



Para mayor información contactar a:

**Quiñenco S.A.**

Pilar Rodríguez-IRO

(56) 22750-7221

Email: prodriguez@lq.cl

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

(Santiago, Chile, 27 de noviembre de 2017) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile anunció hoy sus resultados financieros consolidados según IFRS para el tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 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 septiembre de 2017 (\$637,93 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

### DESTACADOS TERCER TRIMESTRE DE 2017

La ganancia neta de \$32.086 millones, un 7,8% inferior a la del tercer trimestre de 2016 a pesar de los mejores resultados de CCU y a nivel corporativo, se debe principalmente a un menor aporte de Enex, Banco de Chile y SM SAAM.

CCU registró un aumento de un 57,2% en la ganancia neta, impulsado por un sólido desempeño operacional de los segmentos Negocios Internacionales y Chile. A nivel corporativo, los resultados mejoraron debido al impacto favorable de menor inflación sobre los pasivos.

La ganancia neta de Enex disminuyó debido a mayor depreciación de activos fijos. Los resultados de Banco de Chile se vieron impactados en forma desfavorable por la menor inflación y los resultados de SM SAAM reflejan un menor desempeño del segmento logística y la ausencia de las operaciones vendidas en Perú, a pesar de los resultados favorables de la división portuaria.

Hapag-Lloyd informó una ganancia trimestral impulsada por un sólido crecimiento de los volúmenes transportados y tarifas más altas. Sin embargo, la participación de CSAV en estos mejores resultados fue compensada principalmente por un mayor gasto tributario.

La ganancia por acción ascendió a \$19,30 en el tercer trimestre de 2017.



## DESTACADOS DEL GRUPO – TERCER TRIMESTRE 2017 Y HECHOS POSTERIORES

### CSAV alcanza un 25% de participación en Hapag-Lloyd

CSAV adquirió 6,4 millones de acciones nuevas durante el aumento de capital de Hapag-Lloyd finalizado en octubre de 2017, alcanzando así una participación de un 24,7%. Hapag-Lloyd reunió exitosamente €352 millones en el proceso. Según se acordó durante el proceso de fusión, CSAV adquirió acciones adicionales de Kühne Maritime alcanzando así una participación de un 25% en Hapag-Lloyd, con una inversión total de aproximadamente €222 millones, incluyendo el aumento de capital.

### CSAV lleva a cabo aumento de capital para financiar la suscripción en proceso de HL

El 22 de noviembre de 2017 CSAV completó su aumento de capital reuniendo US\$294 millones para financiar su participación en el aumento de capital de Hapag-Lloyd. El total de 6.100 nuevas acciones fueron colocadas a un precio de \$30,55 por acción. Quiñenco participó en este proceso, aumentando su participación en CSAV levemente a 56,17%.

### CCU firma acuerdo con AB InBev poniendo término a licencia de Budweiser en Argentina

El 6 de septiembre de 2017 CCU anunció un acuerdo con AB InBev respecto del término anticipado de la licencia de distribución de Budweiser en Argentina. La transacción está sujeta a la aprobación de la autoridad antimonopolio en Argentina. CCU recibirá US\$400 millones correspondientes a: i) US\$306 millones en un solo pago; ii) US\$28 millones anuales durante la transición comercial de tres años y iii) US\$10 millones correspondientes a un contrato de fabricación.

### CCU firma acuerdo de venta de la compañía de alimentos Nutra Bien

El 14 de septiembre de 2017 CCU anunció un acuerdo para la venta de Alimentos Nutra Bien, 100% de propiedad de su filial Foods, a Ideal S.A., filial del Grupo Bimbo. La transacción está sujeta a la aprobación de la autoridad de libre competencia en Chile.



## 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 dicho propósito: Manufacturero, Financiero, Energía, Transporte, Servicios Portuarios y Otros. Sin embargo, con el propósito 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 informan sus estados financieros en dólares y los convierten a pesos chilenos para propósitos de consolidación.

El principal activo de Invexans es su participación de 28,49% en Nexans, una compañía multinacional francesa líder mundial de la industria de cables. Al 30 de septiembre 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 ha clasificado 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 en la Bolsa de comercio de París. Así, al 30 de septiembre de 2017, a través de sus filiales Invexans y Techpack, Quiñenco tenía una participación de un 29,02% en Nexans.

El 27 de septiembre de 2016 el Directorio de Quiñenco aprobó una OPA por las acciones de Techpack en poder de accionistas minoritarios, 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% a diciembre de 2016.

En septiembre de 2017 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 que se clasificó como 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 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 septiembre de 2017, Quiñenco tenía una participación de un 66,3% en SegChile.

El 24 de mayo de 2017 Hapag-Lloyd materializó la fusión con United Arab Shipping Company Limited (UASC). Los accionistas de UASC recibieron acciones equivalentes a una participación de un 28% en Hapag-Lloyd. Por lo tanto, los accionistas existentes de Hapag-Lloyd vieron diluidas sus participaciones. La participación de CSAV en Hapag-Lloyd se redujo de un 31,4% a 22,6%, la que se mantenía al 30 de septiembre de 2017.

**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	
	3T 16	3T 17	3T 16	3T 17	3T 16	3T 17	3T 16	3T 17	3T 16	3T 17	3T 16	3T 17	3T 16	3T 17
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada Sector Industrial	(1.727)	<b>(564)</b>	(4.064)	<b>(2.709)</b>	4.914	<b>1.647</b>	2.763	<b>1.111</b>	11.501	<b>5.550</b>	(4.422)	<b>233</b>	8.966	<b>5.270</b>
Ganancia consolidada Sector Bancario	-	-	126.771	<b>114.867</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>193</b>	126.771	<b>115.061</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(1.727)</b>	<b>(564)</b>	<b>122.707</b>	<b>112.159</b>	<b>4.914</b>	<b>1.647</b>	<b>2.763</b>	<b>1.111</b>	<b>11.501</b>	<b>5.550</b>	<b>(4.422)</b>	<b>427</b>	<b>135.736</b>	<b>120.331</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora	(730)	(10)	93.116	84.331	-	-	1.316	488	6.459	2.705	789	731	100.950	88.245
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*</b>	<b>(996)</b>	<b>(554)</b>	<b>29.591</b>	<b>27.828</b>	<b>4.914</b>	<b>1.647</b>	<b>1.448</b>	<b>623</b>	<b>5.042</b>	<b>2.845</b>	<b>(5.211)</b>	<b>(304)</b>	<b>34.787</b>	<b>32.086</b>

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

**Ganancia Neta – Tercer Trimestre de 2017**

Quiñenco informó una ganancia neta de \$32.086 millones en el tercer trimestre de 2017, un 7,8% inferior a la ganancia de \$34.787 millones informada durante el mismo período de 2016. Esta variación se debe principalmente a menores aportes de Enx, Banco de Chile y SM SAAM, parcialmente compensados por mejores resultados a nivel corporativo y en CCU. El aporte de Enx disminuyó en el tercer trimestre de 2017, debido principalmente a una mayor depreciación de activos fijos, lo que compensó un aumento en la ganancia bruta. La ganancia neta de Banco de Chile disminuyó principalmente debido al impacto desfavorable de menor inflación. Los resultados de SM SAAM, a su vez, también fueron inferiores a pesar del impacto positivo de la adquisición del puerto de Caldera en Costa Rica y el buen desempeño del puerto de Guayaquil en Ecuador, debido a menores resultados del segmento de Logística y la ausencia de actividades en Perú durante el trimestre en curso, tras la venta de Tramarsa durante el segundo trimestre. El aporte de CSAV también disminuyó, debido principalmente a un menor aporte del negocio de transporte de vehículos y a un mayor gasto tributario, lo que compensó el mejor desempeño de Hapag-Lloyd que mostró mayores resultados operacionales y finales. No obstante, CCU informó un trimestre favorable con un fuerte crecimiento en la ganancia neta sobre la base de mayores resultados operacionales en los segmentos de Negocios Internacionales y Chile. A nivel corporativo los resultados también fueron mejores, reflejando el impacto favorable de la menor inflación sobre los pasivos indexados, parcialmente compensado por mayores costos financieros.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$19,30 en el tercer trimestre de 2017.



## Detalle de Estado de Resultados Consolidado

	Trimestres			
	3T 16		3T 17	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
<b>Sector Industrial</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>547.377</b>	<b>858,1</b>	<b>601.696</b>	<b>943,2</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	(19)	(0,0)	0	0,0
Financiero - Holding LQIF	-	-	-	-
Energía - Enex	428.212	671,3	472.102	740,1
Transporte - CSAV	23.409	36,7	22.737	35,6
Servicios Portuarios - SM SAAM	65.563	102,8	77.115	120,9
Otros - Quiñenco y otros	30.213	47,4	29.742	46,6
<b>Resultado operacional</b>	<b>14.325</b>	<b>22,5</b>	<b>8.160</b>	<b>12,8</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	(703)	(1,1)	(1.060)	(1,7)
Financiero - Holding LQIF	(1.108)	(1,7)	(994)	(1,6)
Energía - Enex	6.301	9,9	4.041	6,3
Transporte - CSAV	1.326	2,1	365	0,6
Servicios Portuarios - SM SAAM	8.356	13,1	8.849	13,9
Otros - Quiñenco y otros	152	0,2	(3.040)	(4,8)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>3.255</b>	<b>5,1</b>	<b>9.226</b>	<b>14,5</b>
Ingresos financieros	2.933	4,6	3.337	5,2
Costos financieros	(11.363)	(17,8)	(12.678)	(19,9)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	15.423	24,2	17.980	28,2
Ganancia (pérdida) diferencias de cambio	1.017	1,6	311	0,5
Resultado por unidades de reajuste	(4.756)	(7,5)	277	0,4
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.906)	(12,4)	(12.078)	(18,9)
Resultado neto operaciones discontinuadas	(708)	(1,1)	(38)	(0,1)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada Sector Industrial</b>	<b>8.966</b>	<b>14,1</b>	<b>5.270</b>	<b>8,3</b>
<b>Sector Bancario</b>				
Ingresos operacionales	428.361	671,5	404.289	633,8
Provisión por riesgo de crédito	(64.694)	(101,4)	(50.444)	(79,1)
Gastos operacionales	(197.763)	(310,0)	(197.253)	(309,2)
Resultado operacional	165.904	260,1	156.592	245,5
Resultado no operacional	(16.492)	(25,9)	(17.068)	(26,8)
Impuestos a la renta	(22.641)	(35,5)	(24.463)	(38,3)
<b>Ganancia consolidada Sector Bancario</b>	<b>126.771</b>	<b>198,7</b>	<b>115.061</b>	<b>180,4</b>
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>135.736</b>	<b>212,8</b>	<b>120.331</b>	<b>188,6</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	100.950	158,2	88.245	138,3
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	34.787	54,5	32.086	50,3



## Sector Industrial

### Ingresos – Tercer Trimestre de 2017

Los ingresos consolidados alcanzaron a un total de \$601.696 millones en el tercer trimestre de 2017, un 9,9% 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>. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por menores ingresos de CSAV y Banchile Vida.

Las ventas consolidadas en el tercer trimestre de 2017 pueden desglosarse como sigue: Enex (78,5%), SM SAAM (12,8%), CSAV (3,8%) y otros (4,9%).

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

El resultado operacional del tercer trimestre de 2017 alcanzó a una ganancia de \$8.160 millones, en comparación con una ganancia de \$14.325 millones en el tercer trimestre de 2016. La disminución en los resultados operacionales consolidados es mayormente atribuible a Enex, debido principalmente a mayores gastos operacionales, y también a Invexans, explicado principalmente por efectos favorables no recurrentes en el tercer trimestre de 2017, a CSAV, debido principalmente a menores resultados del negocio de transporte de vehículos, y a Banchile Vida. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por mejores resultados operacionales de SM SAAM, Techpack y, en menor medida, LQIF holding.

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

El EBITDA ascendió a \$26.960 millones en el tercer trimestre de 2017, una disminución de un 5,1% en comparación al tercer trimestre de 2016. La disminución se explica principalmente por un menor EBITDA de Enex y CSAV, parcialmente compensado por un aumento de SM SAAM durante el trimestre.

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

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de \$9.226 millones en el tercer trimestre de 2017 en comparación con una ganancia de \$3.255 millones en el mismo trimestre de 2016.

#### *Participación Proporcional en el Resultado de las Inversiones por Método Patrimonial (neta) – Tercer 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, además de la participación de Invexans en los resultados

<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 pueden variar de las en dólares. Para un análisis de los resultados de Techpack, Invexans, CSAV y SM SAAM en dólares, refiérase al análisis de la compañía por Segmentos/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

Tercer trimestre de 2017

de Nexans<sup>5</sup> y la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, alcanzó a una ganancia de \$17.980 millones en comparación con una ganancia de \$15.423 millones en el tercer trimestre de 2016.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de IRSA (CCU) aumentó en un 78,9% a \$5.412 millones.

La participación proporcional de SM SAAM en sus asociadas disminuyó en un 50,4% a \$3.234 millones.

La participación proporcional de CSAV en la ganancia de Hapag-Lloyd (ajustada por la valorización a valor razonable), ascendió a una ganancia de \$9.241 millones en comparación con una ganancia de \$5.955 millones en el tercer trimestre de 2016.

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

Los ingresos financieros en el tercer trimestre de 2017 ascendieron a \$3.337 millones, 13,8% superiores a los obtenidos en el tercer trimestre de 2016. Esta variación corresponde principalmente a un mayor ingreso financiero de Techpack y SM SAAM.

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

El costo financiero para el tercer trimestre de 2017 ascendió a \$12.678 millones, un 11,6% superior al del tercer trimestre de 2016. La variación se explica principalmente por un mayor costo financiero de SM SAAM y Quiñenco, parcialmente compensado por menores gastos de Enex y CSAV.

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

En el tercer trimestre de 2017 las ganancias (pérdidas) específicas por las diferencias de conversión de moneda ascendieron a una ganancia de \$311 millones en comparación con una ganancia de \$1.017 millones informada el tercer trimestre de 2016, principalmente atribuible a resultados menos favorables de Enex, Banchile Vida y SM SAAM, parcialmente compensados por un mejor resultado de CSAV.

### *Resultado por Unidades de Reajuste – Tercer 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 ganancia de \$277 millones en el tercer trimestre de 2017, en comparación con una pérdida de \$4.756 millones informada en el mismo período de 2016. Esta variación se explica principalmente por Quiñenco y LQIF holding, debido al efecto favorable de menor inflación durante el trimestre.

### **Gasto por Impuestos a las Ganancias – Tercer Trimestre de 2017**

El sector industrial informó un gasto por Impuesto a las ganancias de \$12.078 millones en el tercer trimestre de 2017 en comparación con \$7.906 millones informados en el tercer trimestre de 2016, principalmente debido a un mayor gasto por Impuesto a las ganancias de CSAV y, en menor medida, de SM SAAM y Enex.

### **Operaciones Discontinuas – Tercer Trimestre de 2017**

El resultado de las operaciones discontinuas durante el tercer trimestre de 2017 ascendió a una pérdida de \$38 millones, comparada con una pérdida de \$708 millones en el tercer trimestre de 2016. En el tercer trimestre

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





de 2016 la pérdida corresponde principalmente a las operaciones discontinuadas de Techpack, parcialmente compensada por la ganancia neta del negocio de líquidos a granel de CSAV (que se vendió hacia fines de 2016) durante el trimestre. En el tercer trimestre de 2017 la pérdida corresponde principalmente a gastos relativos a los negocios discontinuados de Techpack.

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

En el tercer trimestre de 2017, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto Industrial como Bancaria), la ganancia atribuible a participaciones no controladoras ascendió a \$88.245 millones. Del monto total informado en el tercer trimestre de 2017, \$56.503 millones corresponden a la participación de accionistas minoritarios en la ganancia de Banco de Chile y de SM Chile. El saldo de la ganancia atribuible a participaciones no controladoras se explica principalmente por la participación de accionistas minoritarios en la ganancia de LQIF y, en menor medida, de CSAV y SM SAAM.

### Sector Bancario

#### Ingresos Operacionales – Tercer Trimestre de 2017

Los ingresos operacionales para el tercer trimestre de 2017 ascendieron a \$404.289 millones, un 5,6% por debajo de los del tercer trimestre de 2016, principalmente debido al efecto desfavorable de la inflación levemente negativa durante el trimestre, parcialmente compensada por mayores ingresos por colocaciones y por comisiones.

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

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$50.445 millones en el tercer trimestre de 2017, un 22,0% por debajo de las provisiones registradas en el tercer trimestre de 2016, debido principalmente al desempeño favorable en términos de riesgo en el segmento mayorista y un impacto positivo del tipo de cambio. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en las colocaciones promedio, especialmente en el segmento minorista.

#### Gastos Operacionales – Tercer Trimestre de 2017

Los gastos operacionales disminuyeron levemente en un 0,3% a \$197.253 millones en el tercer trimestre de 2017, reflejando principalmente gastos operacionales estables de Banco de Chile en respuesta a medidas de control de costos y al continuo mejoramiento de los procesos principales.

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

Durante el tercer trimestre de 2017 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$17.068 millones, un 3,5% superior al tercer trimestre de 2016, principalmente explicada por un mayor costo financiero devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central.

#### Ganancia Consolidada – Tercer Trimestre de 2017

La ganancia consolidada del sector bancario ascendió a \$115.061 millones en el tercer trimestre de 2017, una disminución de un 9,2% en comparación al mismo período de 2016, debido principalmente a menores ingresos



no asociados a clientes, parcialmente compensadas por un aumento en los ingresos asociados a clientes y menores provisiones por riesgo de crédito.

**ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (comparado con el 2º trimestre de 2017)**
**Balance Consolidado Resumido**

	30-06-2017		30-09-2017	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	957.632	1.501,2	<b>968.543</b>	1.518,3
Activos no corrientes sector industrial	4.227.938	6.627,6	<b>4.165.645</b>	6.529,9
Activos sector bancario	32.277.340	50.597,0	<b>31.943.030</b>	50.072,9
<b>Total Activos</b>	<b>37.462.911</b>	<b>58.725,7</b>	<b>37.077.218</b>	<b>58.121,1</b>
Pasivos corrientes sector industrial	356.819	559,3	<b>369.407</b>	579,1
Pasivos no corrientes sector industrial	1.382.425	2.167,0	<b>1.404.002</b>	2.200,9
Pasivos sector bancario	29.231.660	45.822,7	<b>28.828.402</b>	45.190,5
Participación no controladora	3.463.943	5.430,0	<b>3.481.257</b>	5.457,1
Patrimonio controladora	3.028.063	4.746,7	<b>2.994.150</b>	4.693,5
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>37.462.911</b>	<b>58.725,7</b>	<b>37.077.218</b>	<b>58.121,1</b>

**Activos Corrientes Sector Industrial**

Los activos corrientes aumentaron en un 1,1% respecto del segundo trimestre de 2017, debido principalmente a mayores inventarios, especialmente de Enex, y también por un aumento en las cuentas por cobrar, atribuible a un mayor saldo de Enex parcialmente compensado por una disminución en las cuentas por cobrar de SM SAAM. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por un menor saldo de caja disponible de SM SAAM, debido a pago de impuestos e inversiones en activos fijos, y de Enex, debido a inversiones en activos fijos.

**Activos No Corrientes Sector Industrial**

Los activos no corrientes disminuyeron un 1,5% respecto del segundo trimestre de 2017, reflejando principalmente un menor saldo de inversiones por el método de la participación. Esta disminución se explica principalmente por un menor saldo de Hapag-Lloyd, mayormente debido a ajustes de conversión, y también por un menor saldo de las asociadas de SM SAAM.

**Activos Sector Bancario**

El total de activos del sector bancario disminuyó en un 1,0% respecto del segundo trimestre de 2017. Las colocaciones disminuyeron en un 0,7% en comparación con junio de 2017, reflejando una disminución en los créditos comerciales, parcialmente compensado por un aumento en los créditos hipotecarios residenciales y en los créditos de consumo.

**Pasivos Corrientes Sector Industrial**

Los pasivos Corrientes aumentaron en un 3,5% respecto del segundo trimestre de 2017, principalmente debido a mayores cuentas por pagar de Enex y una mayor provisión de dividendos por pagar de Quiñenco. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por un menor saldo de créditos bancarios de corto plazo de Enex.



### Pasivos No Corrientes Sector Industrial

Los pasivos no corrientes aumentaron en un 1,6% respecto del segundo trimestre de 2017, debido principalmente a un mayor nivel de deuda de largo plazo de Enx, parcialmente compensada por un menor saldo de SM SAAM.

### Pasivos Sector Bancario

Los pasivos que corresponden al sector bancario disminuyeron en un 1,4% respecto del segundo trimestre de 2017.

### Participación No Controladora

La participación no controladora aumentó levemente en un 0,5% respecto del segundo trimestre de 2017.

### Patrimonio

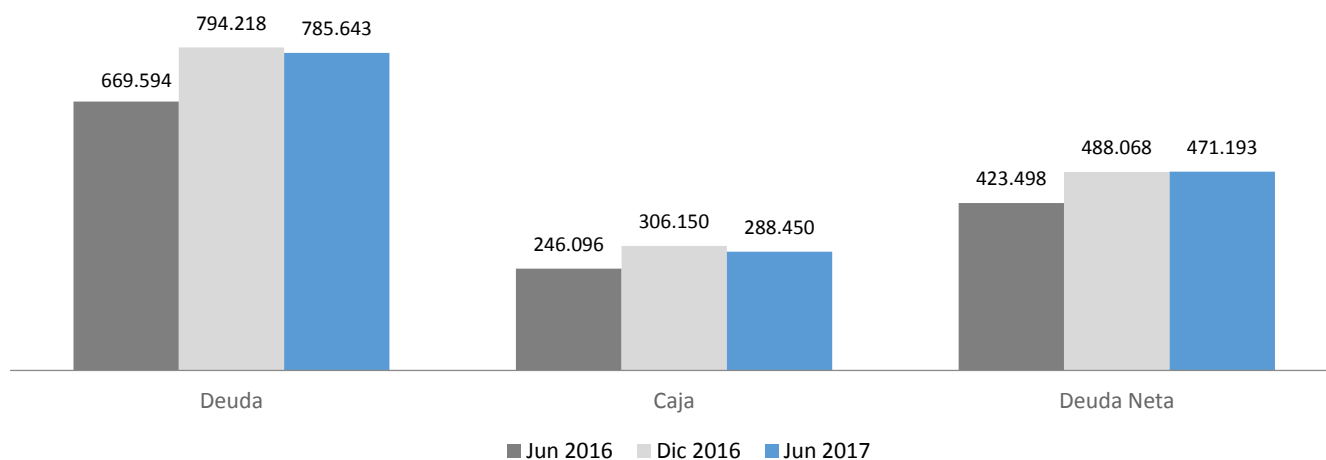
El patrimonio del controlador disminuyó en un 1,1% respecto del segundo trimestre de 2017, debido principalmente a un efecto negativo de ajustes por conversión, parcialmente compensado por la ganancia del período, neta de dividendos.


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

Al 30 de septiembre de 2017	Deuda		Efectivo y Equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	661.077	1.036,3	285.239	447,1	375.838	589,2
Ajustado por:						
50% participación en LQIF	92.495	145,0	2.670	4,2	89.824	140,8
50% participación en IRSA	32.071	50,3	540	0,8	31.530	49,4
<b>Total</b>	<b>785.643</b>	<b>1.231,6</b>	<b>288.450</b>	<b>452,2</b>	<b>471.193</b>	<b>779,4</b>

La razón deuda a capitalización total a nivel corporativo (no ajustado) fue de un 17,9% al 30 de septiembre de 2017.

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



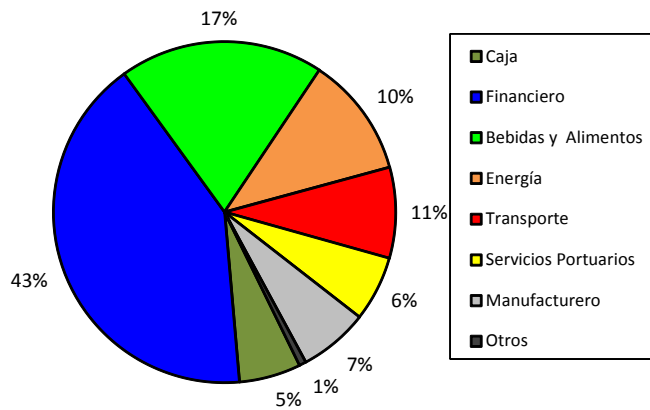
<sup>6</sup> Ajustado de acuerdo al 50% de la participación en el holding LQIF e IRSA.



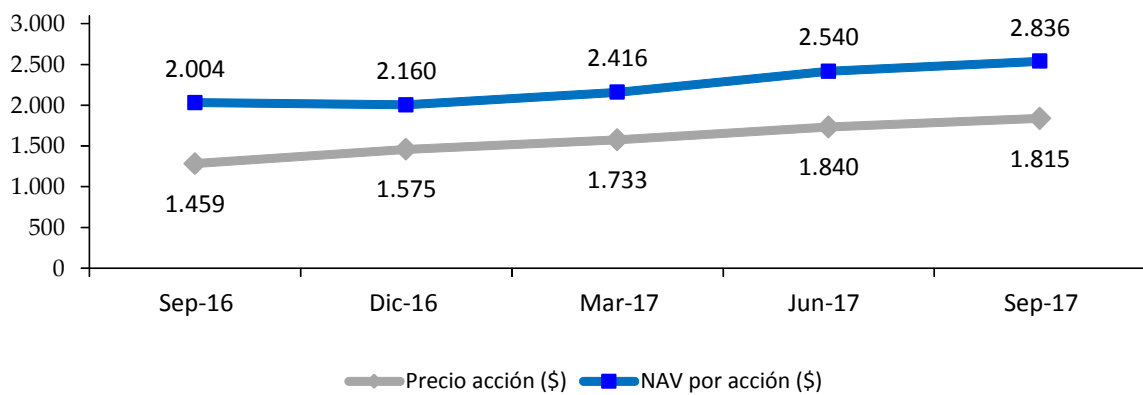
NAV

Al 30 de septiembre de 2017 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco alcanzaba a US\$7,4 mil millones (\$2.836 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$4,7 mil millones (\$1.815 por acción). El descuento al NAV se estima en 36,0% a la misma fecha.

NAV al 30 de septiembre 2017  
US\$7,4 mil millones

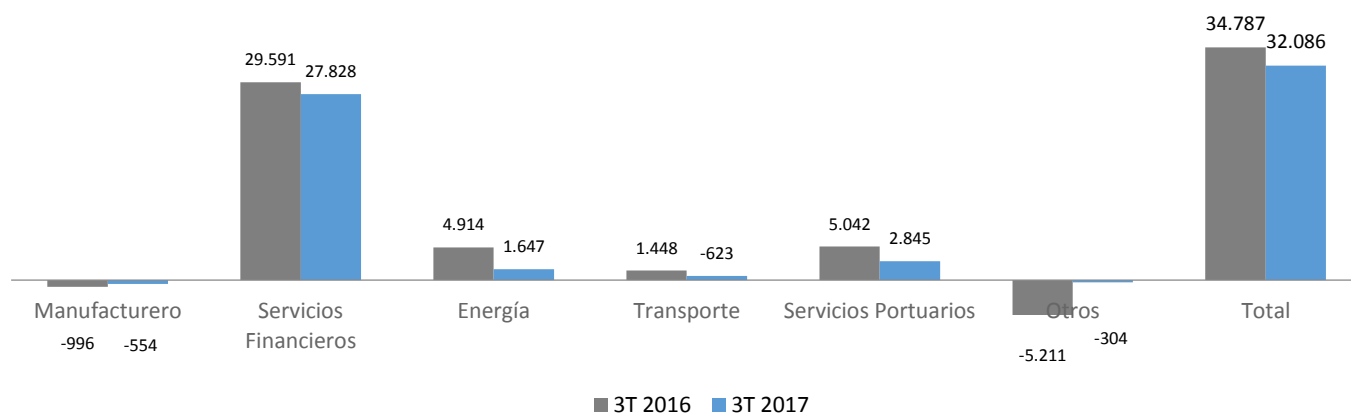


Evolución NAV/Precio de la Acción  
Al 30 de septiembre 2017




**ANÁLISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍA OPERATIVA**

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	3T 16	3T 17	3T 16	3T 17	3T 16	3T 17	3T 16	3T 17	3T 16	3T 17	3T 16	3T 17	3T 16	3T 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	(477)	<b>(535)</b>	(4.225)	<b>(2.880)</b>	5.423	<b>2.665</b>	6.417	<b>9.225</b>	13.713	<b>7.707</b>	(3.271)	<b>1.204</b>	17.579	<b>17.387</b>
Impuestos a las ganancias	19	<b>10</b>	161	<b>171</b>	(509)	<b>(1.017)</b>	(4.214)	<b>(8.114)</b>	(2.212)	<b>(2.157)</b>	(1.151)	<b>(971)</b>	(7.906)	<b>(12.078)</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(1.268)	<b>(38)</b>	-	-	-	-	560	-	-	-	-	-	(708)	<b>(38)</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada Sector Industrial</b>	<b>(1.727)</b>	<b>(564)</b>	<b>(4.064)</b>	<b>(2.709)</b>	<b>4.914</b>	<b>1.647</b>	<b>2.763</b>	<b>1.111</b>	<b>11.501</b>	<b>5.550</b>	<b>(4.422)</b>	<b>233</b>	<b>8.966</b>	<b>5.270</b>
<b>Sector Bancario</b>														
Ganancia antes de impuestos	-	-	149.412	<b>139.330</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>193</b>	149.412	<b>139.523</b>
Impuesto a la renta	-	-	(22.641)	<b>(24.463)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.641)	<b>(24.463)</b>
<b>Ganancia consolidada Sector Bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>126.771</b>	<b>114.867</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>193</b>	<b>126.771</b>	<b>115.061</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(1.727)</b>	<b>(564)</b>	<b>122.707</b>	<b>112.159</b>	<b>4.914</b>	<b>1.647</b>	<b>2.763</b>	<b>1.111</b>	<b>11.501</b>	<b>5.550</b>	<b>(4.422)</b>	<b>427</b>	<b>135.736</b>	<b>120.331</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(730)	<b>(10)</b>	93.116	<b>84.331</b>	-	-	1.316	<b>488</b>	6.459	<b>2.705</b>	789	<b>731</b>	100.950	<b>88.245</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(996)	(554)	29.591	27.828	4.914	1.647	1.448	623	5.042	2.845	(5.211)	(304)	34.787	32.086

**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:

	3T 16		3T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Invexans	541	0,8	(467)	(0,7)
Techpack	(1.537)	(2,4)	(88)	(0,1)
<b>Total Segmento Manufacturero</b>	<b>(996)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(554)</b>	<b>(0,9)</b>

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

**INVEXANS**

	3T 16		3T 17		3T 16	3T 17
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	0	0,0	0	0,0	-	-
Resultado operacional	602	0,9	(404)	(0,6)	905	<b>(629)</b>
Resultado no operacional	(63)	(0,1)	(68)	(0,1)	(95)	<b>(104)</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	548	0,9	(473)	(0,7)	824	<b>(735)</b>
Total activos			335.669	526,2		<b>526.186</b>
Patrimonio controlador			318.906	499,9		<b>499.907</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 a modo de 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 Tercer Trimestre de 2017**

Invexans informó una pérdida operacional de US\$629 mil en comparación con la ganancia de US\$905 mil informada en el tercer trimestre de 2016, debido principalmente a una ganancia relacionada con contingencias legales en Brasil y el efecto favorable de la leve dilución de la participación de Invexans en Nexans, ambos durante el tercer trimestre de 2016.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de US\$104 mil en comparación con una pérdida de US\$95 mil en el tercer trimestre de 2016, principalmente atribuible a costos financieros.

Invexans informó una pérdida neta de US\$735 mil en el tercer trimestre de 2017, lo que se compara de manera desfavorable con la ganancia de US\$824 mil informada en el tercer trimestre de 2016, explicada principalmente por un menor resultado operacional.

**TECHPACK**

	3T 16		3T 17		3T 16	3T 17
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	(19)	(0,0)	-	-	(29)	-
Resultado operacional	(1.305)	(2,0)	(656)	(1,0)	(1.975)	<b>(1.025)</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(1.268)	(2,0)	(38)	(0,1)	(1.900)	<b>(69)</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	(2.332)	(3,7)	(87)	(0,1)	(3.512)	<b>(153)</b>
Total activos			149.239	233,9		<b>233.943</b>
Patrimonio controlador			145.847	228,6		<b>228.625</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 a modo de 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 Tercer Trimestre de 2017**

Durante el tercer trimestre de 2017 el resultado operacional de Techpack ascendió a una pérdida de US\$1.025 mil, una disminución de un 48,1% en comparación al tercer trimestre de 2016, explicada principalmente por gastos tributarios informados en el tercer trimestre de 2016 y también 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.





**Estado de Resultados**

**Tercer trimestre de 2017**

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una ganancia de US\$918 mil, superior a la ganancia de US\$433 mil informada en el tercer trimestre de 2016, atribuible principalmente a mayores ingresos financieros, sobre la base de un mayor saldo de efectivo durante el trimestre.

Las operaciones discontinuadas registraron una pérdida de US\$69 mil en el tercer trimestre de 2017 en comparación con una pérdida de US\$1.900 mil en el tercer trimestre de 2016, esta última principalmente atribuible a gastos relativos a las operaciones discontinuadas de manufacturas de cobre en Argentina. Ambos trimestres incluyen un pequeño crédito por impuesto a las ganancias. De esta forma, el resultado neto del tercer trimestre de 2017 alcanzó a una pérdida de US\$153 mil, mejorando en comparación con la pérdida de US\$3.512 mil informada en el tercer trimestre de 2016, debido a mejores resultados operacionales, mayores ingresos financieros y una pérdida significativamente menor de las operaciones discontinuadas.


**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:

	3T 16		3T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Holding LQIF	(2.032)	(3,2)	(1.354)	(2,1)
Sector bancario	31.623	49,6	29.182	45,7
<b>Total Segmento Financiero</b>	<b>29.591</b>	<b>46,4</b>	<b>27.828</b>	<b>43,6</b>

Al 30 de septiembre 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 33,4% al 30 de septiembre de 2016 y a un 33,8% al 30 de septiembre de 2017.

**Holding LQIF**

El holding LQIF registró una pérdida de \$2.709 millones, bastante menor a la pérdida de \$4.064 millones informada en el tercer trimestre de 2016, explicada principalmente por un resultado más favorable del efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras denominadas en UF debido a una variación levemente negativa de 0,03% en la UF durante el trimestre actual en comparación con un aumento de 0,66% en el tercer trimestre de 2016.

**Sector Bancario**

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


**BANCO DE CHILE**

	3T 16		3T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	428.153	671,2	<b>404.459</b>	634,0
Provisión por riesgo de crédito	(64.695)	(101,4)	<b>(50.445)</b>	(79,1)
Gastos operacionales	(197.680)	(309,9)	<b>(197.543)</b>	(309,7)
Ganancia neta controlador	144.703	226,8	<b>133.849</b>	209,8
Cartera de colocaciones	25.004.253	39.195,9	<b>25.449.768</b>	39.894,3
Total activos	31.018.838	48.624,2	<b>31.943.143</b>	50.073,1
Patrimonio controlador	2.853.176	4.472,6	<b>3.037.395</b>	4.761,3
Margen financiero neto	4,9%		<b>4,3%</b>	
Índice de eficiencia	46,2%		<b>48,8%</b>	
ROAE	20,4%		<b>17,8%</b>	
ROAA	1,9%		<b>1,7%</b>	

**Resultados Tercer Trimestre de 2017**

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$133.849 millones en el tercer trimestre de 2017, disminuyendo un 7,5% en relación al tercer trimestre de 2016. La disminución se explica principalmente por menores ingresos no asociados a clientes, los que se vieron afectados de manera desfavorable por la inflación negativa durante el trimestre, parcialmente compensados por un continuado crecimiento de los ingresos asociados a clientes y menores provisiones por riesgo de crédito.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales, disminuyeron en un 5,5% a \$404.459 millones en el tercer trimestre de 2017. Esta disminución se atribuye principalmente al efecto desfavorable de una inflación levemente negativa durante el trimestre, con una disminución de un 0,03% de la UF en el tercer trimestre de 2017 en comparación con un aumento de un 0,66% en el tercer trimestre de 2016. En menor medida, los ingresos también disminuyeron debido a menores ingresos de la administración del portafolio para trading y disponible para la venta, junto con un efecto desfavorable del tipo de cambio sobre la posición activa en dólares del Banco que protege su exposición a provisiones por riesgo de crédito denominadas en US\$ y provisiones por riesgos transfronterizos. Estos efectos se vieron parcialmente compensados por mayores ingresos por colocaciones que reflejaron un crecimiento anual de un 2,9% en las colocaciones promedio, impulsado por un crecimiento de un 7,5% de la banca minorista, reflejando un aumento de los créditos hipotecarios y, en menor medida, de créditos comerciales otorgados a PYMEs. Los ingresos por comisiones también aumentaron un 4,6% respecto al tercer trimestre de 2016, mayormente atribuibles a mayores comisiones relativas a la administración de fondos mutuos y mayores ingresos netos por servicios transaccionales, junto con un impacto positivo del ajuste por valorización del riesgo de crédito de derivados.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$50.445 millones, una disminución de un 22,0% respecto del tercer trimestre de 2016. Esta disminución significativa se explica principalmente por el desempeño favorable del riesgo en el segmento mayorista, impulsado principalmente por clientes específicos. También se produjo un impacto



## Estado de Resultados

Tercer trimestre de 2017

positivo por las variaciones del tipo de cambio sobre las provisiones por riesgo de créditos denominados en dólares. Estos factores fueron parcialmente compensados por mayores provisiones por riesgo de crédito explicadas por un aumento en los créditos de la banca minorista, los que mostraron un aumento anual de 7,5% en los saldos promedio.

Los gastos operacionales se mantuvieron estables en \$197.543 millones en respuesta a medidas de control de costos y mejoramiento continuo de los procesos principales. Los menores gastos de personal, marketing y de la red de distribución fueron compensados por mayores costos de los servicios externalizados, operaciones de leasing, y depreciación y amortización.

A septiembre de 2017 la cartera de colocaciones del Banco había experimentado un crecimiento anual de un 1,8% y una leve disminución trimestral de un 0,7%. El crecimiento anual refleja la expansión de un 8,8% en el segmento minorista, impulsado por un aumento de un 8,1% en los créditos a personas de ingresos medios y altos, reflejando principalmente créditos hipotecarios y un aumento de un 11,2% en los créditos a PYMEs, compensando una disminución de un 2,9% en los créditos administrados por la división consumo. El segmento mayorista, no obstante, experimentó una disminución de un 6,5% en las colocaciones principalmente explicada por el sub-segmento corporativo.

Banco de Chile ocupa el segundo lugar entre los bancos del país, con una participación de mercado de un 17,5% del total de colocaciones (excluyendo las operaciones de las filiales en el extranjero) a septiembre de 2017. Su retorno sobre el patrimonio promedio (anualizada) alcanzó a un 17,8% en el tercer trimestre de 2017.

## Interés Deuda Subordinada

En el tercer trimestre de 2017 el costo financiero devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central aumentó un 4,7% respecto al tercer trimestre 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:

	3T 16		3T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enex	4.914	7,7	1.647	2,6
<b>Total Segmento Energía</b>	<b>4.914</b>	<b>7,7</b>	<b>1.647</b>	<b>2,6</b>

Al 30 de septiembre de 2016 y 2017 Quiñenco controlaba el 100% de Enex.

**ENEX**

	3T 16		3T 17	
	MM\$	MUS\$	MCh\$	MUS\$
Ingresos	428.212	671,3	<b>472.102</b>	740,1
Resultado operacional	6.301	9,9	<b>4.041</b>	6,3
Ganancia neta controlador	4.914	7,7	<b>1.647</b>	2,6
Total activos			<b>805.889</b>	1.263,3
Patrimonio controlador			<b>573.804</b>	899,5

**Resultados Tercer Trimestre de 2017**

Las ventas consolidadas de Enex durante el tercer trimestre de 2017 alcanzaron a \$472.102 millones, un aumento de un 10,2% en comparación al tercer trimestre de 2016, debido principalmente a mayores precios de combustibles y mayores volúmenes de ventas tanto en el canal de estaciones de servicio como en el canal industrial. El volumen total despachado por Enex durante el trimestre ascendió a 963 mil metros cúbicos, un 5,7% superior al tercer trimestre de 2016, del cual un 97,8% corresponde a combustibles.

La ganancia bruta durante el período alcanzó a \$47.020 millones, un 6,4% superior al tercer trimestre de 2016, reflejando principalmente un mayor volumen de ventas durante el trimestre, junto con mejores márgenes unitarios en el canal de estaciones de servicio, parcialmente compensados por menores márgenes unitarios en el canal industrial. El resultado operacional durante el trimestre mostró una ganancia de \$4.041 millones, una disminución de un 35,9% en comparación al tercer trimestre de 2016 debido principalmente a mayores gastos operacionales, principalmente por una mayor depreciación de activos fijos. El EBITDA ascendió a \$8.988 millones en el tercer trimestre de 2017, un 17,4% inferior al tercer trimestre de 2016.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$1.376 millones en comparación con la pérdida de \$878 millones informada en el tercer trimestre de 2016, explicada principalmente por pérdidas por tipo de cambio en el tercer trimestre de 2017 en comparación con ganancias en el tercer trimestre de 2016, parcialmente compensadas por menores costos financieros. La ganancia neta para el tercer trimestre de 2017 ascendió a \$1.647 millones, un


**Estado de Resultados**
**Tercer trimestre de 2017**

66,5% menor a la ganancia neta informada en el tercer trimestre de 2016 reflejando principalmente menor resultado operacional durante el trimestre y, en menor medida, un menor resultado no operacional y un mayor gasto por impuesto a las ganancias.


**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:

	3T 16		3T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
CSAV	1.448	2,3	623	1,0
<b>Total Segmento Transporte</b>	<b>1.448</b>	<b>2,3</b>	<b>623</b>	<b>1,0</b>

Al 30 de septiembre 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 tercer trimestre de 2016 y 2017, el ajuste correspondió a un mayor resultado de \$1 millón y un menor resultado de \$26 millones, respectivamente.

**CSAV**

	3T 16		3T 17		3T 16	3T 17
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	23.409	36,7	22.737	35,6	35.486	<b>35.383</b>
Resultado operacional	1.326	2,1	365	0,6	2.021	<b>549</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	2.491	3,9	1.111	1,7	3.766	<b>2.000</b>
Total activos			1.255.173	1.967,6		<b>1.967.571</b>
Patrimonio controlador			1.157.862	1.815,0		<b>1.815.029</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. Dado que CSAV vendió su participación en el negocio de líquidos a granel, en 2016 clasificó este negocio como una operación discontinuada.



### Resultados Tercer Trimestre de 2017

Los ingresos consolidados de CSAV en el tercer trimestre de 2017 alcanzaron a US\$35,4 millones, una leve disminución de un 0,3% en comparación al tercer trimestre de 2016. Los volúmenes del negocio de transporte de vehículos aumentaron, prácticamente compensando la disminución de las tarifas. La ganancia bruta disminuyó un 28,2% a US\$4,1 millones, principalmente reflejando mayores precios de combustibles, los que fueron parcialmente compensados por las tarifas a través de factores de ajuste.

El resultado operacional ascendió a una ganancia de US\$0,5 millones en el tercer trimestre de 2017, comparado con una ganancia de US\$2,0 millones informada en el tercer trimestre de 2016, principalmente reflejando la disminución en la ganancia bruta explicada anteriormente, parcialmente compensada por una disminución en los gastos de administración.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una ganancia de US\$13,8 millones, significativamente superior a la ganancia de US\$7,7 millones informada en el tercer trimestre de 2016. Esta variación favorable se debe principalmente a la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd en el tercer trimestre, ajustada por la valorización a valor razonable de esta inversión por CSAV, que en total ascendió a una ganancia de US\$14,4 millones. En el tercer trimestre de 2017, Hapag-Lloyd informó una ganancia neta de US\$56 millones, que se compara favorablemente con la ganancia de US\$8,2 millones informada en el tercer trimestre de 2016, sobre la base de un resultado operacional positivo que refleja un crecimiento de un 44,2% en el volumen transportado de Hapag-Lloyd y tarifas promedio un 3,7% superiores, ambas incluyendo los efectos de la fusión con UASC a contar del 24 de mayo de 2017. El EBITDA alcanzó a US\$415 millones, un aumento de un 101,6% en comparación al mismo período de 2016, con un margen EBITDA de 12,7% (9,6% en el tercer trimestre de 2016).

CSAV informó una ganancia neta de US\$2,0 millones en el tercer trimestre de 2017, en comparación con una ganancia de US\$3,8 millones en el tercer trimestre de 2016, reflejando un mejor desempeño de Hapag-Lloyd, compensado por un mayor gasto por impuesto a las ganancias y, en menor medida, un menor resultado operacional y una ganancia neta por operaciones discontinuadas sólo en el tercer trimestre de 2016.


**SEGMENTO SERVICIOS PORTUARIOS**

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

	3T 16		3T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
SM SAAM	5.042	7,9	2.845	4,5
<b>Total Segmento Servicios Portuarios</b>	<b>5.042</b>	<b>7,9</b>	<b>2.845</b>	<b>4,5</b>

Al 30 de septiembre de 2016 y 2017, la participación de Quiñenco en SM SAAM era 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 esta inversión en Quiñenco. Durante el tercer trimestre de 2017 el ajuste correspondió a un menor resultado de \$349 millones.

**SM SAAM**

	3T 16		3T 17		3T 16	3T 17
	MM\$	MUUS\$	MM\$	MUUS\$		
Ingresos	65.563	102,8	77.115	120,9	99.089	<b>120.078</b>
Resultado operacional	8.356	13,1	8.849	13,9	12.631	<b>13.769</b>
Ganancia neta controlador	9.934	15,6	6.120	9,6	15.014	<b>9.534</b>
Total activos			944.723	1.480,9		<b>1.480.919</b>
Patrimonio controlador			488.171	765,2		<b>765.242</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 Tercer Trimestre de 2017**

En el tercer trimestre de 2017 los ingresos consolidados de SM SAAM alcanzaron a US\$120,1 millones, un aumento de un 21,2% en comparación al tercer trimestre de 2016, debido principalmente a mayores ingresos de terminales portuarios, parcialmente compensados por menores ingresos de logística en Chile y ventas estables de remolcadores. Los ingresos de los terminales portuarios aumentaron un 89,4% reflejando principalmente la adición de Puerto Caldera en Costa Rica en febrero de 2017 y el crecimiento del puerto de Guayaquil (TPG), reflejando mayores volúmenes transferidos tras inversiones en expansión de infraestructura y nuevos contratos. Los ingresos de remolcadores aumentaron levemente en un 0,7%, explicados en gran medida por mayores ingresos de Canadá y Ecuador, parcialmente compensados por menores ingresos de México, debido a una menor cantidad de contratos





## Estado de Resultados

Tercer trimestre de 2017

*off-shore*, como también de Uruguay y Chile, debido a menos servicios especiales. Los ingresos de logística, por otra parte, disminuyeron un 32,4% debido principalmente al proceso de reestructuración de la división que incluía el cierre de la agencia marítima, bodegas de contenedores y operaciones de reparaciones. Los ingresos consolidados corresponden al siguiente detalle: remolcadores (38,0%), terminales portuarios (49,3%) y logística y otros (12,7%).

La ganancia bruta ascendió a US\$31,0 millones, un 10,5% superior al tercer trimestre de 2016 debido principalmente a una mayor ganancia bruta de los terminales portuarios, parcialmente compensada por una menor ganancia bruta de remolcadores y de logística. Durante el tercer trimestre de 2017 el resultado operacional ascendió a US\$13,8 millones, 9,0% superior a la ganancia informada en el tercer trimestre de 2016, principalmente explicado por la adición de Puerto Caldera y el buen desempeño del puerto de Guayaquil, compensando los menores resultados de logística en Chile y las operaciones de remolcadores consolidadas. El EBITDA<sup>7</sup> consolidado de SM SAAM alcanzó a US\$31,8 millones en el tercer trimestre de 2017, un 31,1% superior al mismo período de 2016, principalmente atribuible al segmento de terminales portuarios, que compensó holgadamente el EBITDA más bajo de los segmentos logística y remolcadores.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una ganancia de US\$2,1 millones, un 74,0% inferior a la ganancia informada en el tercer trimestre de 2016. Esta variación se explica principalmente por un menor aporte de las inversiones en asociadas, reflejando principalmente la venta de Tramarsa en abril de 2017, por lo tanto sólo el tercer trimestre de 2016 incluye actividades en Perú. Además, los puertos de Chile informaron menores resultados durante el trimestre. Los costos financieros aumentaron en relación al tercer trimestre de 2016 reflejando un mayor nivel de deuda.

SM SAAM informó una ganancia neta de US\$9,5 millones en el tercer trimestre de 2017, un descenso de un 36,5% en comparación al tercer trimestre de 2016, debido principalmente a la ausencia de actividades en Perú durante el trimestre debido a la venta de la participación minoritaria de SM SAAM en Tramarsa y menores resultados del segmento de logística, parcialmente compensados por un desempeño favorable del segmento de terminales portuarios.

<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:

	3T 16		3T 17	
	MM\$	MUUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU) <sup>8</sup>	3.026	4,7	5.412	8,5
Quiñenco y otros	(8.237)	(12,9)	(5.716)	(9,0)
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>(5.211)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(304)</b>	<b>(0,5)</b>

Al 30 de septiembre de 2016 y 2017 la propiedad de Quiñenco en CCU alcanzaba a un 30,0%.

### CCU

	3T 16		3T 17	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	356.817	559,3	<b>394.512</b>	618,4
Resultado operacional	28.423	44,6	<b>40.030</b>	62,8
Ganancia neta controlador	12.158	19,1	<b>19.111</b>	30,0
Total activos			<b>1.880.617</b>	2.948,0
Patrimonio controlador			<b>1.091.420</b>	1.710,9

### Resultados Tercer 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 los mercados de exportación. Las ventas de CCU aumentaron en un 10,6% en el tercer trimestre de 2017 comparadas con las del tercer trimestre de 2016, como resultado de un crecimiento de un 6,7% en el volumen de ventas consolidado impulsado por todos los segmentos operacionales, pero especialmente por el de Negocios Internacionales, y un aumento en los precios promedio de un 3,6% en términos de pesos chilenos. El crecimiento de las ventas fue liderado por el segmento de Negocios Internacionales, con un aumento de un 23,1% debido a un fuerte aumento en los volúmenes de un 20,8% y de 1,9% en los precios promedio, principalmente como resultado de mayores volúmenes de ventas en Argentina, Paraguay y Uruguay. El segmento Chile mostró un aumento en las ventas de un 6,2% reflejando un aumento de un 4,1% en los precios promedio y de un 2,0% en los volúmenes. Las ventas en el segmento Vinos también mostraron un aumento de un 6,5% debido a un aumento de 6,7% en los volúmenes y una leve disminución de un 0,3% en los precios promedio, siendo el aumento del volumen principalmente impulsado por el negocio local.

La ganancia bruta aumentó en un 13,9% a \$200.800 millones, impulsado por una mayor ganancia bruta en los segmentos de Negocios Internacionales y Chile, reflejando el aumento en las ventas y eficiencias en los costos de

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



## Estado de Resultados

Tercer trimestre de 2017

fabricación a pesar de mayores costos de determinadas materias primas, compensando la menor ganancia bruta del segmento Vinos, debido principalmente a mayores costos del vino tras dos cosechas pobres consecutivas. El margen bruto como porcentaje de las ventas aumentó de 49,4% en el tercer trimestre de 2016 a 50,9% en el tercer trimestre de 2017.

El resultado operacional alcanzó a \$40.030 millones, aumentando un 40,8% en comparación al tercer trimestre de 2016, principalmente explicado por el aumento en la ganancia bruta ya explicado, parcialmente compensado por mayores gastos de marketing, ventas, distribución y administración (MSD&A), debido principalmente a la inflación en Argentina. No obstante, como porcentaje de las ventas en términos consolidados estos gastos disminuyeron 91 puntos base, principalmente explicados por el segmento de Negocios Internacionales debido a beneficios de escala resultantes del crecimiento en volumen junto con eficiencias adicionales alcanzadas por las iniciativas del plan ExCCelencia CCU y, en menor medida, por el segmento Chile, que también mostró eficiencias adicionales en cuanto a producción y logística. No obstante, en el segmento Vinos los gastos de MSD&A aumentaron como porcentaje de las ventas. El EBITDA alcanzó a \$64.933 millones en el tercer trimestre de 2017, aumentando un 26,8% en comparación al tercer trimestre de 2016.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$8.359 millones, superiores a las pérdidas de \$7.447 millones informadas en el tercer 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 los pasivos indexados.

La ganancia neta para el tercer trimestre de 2017 ascendió a \$19.111 millones, un 57,2% superior al mismo trimestre de 2016, debido principalmente al mejor desempeño operacional, el que compensó holgadamente el menor resultado no operacional y un mayor gasto por impuesto a las ganancias durante el trimestre en curso en comparación al tercer trimestre de 2016, reflejando principalmente una mayor ganancia tributable y un aumento en la tasa de impuesto corporativa (de 24,0% a 25,5%).

## QUIÑENCO y Otros

La menor pérdida de Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo, por una favorable variación del efecto de la inflación sobre pasivos indexados debido a un leve descenso de la UF durante el trimestre en comparación a un aumento durante el período anterior, parcialmente compensado por mayores costos financieros. El aporte de Banchile Vida, no obstante, disminuyó durante el trimestre con una reducción de 21,8% en la ganancia, 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)

Página 27 de 27

**QUIÑENCO S.A.**

Enrique Foster Sur N° 20, piso 14

Santiago / CHILE

Teléfono (56) 22750-7100

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