibidos por SM SAAM por la venta de su participación en Tramarsa (Perú).

**Activos No Corrientes Sector Industrial**

Los activos no corrientes disminuyeron un 2,8% respecto del primer trimestre de 2017, reflejando principalmente un menor saldo de las inversiones por método de la participación. Esta disminución se explica principalmente por un menor saldo de Hapag-Lloyd, parcialmente compensado por un mayor saldo de Nexans e IRSA.

**Activos Sector Bancario**

El total de activos del sector bancario aumentó en un 1,4% respecto del primer trimestre de 2017. Las colocaciones aumentaron en un 0,9% en comparación a marzo de 2017, reflejando un crecimiento en los créditos hipotecarios y comerciales, compensando una disminución en los créditos de consumo.

**Pasivos Corrientes Sector Industrial**

Los pasivos corrientes disminuyeron en un 7,5% respecto del primer trimestre de 2017, principalmente debido a menores dividendos por pagar de Quiñenco, parcialmente compensados por un mayor saldo de obligaciones bancarias de Enex y mayores impuestos por pagar de SM SAAM, con posterioridad a la venta de su participación en Tramarsa.



#### Pasivos No Corrientes Sector Industrial

Los pasivos no corrientes disminuyeron en un 2,9% respecto del primer trimestre de 2017, debido principalmente al traspaso al corto plazo de deuda con vencimiento menor a un año, que corresponde principalmente a Enx.

#### Pasivos Sector Bancario

Los pasivos que corresponden al sector bancario aumentaron en un 1,1% respecto del primer trimestre de 2017.

#### Participación No Controladora

La participación no controladora disminuyó levemente en un 0,3% respecto del primer trimestre de 2017.

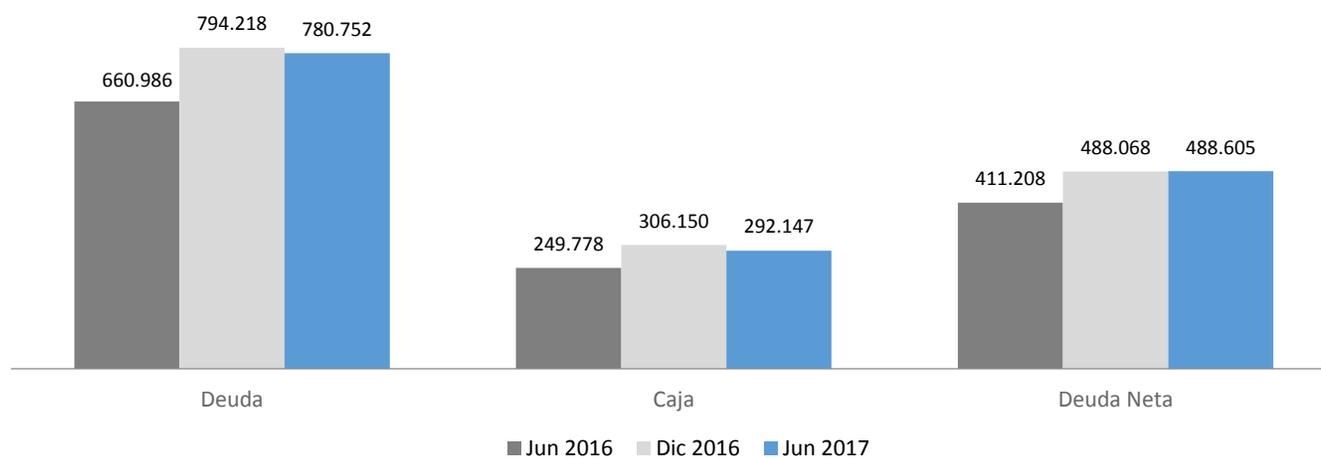
#### Patrimonio

El patrimonio del controlador disminuyó levemente en un 0,1% respecto del primer trimestre de 2017.


**DEUDA Y CAJA DE QUIÑENCO A NIVEL CORPORATIVO**

Al 30 de junio de 2017	Deuda		Efectivo y Equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	657.466	989,7	288.148	433,8	369.317	556,0
Ajustado por:						
50% participación en LQIF	91.532	137,8	3.464	5,2	88.068	132,6
50% participación en IRSA	31.754	47,8	535	0,8	31.220	47,0
<b>Total</b>	<b>780.752</b>	<b>1.175,3</b>	<b>292.147</b>	<b>439,8</b>	<b>488.605</b>	<b>735,5</b>

La razón deuda a capitalización total a nivel corporativo (no ajustado) fue de un 17,7% al 30 de junio de 2017.

**Deuda y Caja Ajustados a Nivel Corporativo<sup>6</sup>**  
(Millones de \$)


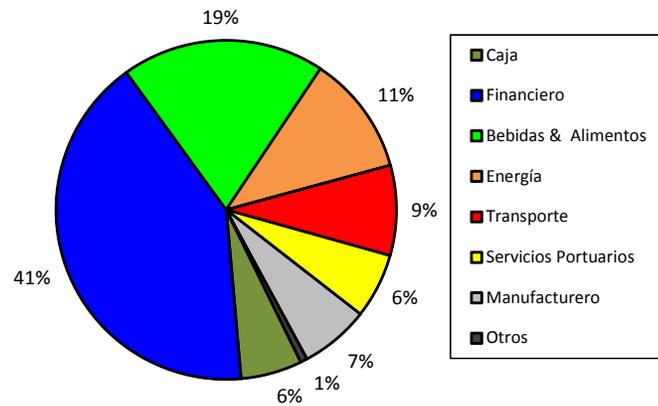
<sup>6</sup> Ajustado de acuerdo al 50% de participación en el holding LQIF e IRSA.



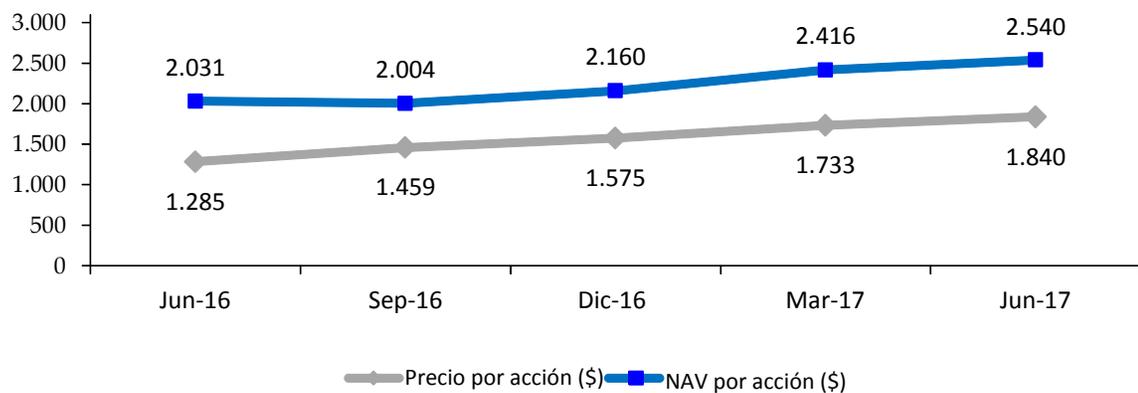
NAV

Al 30 de junio de 2017 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco alcanzaba a US\$6,4 mil millones (\$2.540 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$4,6 mil millones (\$1.840 por acción). El descuento al NAV se estima en 27,6% a la misma fecha.

NAV al 30 de junio 2017  
US\$6,4 mil millones

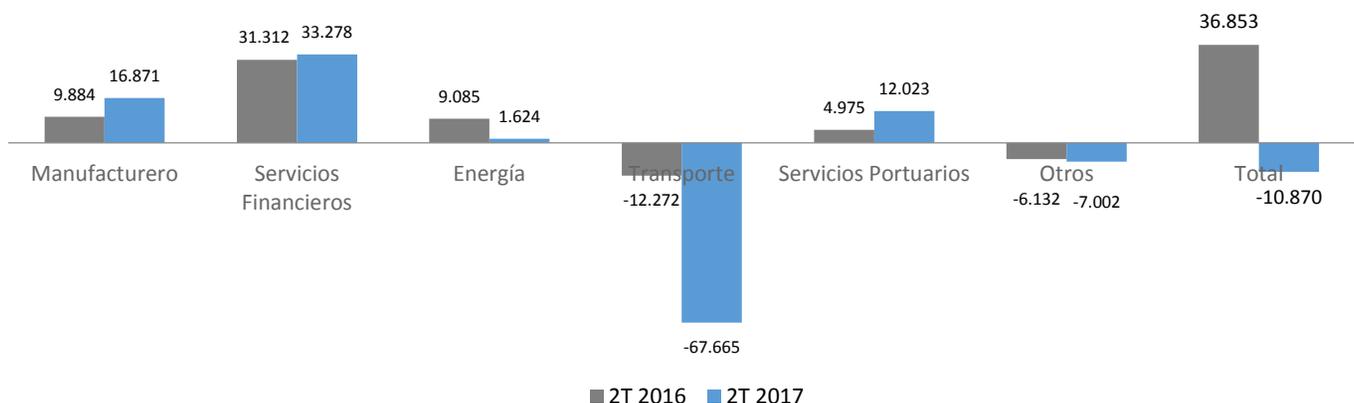


Evolución NAV/Precio de la Acción  
Al 30 de junio 2017




**ANÁLISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍA OPERATIVA**

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	2T 16	2T 17	2T 16	2T 17	2T 16	2T 17	2T 16	2T 17	2T 16	2T 17	2T 16	2T 17	2T 16	2T 17
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
<b>Sector Industrial</b>														
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas antes de impuestos	4.384	<b>17.879</b>	(4.336)	<b>(4.136)</b>	10.383	<b>1.833</b>	(11.356)	<b>(107.010)</b>	13.675	<b>54.739</b>	(3.777)	<b>(4.993)</b>	8.973	<b>(41.687)</b>
Impuestos a las ganancias	(4.032)	<b>(112)</b>	169	<b>918</b>	(1.299)	<b>(209)</b>	(11.170)	<b>(13.466)</b>	(2.302)	<b>(28.928)</b>	(1.187)	<b>(909)</b>	(19.820)	<b>(42.707)</b>
Ganancia (pérdida) neta de operaciones discontinuadas	12.644	<b>(1.059)</b>	-	-	-	-	845	-	-	-	-	-	13.489	<b>(1.059)</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada Sector Industrial</b>	<b>12.997</b>	<b>16.707</b>	<b>(4.167)</b>	<b>(3.218)</b>	<b>9.085</b>	<b>1.624</b>	<b>(21.682)</b>	<b>(120.476)</b>	<b>11.373</b>	<b>25.811</b>	<b>(4.964)</b>	<b>(5.902)</b>	<b>2.641</b>	<b>(85.453)</b>
<b>Sector Bancario</b>														
Ganancia antes de impuestos	-	-	159.937	<b>172.176</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>267</b>	159.937	<b>172.443</b>
Impuesto a la renta	-	-	(27.228)	<b>(30.406)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.228)	<b>(30.406)</b>
<b>Ganancia consolidada Sector Bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132,709</b>	<b>141,770</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>267</b>	<b>132,709</b>	<b>142,037</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>12,997</b>	<b>16,707</b>	<b>128,542</b>	<b>138,552</b>	<b>9,085</b>	<b>1,624</b>	<b>(21,682)</b>	<b>(120,476)</b>	<b>11,373</b>	<b>25,811</b>	<b>(4,964)</b>	<b>(5,635)</b>	<b>135,350</b>	<b>56,584</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	3,112	<b>(164)</b>	97,230	<b>105,274</b>	-	-	(9,410)	<b>(52,811)</b>	6,398	<b>13,788</b>	1,168	<b>1,366</b>	98,497	<b>67,454</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	9,884	16,871	31,312	33,278	9,085	1,624	(12,272)	(67,665)	4,975	12,023	(6,132)	(7,002)	36,853	(10,870)

**Aporte a la Ganancia neta por Segmento**  
(Millones de \$)



**SEGMENTO MANUFACTURERO**

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

	2T 16		2T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Invexans	5.297	8,0	17.672	26,6
Techpack	4.587	6,9	(801)	(1,2)
<b>Total Segmento Manufacturero</b>	<b>9.884</b>	<b>14,9</b>	<b>16.871</b>	<b>25,4</b>

Al 30 de junio de 2016 y 2017 la propiedad de Quiñenco en Invexans alcanzaba a un 98,6% y 98,7%, respectivamente. Al 30 de junio de 2016 y 2017 la propiedad de Quiñenco en Techpack alcanzaba a un 65,9% y 100,0%, respectivamente.

**INVEXANS**

	2T 16		2T 17		2T 16	2T 17
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	9	0,0	-	-	13	-
Resultado operacional	91	0,1	(306)	(0,5)	125	<b>(459)</b>
Resultado no operacional	5.308	8,0	18.231	27,4	7.793	<b>27.407</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	5.372	8,1	17.909	27,0	7.878	<b>26.923</b>
Total activos			342.044	514,9		<b>514.901</b>
Patrimonio controlador			321.823	484,5		<b>484.463</b>

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

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



### Resultados Segundo Trimestre de 2017

Invexans informó una pérdida operacional de US\$459 mil en comparación con la ganancia de US\$125 mil informada en el segundo trimestre de 2016, debido principalmente a una ganancia de US\$512 mil por la venta de propiedades disponibles para la venta informada durante el segundo trimestre de 2016.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$27.407 mil en comparación con una ganancia de US\$7.793 mil en el segundo trimestre de 2016. Esta variación favorable se explica principalmente por la contabilización por parte de Invexans de su participación en los resultados de Nexans del semestre, ya que Nexans no publica resultados en marzo. A junio de 2017 Nexans informó una ganancia de €91 millones, un aumento significativo en comparación con la ganancia de €30 millones informada en el primer semestre de 2016. La ganancia operacional de Nexans aumentó un 4% alcanzando a €140 millones, reflejando el impacto positivo de la reestructuración de la compañía y de los planes de eficiencia, junto con un aumento de un 2,4% en las ventas orgánicas, impulsadas por el fuerte crecimiento de las operaciones submarinas de alto voltaje, a pesar de una caída de un 32% en las actividades del sector de petróleo y gas. De ahí que el segmento de Transmisión, Distribución y Operadores mostró un desempeño operacional positivo, con un aumento de un 8,7% en las ventas orgánicas y un aumento de un 25% en el resultado operacional sobre la base de un fuerte aumento en el segmento submarino de alto voltaje y una demanda creciente de cables para telecomunicaciones, lo que compensó la contracción del mercado de distribución en todas las áreas geográficas, a excepción de Asia-Pacífico y Norte América. El segmento de Distribuidores e Instaladores, a su vez, informó una disminución de un 3,2% en las ventas orgánicas, debido principalmente al buen desempeño de los cables LAN en los Estados Unidos y China en el primer semestre de 2016, junto con una lenta recuperación de las ventas de cables para energía en el mercado de la construcción en Europa. En comparación con el segundo semestre de 2016, sin embargo, hubo una mejoría. El segmento Industrial mostró una leve disminución de un 0,7% en las ventas orgánicas. Las actividades relacionadas con el sector de petróleo y gas continuaron con su tendencia negativa, cayendo un 39,9% en términos orgánicos, mientras que las ventas de los arneses automotrices aumentaron un 2,5% y los segmentos de parques eólicos, aeronáutica y robótica continuaron su crecimiento de dos dígitos, permitiendo así resultados operacionales estables para el segmento como un todo. A nivel no operacional, Nexans informó una variación favorable de €65 millones debido al efecto de la variación de precios de las materias primas sobre el inventario no cubierto (una ganancia de €40 millones en el primer semestre de 2017 en comparación con una pérdida de €25 millones en el primer semestre de 2016).

Invexans ajusta su participación proporcional en los resultados de Nexans de acuerdo al valor razonable determinado para esta inversión. De esta manera, en total, Invexans informó una ganancia de US\$27.534 mil para su inversión en Nexans durante el trimestre, mejorando desde la ganancia de US\$7.898 mil informada en el segundo trimestre de 2016.

Invexans registró una ganancia neta de US\$26.923 mil en el segundo trimestre de 2017, un aumento significativo en comparación con la ganancia de US\$7.878 mil informada en el segundo trimestre de 2016, explicada principalmente por los mejores resultados de Nexans.


**TECHPACK**

	2T 16		2T 17		2T 16	2T 17
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	25	0,0	3	0,0	36	<b>4</b>
Resultado operacional	(1.275)	(1,9)	(436)	(0,7)	(1.871)	<b>(659)</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	12.642	19,0	(1.059)	(1,6)	18.628	<b>(1.596)</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	6.959	10,5	(1.149)	(1,7)	10.266	<b>(1.734)</b>
Total activos			154.728	232,9		<b>232.922</b>
Patrimonio controlador			151.243	227,7		<b>227.676</b>

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

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

**Resultados Segundo Trimestre de 2017**

Durante el segundo trimestre de 2017 el resultado operacional de Techpack ascendió a una pérdida de US\$659 mil, una disminución de un 64,8% en comparación con el segundo trimestre de 2016, explicada principalmente por menores gastos de administración, los que reflejan la nueva estructura de la compañía después de la venta de su negocio de envases flexibles en mayo de 2016 y, en menor medida, a una ganancia por la venta de una propiedad en Santiago.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una ganancia de US\$585 mil, superior a la ganancia de US\$388 mil informada en el segundo trimestre de 2016, atribuible principalmente a mayores ingresos financieros, sobre la base de un mayor saldo de efectivo durante el trimestre, parcialmente compensado por menores ganancias por diferencias de cambio.

El impuesto a las ganancias del período ascendió a US\$143 mil en comparación con un gasto de US\$5.892 mil en el segundo trimestre de 2016, este último relacionado principalmente con la venta del negocio de envases flexibles de Techpack en mayo de 2016. Las operaciones discontinuadas, por otra parte, informaron una pérdida de US\$1.596 mil en el segundo trimestre de 2017 en comparación con una ganancia de US\$18.628 mil en el segundo trimestre de 2016. El resultado del segundo trimestre de 2016 refleja principalmente la ganancia de aproximadamente US\$20 millones por la venta del negocio de envases flexibles a Amcor. Durante el trimestre actual la pérdida corresponde principalmente a impuestos y gastos relativos a esta transacción, además de los costos involucrados en el


**Estado de Resultados**
**Segundo trimestre de 2017**

mantenimiento de las operaciones discontinuadas de manufacturas de cobre. Así, la ganancia neta del segundo trimestre de 2017 alcanzó a una pérdida de US\$1.734 mil en comparación con la ganancia de US\$10.266 mil informada en el segundo 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:

	2T 16		2T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Holding LQIF	(2.084)	(3,1)	(1.609)	(2,4)
Sector bancario	33.395	50,3	34.887	52,5
<b>Total Segmento Financiero</b>	<b>31.312</b>	<b>47,1</b>	<b>33.278</b>	<b>50,1</b>

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2016 y a un 33,4% al 30 de junio de 2017.

**Holding LQIF**

El holding LQIF registró una pérdida de \$3.218 millones, un 22,8% inferior a la pérdida de \$4.167 millones informada en el segundo trimestre de 2016, explicada principalmente por un mayor crédito por impuesto a las ganancias durante el trimestre y una menor pérdida por el efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras denominadas en UF, debido a una menor tasa de inflación en el segundo 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**

	2T 16		2T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	475.579	715,9	<b>448.176</b>	674,7
Provisión por riesgo de crédito	(92.929)	(139,9)	<b>(62.103)</b>	(93,5)
Gastos operacionales	(205.630)	(309,5)	<b>(197.402)</b>	(297,2)
Ganancia neta controlador	150.985	227,3	<b>159.818</b>	240,6
Cartera de colocaciones	24.698.316	37.180,0	<b>25.635.977</b>	38.591,5
Total activos	31.007.979	46.678,4	<b>32.277.333</b>	48.589,2
Patrimonio controlador	2.790.999	4.201,5	<b>2.983.831</b>	4.491,8
Margen financiero neto	5,5%		<b>4,8%</b>	
Índice de eficiencia	43,2%		<b>44,1%</b>	
ROAE	21,7%		<b>21,7%</b>	
ROAA	2,0%		<b>2,0%</b>	

**Resultados Segundo Trimestre de 2017**

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$159.818 millones en el segundo trimestre de 2017, aumentando un 5,9% en relación al segundo trimestre de 2016. Este resultado se explica principalmente por menores provisiones por riesgo de crédito y una disminución en los gastos operacionales, parcialmente compensados por menores ingresos operacionales, aunque los ingresos relacionados con clientes continuaron con su positiva tendencia en aumento.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales disminuyeron en un 5,8% a \$448.176 millones en el segundo trimestre de 2017. Esta disminución se atribuye principalmente a la venta de instrumentos disponibles para la venta (AFS) durante el segundo trimestre de 2016 que dio como resultado un reconocimiento de ganancias a valor de mercado no realizadas. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos por colocaciones, que reflejaron un crecimiento anual de un 3,6% en las colocaciones promedio impulsadas por un crecimiento de un 8,7% de la banca minorista y un aumento de un 9,8% en los ingresos por comisiones, mayormente atribuibles a servicios transaccionales. También se produjo un impacto positivo por ajustes de valorización del riesgo de crédito de derivados, un financiamiento más conveniente debido a una fortalecida capitalización y el *repricing* de pasivos de corto plazo en un escenario de tasas de interés más bajas, junto con un efecto favorable de diferencias de cambio sobre la posición activa en dólares del Banco que protege su exposición a pérdidas por provisiones por riesgo de crédito denominadas en dólares y provisiones por riesgo transfronterizo, los que compensaron con creces un menor aporte de la exposición activa neta en UF del Banco, debido a una variación algo inferior en la UF en el segundo trimestre de 2017 (0,73%) en comparación al segundo trimestre de 2016 (0,93%).

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$62.103 millones, una disminución de un 33,2% respecto del segundo trimestre de 2016. Esta variación positiva se explica principalmente por el establecimiento de provisiones adicionales en el segundo trimestre de 2016 ascendentes a \$52,1 mil millones sobre la base de una mirada menos optimista para la economía local y volatilidad en los mercados internacionales en ese momento. Este impacto favorable fue parcialmente compensado por modificaciones al marco regulatorio que dieron como resultado menores



## Estado de Resultados

Segundo trimestre de 2017

provisiones por riesgo de crédito en el segundo trimestre de 2016, una mejora neta en la calidad crediticia en el segmento mayorista, también en el segundo trimestre de 2016, mayores provisiones por riesgo de crédito durante el trimestre en curso explicadas por un aumento de un 3,6% en las colocaciones promedio, concentrado en el segmento de la banca minorista, y un impacto desfavorable de las variaciones cambiarias sobre las provisiones para riesgo de crédito denominadas en dólares.

Los gastos operacionales disminuyeron en un 4,0% a \$197.402 millones debido principalmente a menores otros gastos operacionales, principalmente atribuibles a provisiones no relacionadas con créditos establecidas en el segundo trimestre de 2016 y a una disminución en los gastos de administración. Los gastos de personal, por otra parte, aumentaron levemente en un 0,8%.

A junio de 2017 la cartera de colocaciones del Banco había experimentado un crecimiento anual de un 3,8% y un leve aumento trimestral de un 0,9%. El crecimiento anual refleja la expansión de un 8,7% en el segmento minorista, impulsado por un aumento de un 8,5% en los créditos a personas de ingresos medios y altos, reflejando principalmente créditos hipotecarios y un aumento de un 12,4% en los créditos a PYMES, compensando una disminución de un 1,3% en los créditos administrados por la división consumo. El segmento mayorista, no obstante, experimentó una disminución de un 2,5% en las colocaciones.

Banco de Chile ocupa el segundo lugar entre los bancos del país, con una participación de mercado de un 17,8% del total de colocaciones (excluyendo las operaciones de las filiales en el extranjero) a junio de 2017. Su retorno sobre el patrimonio promedio (anualizado) alcanzó a un 21,7% en el segundo trimestre de 2017.

## Interés Deuda Subordinada

En el segundo trimestre de 2017 el interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central disminuyó un 2,8% en comparación al mismo período de 2016, principalmente debido a la menor tasa de inflación en el segundo trimestre de 2017 en comparación al mismo período de 2016.


**SEGMENTO ENERGÍA**

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

	2T 16		2T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enex	9.085	13,7	1.624	2,4
<b>Total Segmento Energía</b>	<b>9.085</b>	<b>13,7</b>	<b>1.624</b>	<b>2,4</b>

Al 30 de junio de 2016 y 2017 Quiñenco controlaba el 100% del Segmento Energía.

**ESEX**

	2T 16		2T 17	
	MM\$	MMUS\$	MMCh\$	MMUS\$
Ingresos	407.059	612,8	<b>455.257</b>	685,3
Resultado operacional	11.786	17,7	<b>2.648</b>	4,0
Ganancia neta controlador	9.085	13,7	<b>1.624</b>	2,4
Total activos			<b>771.691</b>	1.161,7
Patrimonio controlador			<b>571.818</b>	860,8

**Resultados Segundo Trimestre de 2017**

Los ingresos consolidados de Enex durante 2017 alcanzaron a \$455.257 millones, un aumento de un 11,8% en comparación al segundo trimestre de 2016, debido principalmente a mayores precios de combustibles y mayores volúmenes de ventas en el canal de estaciones de servicio, compensando menores volúmenes en el canal industrial. El volumen total despachado por Enex durante el trimestre ascendió a 917 mil metros cúbicos, un 1,4% superior al segundo trimestre de 2016, del cual un 97,5% corresponde a combustibles.

La ganancia bruta durante el período alcanzó a \$45.336 millones, un 9,2% por debajo del segundo trimestre de 2016, reflejando principalmente el efecto de la venta de inventario a costo histórico dado precios internacionales de referencia decrecientes, parcialmente compensado por un mayor volumen de ventas a través de estaciones de servicio y mejores márgenes en lubricantes. El resultado operacional durante el trimestre mostró una ganancia de \$2.648 millones, una disminución de un 77,5% en comparación al segundo trimestre de 2016 debido principalmente a la disminución en la ganancia bruta explicada anteriormente, junto con mayores gastos de administración y ventas explicados principalmente por mayor depreciación y mayores gastos operacionales en las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia. El EBITDA ascendió a \$7.560 millones en el segundo trimestre de 2017, un 47,3% inferior al segundo semestre de 2016.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$815 millones en comparación con una pérdida de \$1.403 millones informada en el segundo trimestre de 2016, explicada principalmente por menores costos financieros,


**Estado de Resultados**
**Segundo trimestre de 2017**

parcialmente compensados por menores ganancias por diferencias de cambio en el segundo trimestre de 2017 en comparación al segundo trimestre de 2016. La ganancia neta para el segundo trimestre de 2017 ascendió a \$1.624 millones, un 82,1% por debajo de la ganancia neta informada en el segundo trimestre de 2016 reflejando principalmente menores resultados operacionales durante el trimestre, parcialmente compensados por un menor gasto tributario.


**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:

	2T 16		2T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
CSAV	(12.272)	(18,5)	(67.665)	(101,9)
<b>Total Segmento Transporte</b>	<b>(12.272)</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(67.665)</b>	<b>(101,9)</b>

Al 30 de junio 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 la contabilización a valor razonable de esta inversión en Quiñenco. Durante el segundo trimestre de 2016 y 2017 el ajuste correspondió a un menor resultado de \$26 millones y \$224 millones respectivamente.

**CSAV**

	2T 16		2T 17		2T 16	2T 17
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	17.202	25,9	21.780	32,8	30.119	<b>32.820</b>
Resultado operacional	8.414	12,7	1.084	1,6	13.149	<b>1.596</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	(21.877)	(32,9)	(120.492)	(181,4)	(32.299)	<b>(179.114)</b>
Total activos			1.307.023	1.967,5		<b>1.967.549</b>
Patrimonio controlador			1.202.944	1.810,9		<b>1.810.872</b>

CSAV informa sus estados financieros en dólares y los convierte a pesos chilenos con propósitos de consolidación basado, en términos generales, en el tipo de cambio US\$/\$ al término del período en el caso del Balance 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 una operación discontinuada.



### Resultados Segundo Trimestre de 2017

Los ingresos consolidados de CSAV en el segundo trimestre de 2017 alcanzaron a US\$32,8 millones, un aumento de un 9,0% en comparación al segundo trimestre de 2016. Esta variación se explica principalmente por mayores ingresos del negocio de transporte de vehículos, en gran medida impulsados por un aumento en los volúmenes de ventas que compensaron las decrecientes tarifas de flete promedio. La ganancia bruta, sin embargo, disminuyó un 40,3% a US\$1,7 millones, reflejando principalmente menores tarifas promedio.

El resultado operacional ascendió a una ganancia de US\$1,6 millones en el segundo semestre de 2017, comparado con la ganancia de US\$13,2 millones informada en el segundo semestre de 2016, principalmente debido al reverso de la provisión para la demanda NYSA-ILA en los puertos de Nueva York y Nueva Jersey en los Estados Unidos, que se resolvió favorablemente para CSAV en el segundo trimestre de 2016 y, en menor medida, debido a la disminución en la ganancia bruta.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una pérdida de US\$160,7 millones, significativamente superior a la pérdida de US\$29,2 millones informada en el segundo trimestre de 2016. Esta variación negativa se debe principalmente a la pérdida contable originada por la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd (de 31,4% a 22,6%), con posterioridad a la fusión de esta última con UASC en mayo de 2017, que ascendió a una pérdida de US\$167,2 millones, parcialmente compensada por la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd para el segundo trimestre, ajustada por la valorización a valor razonable de esta inversión por CSAV, que ascendió a una ganancia de US\$7,4 millones. En el segundo trimestre de 2016, Hapag-Lloyd informó una ganancia neta de US\$16 millones en comparación a la pérdida de US\$111 millones informada en el segundo trimestre de 2016, sobre la base de un resultado operacional positivo, que refleja un crecimiento de un 7,8% en el volumen transportado de Hapag-Lloyd, tarifas de flete promedio un 6,7% superiores y la adición de UASC a contar del 24 de mayo de 2017. El EBITDA alcanzó a US\$253 millones, un aumento de un 204,8% en comparación al mismo período de 2016, con un margen EBITDA de 9,6%. Cabe destacar además que la fusión con UASC generó una ganancia no recurrente de US\$52,3 millones (relacionada con el badwill de la inversión), junto con costos de transacción e integración ascendentes a US\$73 millones durante el trimestre.

En 2016 CSAV informó una pérdida neta de US\$179,1 millones en el segundo trimestre de 2017, en comparación con una pérdida de US\$32,3 millones en el segundo trimestre de 2016, debido principalmente a la pérdida contable relativa a su dilución en Hapag-Lloyd producto de la fusión con UASC en el segundo trimestre de 2017 y, en menor medida, al reverso de la provisión NYSA-ILA en el segundo trimestre de 2016, levemente compensada por un mejor desempeño de Hapag-Lloyd durante el presente trimestre.


**SEGMENTO SERVICIOS PORTUARIOS**

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

	2T 16		2T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
SM SAAM	4.975	7,5	12.023	18,1
<b>Total Segmento Servicios Portuarios</b>	<b>4.975</b>	<b>7,5</b>	<b>12.023</b>	<b>18,1</b>

Al 30 de junio de 2016 y 2017, la participación de Quiñenco en SM SAAM era de 50,8% y 52,2% respectivamente. La participación proporcional de Quiñenco en los resultados de SM SAAM de 2017 está ajustada según la contabilización a valor razonable de la inversión en Quiñenco. Durante el segundo trimestre de 2017 el ajuste correspondió a un menor resultado de \$390 millones.

**SM SAAM**

	2T 16		2T 17		2T 16	2T 17
	MM\$	MUUS\$	MM\$	MUUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	67.033	100,9	76.466	115,1	98.927	<b>115.143</b>
Resultado operacional	7.772	11,7	53.721	80,9	11.483	<b>80.187</b>
Ganancia neta controlador	9.803	14,8	23.781	35,8	14.459	<b>35.489</b>
Total activos			965.144	1.452,9		<b>1.452.895</b>
Patrimonio controlador			502.446	756,4		<b>756.366</b>

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

En el segundo trimestre de 2017 los ingresos consolidados de SM SAAM alcanzaron a US\$115,1 millones, un aumento de un 16,4% en comparación al segundo trimestre de 2016, debido principalmente a mayores ingresos de terminales portuarios, parcialmente compensados por menores ingresos de logística en Chile y remolcadores. Los ingresos de los terminales portuarios aumentaron un 96,1% reflejando principalmente la adición de Puerto Caldera en Costa Rica en febrero de 2017 y, en menor medida, el crecimiento de otros puertos consolidados, particularmente el puerto de Guayaquil (TPG), reflejando mayores volúmenes transferidos. Los ingresos de logística, por otra parte, cayeron un 24,1% debido principalmente al proceso de reestructuración de la división de acuerdo a su estrategia de negocios de *Supply Chain* enfocada en los servicios de transporte, almacenaje y servicios especiales en industrias específicas. Los



## Estado de Resultados

Segundo trimestre de 2017

ingresos de remolcadores disminuyeron un 8,9% debido principalmente a menores ingresos de México, debido a un menor número de contratos *off-shore* y también de Uruguay, debido a menos servicios especiales. Los ingresos consolidados corresponden al siguiente detalle: remolcadores (38,3%), terminales portuarios (46,3%) y logística y otros (15,4%).

La ganancia bruta ascendió a US\$30,4 millones, un 12,6% superior al del segundo trimestre de 2016 debido principalmente a una mayor ganancia bruta de los terminales portuarios, parcialmente compensada por una menor ganancia bruta de remolcadores y, en mucho menor medida, de logística. Durante el segundo trimestre de 2017 el resultado operacional ascendió a US\$80,2 millones, sustancialmente superior a la ganancia de US\$11,5 millones informada en el segundo trimestre de 2016, principalmente explicado por la ganancia no recurrente de US\$70,2 millones (antes de impuestos) por la venta de la participación de SM SAAM en Tramarsa (Perú) en abril de 2017. Aunque en menor medida, el resultado operacional también estuvo impulsado por el crecimiento de la ganancia bruta, explicado en gran medida por la adición de Puerto Caldera y el buen desempeño del puerto de Guayaquil. El EBITDA<sup>7</sup> consolidado de SM SAAM alcanzó a US\$29,6 millones en el segundo trimestre de 2017, un 23,0% superior al mismo período de 2016, principalmente atribuible al segmento de terminales portuarios, que compensó holgadamente el EBITDA más bajo del segmento remolcadores.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una ganancia de US\$1,5 millones, un 83,1% inferior a la ganancia informada en el segundo trimestre de 2016. Esta variación se explica principalmente por un menor aporte de sus asociadas, reflejando principalmente la venta de Tramarsa en abril de 2017, por lo tanto el trimestre incluye sólo un mes de actividades en Perú. Además, los puertos de San Antonio y San Vicente en Chile informaron menores resultados debido a un reducido nivel de actividad y mayor competitividad, al igual que remolcadores en Brasil, principalmente debido a mayores costos.

SM SAAM informó una ganancia neta de US\$35,5 millones en el segundo trimestre de 2017, un aumento de un 145,4% en comparación al segundo trimestre de 2016, debido principalmente a una ganancia no recurrente de US\$30,5 millones después de impuestos por la venta de la participación minoritaria de SM SAAM en Tramarsa (un 35%) y, en mucho menor medida, el impacto favorable de la adición de Puerto Caldera en Costa Rica, compensando con creces los menores resultados de logística y remolcadores durante el trimestre.

<sup>7</sup> Corresponde al EBITDA informado por SM SAAM.



**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:

	2T 16		2T 17	
	MM\$	MUUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU) <sup>8</sup>	1.114	1,7	1.884	2,8
Quiñenco y otros	(7.246)	(10,9)	(8.886)	(13,4)
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>(6.132)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(7.002)</b>	<b>(10,5)</b>

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

**CCU**

	2T 16		2T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	307.905	463,5	<b>345.043</b>	519,4
Resultado operacional	13.311	20,0	<b>20.988</b>	31,6
Ganancia neta controlador	6.281	9,5	<b>8.455</b>	12,7
Total activos			<b>1.824.027</b>	2.745,8
Patrimonio controlador			<b>1.093.174</b>	1.645,6

**Resultados Segundo Trimestre de 2017**

CCU informa sus resultados de acuerdo a los tres siguientes segmentos de negocios: Chile, Negocios Internacionales y Vinos. Chile incluye cerveza, bebidas no alcohólicas y licores. El segmento Negocios Internacionales incluye cerveza, sidra, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay. El segmento Vinos incluye la comercialización de vinos, principalmente en el mercado de exportación. Las ventas de CCU aumentaron en un 12,1% en el segundo trimestre de 2017 comparado con las del segundo trimestre de 2016, como resultado de un crecimiento de un 7,1% en el volumen de ventas consolidado, impulsado por los segmentos de Negocios Internacionales y Chile, y un aumento en los precios promedio de un 4,6% en términos de pesos chilenos. El crecimiento de las ventas fue liderado por el segmento de Negocios Internacionales, con un aumento de un 42,8% debido a un incremento de un 12,9% en los precios promedio y un fuerte aumento de un 26,5% en los volúmenes, principalmente como resultado de mayores volúmenes de ventas en Argentina, como también en Paraguay y Uruguay. El segmento Chile mostró un crecimiento de un 6,9% en las ventas, reflejando un aumento de un 4,1% en los volúmenes y un 2,7% en los precios promedio. Las ventas en el segmento Vinos disminuyeron levemente en un 0,7% reflejando un 3,2% de disminución en los volúmenes de ventas, parcialmente compensado por un aumento de un 2,6% en los precios promedio.

La ganancia bruta aumentó en un 15,7% a \$175.513 millones, impulsada por una mayor ganancia bruta en los segmentos de Negocios Internacionales y Chile, reflejando el crecimiento en las ventas y costos aumentando en línea

<sup>8</sup> Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la ganancia neta de CCU, preparado de acuerdo a IFRS.



## Estado de Resultados

Segundo trimestre de 2017

con el crecimiento en los volúmenes, compensando la menor ganancia bruta del segmento Vinos, debido principalmente a mayores costos producto de dos cosechas débiles consecutivas. El margen bruto como porcentaje de las ventas aumentó de 49,3% en el segundo trimestre de 2016 a 50,9% en el segundo trimestre de 2017.

El resultado operacional alcanzó a \$20.988 millones, aumentando un 57,7% en comparación al segundo trimestre de 2016, principalmente explicado por el aumento en la ganancia bruta ya mencionado, parcialmente compensado por mayores gastos de marketing, distribución, administración y ventas, debido principalmente a la inflación en Argentina. No obstante, como porcentaje de las ventas estos gastos disminuyeron en los segmentos de Negocios Internacionales y Chile como respuesta a eficiencias adicionales alcanzadas por las iniciativas del plan ExCCelencia CCU. El EBITDA alcanzó a \$44.367 millones en el segundo trimestre de 2017, aumentando un 28,7% en comparación al segundo trimestre de 2016.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$7.769 millones, superiores a las pérdidas de \$6.083 millones informadas en el segundo trimestre de 2016, principalmente debido a mayores pérdidas de asociadas, principalmente en Colombia y, en menor medida, mayores costos financieros, parcialmente compensados por menores pérdidas por el efecto de la inflación sobre pasivos indexados.

La ganancia neta para el segundo trimestre de 2017 ascendió a \$8.455 millones, un 34,6% superior a la del mismo trimestre de 2016, debido principalmente a un mejor desempeño operacional, el cual compensó holgadamente el menor resultado no operacional y un gasto por impuesto a las ganancias durante el trimestre en curso en comparación con un crédito en el segundo trimestre de 2016.

## QUIÑENCO y Otros

El menor resultado de Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo, donde mayores pérdidas por el efecto de la inflación sobre un mayor saldo de pasivos en UF y mayores costos financieros fueron parcialmente compensados por mayores ingresos financieros, reflejando un mayor saldo de caja promedio, y por una disminución de un 12,2% en la ganancia neta de Banchile Vida durante el trimestre, debido principalmente a un menor resultado operacional.

#

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

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