



Para mayor información contactar a:

Quiñenco S.A.

Pilar Rodríguez-IRO

(56) 22750-7221

Email: prodriguez@lq.cl

QUIÑENCO S.A. ANUNCIA LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL AÑO Y CUATRO TRIMESTRE DE 2015

(Santiago, Chile, 29 de marzo de 2016) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile anunció hoy sus resultados financieros consolidados según IFRS para el año y el cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre de 2015.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo a las IFRS y las reglamentaciones establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Todas las cifras se presentan en pesos chilenos nominales, a menos que se especifique lo contrario. Las cifras en dólares han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado el 31 de diciembre de 2015 (\$710,16 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

DESTACADOS AÑO 2015

- La ganancia neta¹ ascendió a \$96.620 millones en 2015, una disminución en comparación al año anterior, debido a la ganancia neta por \$245.816 millones de Quiñenco generada por la fusión del negocio de transporte de contenedores con Hapag-Lloyd en diciembre de 2014. Sin embargo, si se excluye esta ganancia no recurrente la ganancia neta habría sido similar a la del año anterior.
- En el sector industrial, CCU, Invexans, Techpack y SM SAAM informaron un sólido desempeño operacional con un crecimiento en comparación a 2014, reflejando en la mayoría de los casos mayores eficiencias y disminuciones de costos. Hapag-Lloyd y Nexans también mostraron un ingreso operacional positivo como resultado de la fusión con el negocio de transporte de contenedores en el primer caso y la implementación de procesos de reestructuración en el segundo. Enex mostró una declinación en el ingreso operacional debido principalmente al efecto de la caída en los precios internacionales de los combustibles.
- Banco de Chile alcanzó un sólido crecimiento en su negocio principal, a pesar de un ambiente económico debilitado, mitigando así el efecto desfavorable de la menor inflación sobre sus ingresos. Los resultados finales también se vieron afectados por mayores gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito contra-cíclicas.
- La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$58,11 en 2015.

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



DESTACADOS DEL GRUPO – CUARTO TRIMESTRE DE 2015 Y HECHOS POSTERIORES

CSAV – Hapag-Lloyd concreta su apertura bursátil

En noviembre de 2015, Hapag-Lloyd realizó su apertura bursátil, recaudando aproximadamente US\$300 millones de fondos resultantes de la colocación de 13.228.677 nuevas acciones a un precio de EUR 20 por acción. Hapag-Lloyd anunció que utilizará estos fondos para la inversión en naves y contenedores. Según lo anunciado, los accionistas principales Kühne Maritime y CSAV participaron con US\$30 millones cada uno en el aumento de capital. La tenencia existente de TUI-Hapag Beteiligungs contribuyó con 1.984.301 acciones adicionales correspondientes a una opción de un 15% de sobreasignación. Las acciones de Hapag-Lloyd comenzaron a transarse el 6 de noviembre de 2015 en las bolsas de Frankfurt y Hamburgo. Con posterioridad a la apertura bursátil la participación de CSAV en Hapag-Lloyd disminuyó de un 34,01% a un 31,35%.

CCU – Se lleva a cabo transacción entre Foods y Carozzi

En noviembre de 2015, la filial de CCU, Foods, vendió maquinarias, equipos y marcas relacionados con los productos Natur y Calaf a las empresas Carozzi en aproximadamente US\$21 millones y ECUSA firmó un acuerdo de operación conjunta con Carozzi para la producción, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo bajo las marcas Sprim, Fructus, Vivo y Caricia. Esta operación conjunta es realizada por Bebidas Carozzi CCU SpA, de la cual CCU adquirió el 50% en aproximadamente US\$31 millones.

SM SAAM – Reestructura sus operaciones en Perú y agrega el puerto de TISUR

En noviembre de 2015, SM SAAM y el Grupo Romero de Perú decidieron que Tramarsa será el único vehículo de inversión en logística marítima, remolcadores y operaciones portuarias en Perú. Al mismo tiempo, se aprobó un aumento de capital de Tramarsa para adquirir Santa Sofía Puertos, propietaria del 100% de Terminal Internacional del Sur (TISUR). El Grupo Romero suscribió el aumento de capital en su totalidad. Como resultado, la participación de SM SAAM en Tramarsa se redujo de un 49% a un 35% generando una ganancia no recurrente de US\$32 millones el cuarto trimestre de 2015.

CCU – Vende participación en Bauzá

El 7 de enero de 2016 la filial de CCU, CPCh, vendió su participación de un 49% en Agroproductos Bauzá en UF150.000 (aproximadamente US\$5,4 millones).

CCU – Aumenta su participación en Manantial a un 100%

Durante enero de 2016 CCU ejerció una opción de compra otorgada por el Pacto de Accionistas y aumentó su participación en el negocio de agua HOD, Manantial, de un 51% a un 100%.

SM SAAM – Quiñenco adquiere una participación adicional en SM SAAM

En enero de 2016 Quiñenco adquirió una participación adicional del 7,4% en SM SAAM a un precio de \$52,53 por acción, alcanzando una participación de un 49,8%.



FORMATO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

INFORMACIÓN POR SEGMENTO

De acuerdo a los requerimientos de IFRS, la información financiera se entrega para los cinco segmentos definidos por Quiñenco con este propósito: Manufacturero, Financiero, Energía, Transporte y Otros. Sin embargo, a fin de alcanzar un mejor entendimiento de los estados financieros consolidados, el último y el posterior análisis han sido divididos en actividades Bancarias y No Bancarias (industriales), como sigue:

- **Sector Industrial:** incluye los siguientes Segmentos y principales compañías:
 - i) **Manufacturero**
 - Invexans
 - Techpack
 - ii) **Financiero**
 - LQ Inversiones Financieras (LQIF holding)
 - iii) **Energía**
 - Enex
 - iv) **Transporte**
 - Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV)
 - v) **Otros**
 - Quiñenco y otros (incluye a CCU, SM SAAM, el holding Quiñenco y eliminaciones)

Las compañías que forman parte de este sector informaron sus estados financieros de acuerdo a IFRS. Invexans, Techpack y CSAV presentan sus estados financieros en dólares y los convierten a pesos chilenos para propósitos de consolidación.

El 27 de marzo de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas, Madeco aprobó la división de la compañía en Invexans como su sucesora legal y una nueva compañía denominada Techpack (antiguamente Madeco). El principal activo de Invexans es su participación de un 28,84% en Nexans, una compañía multinacional francesa líder de la industria mundial de cables. Los principales activos de Techpack eran Alusa (envases flexibles), Madeco Mills (tubos y planchas) e Indalum (perfiles). Durante 2013 Techpack decidió discontinuar su negocio de tubos y planchas en Chile y Argentina y en marzo de 2014 anunció la decisión de cerrar el negocio de perfiles concentrando sus actividades sólo en envases. En abril de 2014 la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó el cambio de nombre de Madeco a Techpack. Techpack clasificó las empresas Madeco Mills, Decker Industrial e Indalum como operaciones



discontinuas en 2014 y 2015. Al 31 de diciembre de 2015 la participación de Quiñenco era de un 98,6% en Invexans y de un 65,9% en Techpack.

Durante julio, agosto y diciembre de 2014 y febrero de 2015 Quiñenco y sus filiales Inversiones Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde suscribieron una participación adicional del 9,2% en CSAV con motivo de su aumento de capital. Los estados financieros de Quiñenco se consolidan con los de CSAV desde el tercer trimestre de 2014. En diciembre de 2014 se llevó a cabo la fusión del negocio de contenedores de CSAV con Hapag-Lloyd, después de lo cual CSAV se convirtió en el principal accionista de la naviera alemana, con una participación de un 30%. Después del aumento de capital de Hapag-Lloyd en diciembre de 2014 la participación de CSAV aumentó a un 34%. En noviembre de 2015 Hapag-Lloyd llevó a cabo su apertura bursátil y sus acciones actualmente se transan en las bolsas de Hamburgo y Frankfurt. CSAV suscribió cerca de US\$30 millones del total de US\$300 millones recaudados durante la oferta, reduciendo su participación a un 31,35%. En diciembre de 2015 la participación de Quiñenco en CSAV ascendía a 56,0%.

Sector Bancario: incluye los siguientes Segmentos y principales compañías:

i) Financiero

- Banco de Chile
- SM Chile

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



Estado de Resultados Consolidado Resumido

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Otros		Total	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(55.316)	(36.503)	(17.053)	(17.326)	34.301	19.773	287.126	(17.309)	64.592	18.588	313.650	(32.777)
Ganancia (pérdida) consolidada sector Bancario	-	-	488.249	484.093	-	-	-	-	-	-	488.249	484.093
Ganancia (pérdida) consolidada	(55.316)	(36.503)	471.196	466.767	34.301	19.773	287.126	(17.309)	64.592	18.588	801.899	451.316
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora	(9.542)	4.718	358.413	354.467	-	-	109.953	(7.318)	986	2.829	459.809	354.696
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(45.774)	(41.221)	112.783	112.300	34.301	19.773	177.173	(9.991)	63.607	15.759	342.089	96.620

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Otros		Total	
	4T 14	4T 15	4T 14	4T 15	4T 14	4T 15	4T 14	4T 15	4T 14	4T 15	4T 14	4T 15
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(41.382)	(21.849)	(6.456)	(4.596)	9.571	2.069	337.698	(71.991)	9.370	10.926	308.800	(85.442)
Ganancia (pérdida) consolidada sector bancario	-	-	104.221	120.642	-	-	-	-	-	-	104.221	120.642
Ganancia (pérdida) consolidada	(41.382)	(21.849)	97.765	116.046	9.571	2.069	337.698	(71.991)	9.370	10.926	413.022	35.200
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora	(6.927)	1.577	75.379	88.216	-	-	119.447	(31.708)	359	566	188.258	58.651
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(34.455)	(23.426)	22.386	27.829	9.571	2.069	218.250	(40.283)	9.011	10.360	224.764	(23.451)

Ganancia Neta – Año 2015

Quiñenco informó una ganancia neta de \$96.620 millones en 2015, un 71,8% por debajo de 2014, debido principalmente a la ganancia neta de \$245.816 millones para Quiñenco generada por la fusión del negocio de portacontenedores de CSAV con Hapag-Lloyd en diciembre de 2014. Cabe destacar, no obstante, los resultados positivos alcanzados por Hapag-Lloyd en 2015, principalmente sobre la base de sinergias alcanzadas durante la fusión. Enx redujo su aporte en un 42,4% en 2015, en gran medida debido a la caída en los precios internacionales de los combustibles. La ganancia neta de Banco de Chile disminuyó un 5,4% debido principalmente al efecto desfavorable de una menor tasa de inflación, mayores gastos operacionales y mayores provisiones por riesgo de crédito contra-cíclicas, aunque el Banco alcanzó un sólido crecimiento en sus negocios principales. Techpack, por otra parte, mostró una ganancia en 2015 sobre la base de un desempeño operacional positivo y menores pérdidas de las operaciones discontinuadas. Invexans, a su vez, informó una menor pérdida neta resultante de menores gastos operacionales, los que fueron parcialmente compensados por una mayor pérdida informada por Nexans principalmente debido a gastos de reestructuración y deterioro de activos durante 2015, que compensaron el aumento de un 32% en la ganancia operacional. El aporte de SM SAAM aumentó, reflejando un desempeño positivo de los remolcadores y terminales portuarias, junto con una ganancia no recurrente generada por la reestructuración de su inversión en Perú (Tramarsa). El aporte de CCU también



aumentó, principalmente debido a mejores resultados operacionales, parcialmente compensados por una mayor carga tributaria. A nivel corporativo la ganancia financiera disminuyó en 2015 reflejando un menor saldo de caja.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$58,11 en 2015.

Ganancia Neta – Cuarto Trimestre 2015

Quiñenco informó una pérdida neta de \$23.451 millones el cuarto trimestre de 2015 en comparación a una ganancia de \$224.764 millones en el mismo período de 2014, principalmente debido a una ganancia neta no recurrente de \$245.816 millones para Quiñenco generada por la fusión del negocio de contenedores de CSAV con Hapag-Lloyd en diciembre de 2014. Aunque en menor medida, el aporte de Enex también disminuyó durante el trimestre. Sin embargo, los aportes de Invexans, Techpack, SM SAAM y el sector bancario aumentaron en comparación al mismo trimestre de 2014, principalmente impulsados por un positivo desempeño operacional. A nivel corporativo, durante el cuarto trimestre de 2015 se informaron menores pérdidas relativas al efecto de la inflación sobre los pasivos indexados debido a una menor tasa.

La pérdida por acción ordinaria ascendió a \$14.10 el cuarto trimestre de 2015.



Detalle de Estado de Resultados Consolidado

	Trimestres				Año			
	4T 14		4T 15		2014		2015	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Sector Industrial								
Ingresos	649.021	913,9	552.674	778,2	2.540.694	3.577,6	2.164.497	3.047,9
Manufacturero - Invexans y Techpack	56.652	79,8	64.837	91,3	213.146	300,1	247.618	348,7
Financiero - LQIF holding	-	-	-	-	-	-	-	-
Energía - Enex	539.755	760,0	435.910	613,8	2.176.803	3.065,2	1.697.629	2.390,5
Transporte - CSAV	27.039	38,1	24.759	34,9	47.246	66,5	118.519	166,9
Otros - Quiñenco y otros	25.574	36,0	27.168	38,3	103.499	145,7	100.731	141,8
Resultado operacional	518.561	730,2	(1.395)	(2,0)	583,276	821,3	24.711	34,8
Manufacturero - Invexans y Techpack	(6.979)	(9,8)	5.490	7,7	(4.993)	(7,0)	13.145	18,5
Financiero - LQIF holding	(932)	(1,3)	(914)	(1,3)	(3.830)	(5,4)	(3.780)	(5,3)
Energía - Enex	2.083	2,9	4.038	5,7	32.996	46,5	24.551	34,6
Transporte - CSAV	522.977	736,4	(9.838)	(13,9)	522.279	735,4	(9.172)	(12,9)
Otros - Quiñenco y otros	1.412	2,0	(171)	(0,2)	36.823	51,9	(34)	(0,0)
Resultado no operacional	(82.111)	(115,6)	(86.160)	(121,3)	(103.367)	(145,6)	(51.667)	(72,8)
Ingresos financieros	2.492	3,5	2.145	3,0	22.948	32,3	10.651	15,0
Costos financieros	(11.082)	(15,6)	(10.393)	(14,6)	(41.235)	(58,1)	(42.051)	(59,2)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	(63.102)	(88,9)	(71.754)	(101,0)	(61.715)	(86,9)	1.805	2,5
Ganancia (pérdida) diferencia de cambio	(488)	(0,7)	109	0,2	3.538	5,0	1.623	2,3
Resultado por unidades de reajuste	(9.931)	(14,0)	(6.266)	(8,8)	(26.902)	(37,9)	(23.696)	(33,4)
Gasto por impuestos a las ganancias	(86.419)	(121,7)	5.716	8,0	(89.118)	(125,5)	(851)	(1,2)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(41.231)	(58,1)	(3.603)	(5,1)	(77.142)	(108,6)	(4.970)	(7,0)
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	308.800	434,8	(85.442)	(120,3)	313.650	441,7	(32.777)	(46,2)
Sector Bancario								
Ingresos operacionales	441.428	621,6	414.540	583,7	1.650.066	2.323,5	1.647.561	2.320,0
Provisión por riesgo de créditos	(73.631)	(103,7)	(74.012)	(104,2)	(283.993)	(399,9)	(303.062)	(426,8)
Gastos operacionales	(216.903)	(305,4)	(188.032)	(264,8)	(714.918)	(1.006,7)	(726.519)	(1.023,0)
Resultado operacional	150.894	212,5	152.496	214,7	651.154	916,9	617.980	870,2
Resultado no operacional	(21.274)	(30,0)	(18.539)	(26,1)	(79.619)	(112,1)	(72.069)	(101,5)
Impuestos a la renta	(25.399)	(35,8)	(13.315)	(18,7)	(83.286)	(117,3)	(61.818)	(87,0)
Ganancia consolidada sector bancario	104.221	146,8	120.642	169,9	488.249	687,5	484.093	681,7
Ganancia consolidada	413.022	581,6	35.200	49,6	801.899	1.129,2	451.316	635,5
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	188.258	265,1	58.651	82,6	459.809	647,5	354.696	499,5
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	224.764	316,5	(23.451)	(33,0)	342.089	481,7	96.620	136,1



I. Sector Industrial

Ingresos – Año 2015

Los ingresos consolidados alcanzaron a un total de \$2.164.497 millones en 2015, un 14,8% por debajo de los de 2014, debido principalmente a menores ingresos en Enex, debido en gran medida a los menores precios de combustibles, parcialmente compensados por mayores ingresos de CSAV que se consolida desde julio de 2014 y, en menor medida, a mayores ingresos de Techpack², las que reflejan principalmente la adquisición de HYC Packaging en junio de 2014. Los ingresos de Banchile Vida, incluidas en Quiñenco y Otros disminuyeron un 2,7% durante el año.

Las ventas consolidadas en 2015 pueden desglosarse como sigue: Enex (78,4%), Techpack (11,4%), CSAV (5,5%) y otros (4,7%).

Ingresos – Cuarto Trimestre de 2015

Los ingresos consolidados alcanzaron a un total de \$552.674 millones el cuarto trimestre de 2015, un 14,8% por debajo del mismo período de 2014, debido principalmente a las menores ventas de Enex y, en menor medida de CSAV, parcialmente compensados por un aumento en las ventas de Techpack y Banchile Vida.

Las ventas consolidadas el cuarto trimestre de 2015 pueden desglosarse como sigue: Enex (78,9%), Techpack (11,7%), CSAV (4,5%) y otros (4,9%).

Resultado Operacional³ - Año 2015

El resultado operacional en 2015 alcanzó a una ganancia de \$24.711 millones, significativamente inferior a la ganancia de \$583.276 millones informada en 2014. La variación es principalmente atribuible a la ganancia no recurrente informada por CSAV como resultado de la fusión de su negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd en diciembre de 2014. Aunque en menor medida, el menor resultado operacional de Quiñenco y Enex también explica la disminución, mientras que los resultados operacionales de Invexans y Techpack mejoraron en 2015.

Resultado Operacional - Cuarto Trimestre de 2015

El resultado operacional del cuarto trimestre de 2015 alcanzó a una pérdida de \$1.395 millones en comparación a una ganancia de \$518.561 millones en el cuarto trimestre de 2014. La disminución en los resultados operacionales consolidados es principalmente atribuible a la ganancia no recurrente informada por CSAV el cuarto trimestre de 2014 en relación a la fusión de su negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd. Este efecto fue compensado en parte por el mejor resultado operacional de Invexans, Enex y Techpack.

² Cabe destacar que como Techpack, Invexans y CSAV informan 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 y CSAV en dólares refiérase al análisis por Segmento/Compañía Operativa.

³ 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.



EBITDA⁴ – Año 2015

EBITDA ascendió a \$54.841 millones en 2015, un aumento de un 30,8% en comparación a 2014 generado principalmente por las operaciones de Enex, Techpack y Banchile Vida.

EBITDA⁵ – Cuarto Trimestre de 2015

EBITDA ascendió a \$9.450 millones el cuarto trimestre de 2015, generado principalmente por las operaciones de Enex, Techpack y Banchile Vida.

Resultados No Operacionales⁶ – Año 2015

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$51.667 millones en 2015, un 50,0% inferior a la pérdida informada en 2014 de \$103.367 millones. Los principales ítems incluidos en el resultado no operacional se discuten a continuación:

Participación Proporcional en la Ganancia de las Inversiones por Método Patrimonial (neta) – Año 2015

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de las inversiones por método patrimonial (neta), que incluye principalmente los resultados de IRSA (CCU), CSAV (hasta junio de 2014) y SM SAAM, además de la participación de Invexans en los resultados de Nexans y la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, ascendió a una ganancia de \$1.805 millones en comparación a una pérdida de \$61.715 millones en 2014. En el caso de CSAV (hasta junio de 2014) y SM SAAM la participación proporcional es ajustada por la valorización al valor razonable para estas inversiones en Quiñenco (para mayor detalle véase Segmento/Análisis compañía operativa).

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de IRSA (CCU) aumentó en un 2,8% a \$32.980 millones.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CSAV (el primer semestre de 2014) ascendió a \$29.574 millones.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de SM SAAM aumentó en un 46,8% a una ganancia de \$17.785 millones.

La participación proporcional de Invexans en la ganancia de Nexans (ajustada por la valorización al valor razonable) ascendió a una pérdida de \$25.749 millones en 2014 y a una pérdida de \$38.013 millones en 2015.

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

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

⁵ EBITDA se calcula como: Resultado operacional menos/más Otras ganancias/pérdidas más Depreciación más Amortización de intangibles.

⁶ Los resultados no operacionales incluyen los siguientes ítems: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación proporcional en inversiones por método patrimonial, Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste.



Ingresos Financieros – Año 2015

Los ingresos financieros en 2015 ascendieron a \$10.651 millones, un 53,6% por debajo de lo obtenido en 2014. Esta variación corresponde principalmente a menores ingresos financieros de Quiñenco, debido principalmente a un menor saldo de caja y, en menor medida, por menores ingresos financieros en LQIF holding y CSAV.

Costos Financieros – Año 2015

El costo financiero en 2015 ascendió a \$42.051 millones, un 2,0% superior al de 2014. La variación se explica principalmente por un mayor costo financiero de Quiñenco, Enex, CSAV y el holding LQIF. Por otra parte, Invexans y Techpack informaron menores costos financieros.

Diferencias de cambio – Año 2015

En 2015, las ganancias (pérdidas) específicas por las diferencias de conversión de moneda ascendieron a una ganancia de \$1.623 millones en comparación a una ganancia de \$3.538 millones informada en 2014, principalmente atribuible a menores ganancias de CSAV, parcialmente compensados por mejores resultados de Techpack, Invexans y Enex.

Resultado por Unidades de Reajustes – Año 2015

La ganancia o pérdida derivada de la reformulación de activos y pasivos indexados a unidades como la *Unidad de Fomento* o UF (indexada de acuerdo a la inflación) ascendió a una pérdida de \$23.696 millones en 2015, un 11,9% inferior a la de 2014, debido principalmente a una menor tasa de inflación en 2015, la que tuvo un efecto principalmente sobre LQIF holding, Quiñenco y, en menor medida, sobre Banchile Vida.

Resultados No Operacionales – Cuarto Trimestre de 2015

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$85.160 millones en el cuarto trimestre de 2015 en comparación a una pérdida de \$82.111 millones el mismo trimestre de 2014.

Participación Proporcional en la Ganancia de las Inversiones por Método Patrimonial (neta) – Cuarto Trimestre 2015

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de las inversiones por método patrimonial (neta), que incluye principalmente los resultados de CCU y SM SAAM, además de la participación de Invexans en los resultados de Nexans y la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, alcanzó a una pérdida de \$71.754 millones en comparación a una pérdida de \$63.102 millones el cuarto trimestre de 2014.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de IRSA (CCU) aumentó en un 6,9% a \$15.806 millones.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de SM SAAM aumentó en un 77,7% a una ganancia de \$12.595 millones.

La participación proporcional de Invexans en la ganancia de Nexans (ajustada por la valorización al valor razonable) mejoró desde una pérdida de \$28.768 millones a una pérdida de \$24.748 millones.



La participación proporcional de CSAV en la ganancia de Hapag-Lloyd para el mes de diciembre de 2014 (ajustada por la valorización al valor razonable) ascendió a una pérdida de \$52.519 millones y el cuarto trimestre de 2015 a una pérdida de \$66.182 millones.

Ingresos Financieros – Cuarto Trimestre 2015

Los ingresos financieros para el cuarto trimestre de 2015 ascendieron a \$2.145 millones, un 13,9% por debajo de lo obtenido en el mismo trimestre de 2014. Esta variación corresponde principalmente a menores ingresos financieros de CSAV y Techpack.

Costos Financieros – Cuarto Trimestre 2015

El costo financiero para el cuarto trimestre de 2015 ascendió a \$10.393 millones, un 6,2% inferior al del cuarto trimestre de 2014. La variación se explica principalmente por un menor costo financiero de CSAV, Quiñenco y Techpack durante el trimestre, parcialmente compensado por un mayor costo financiero de Enx.

Diferencias de cambio – Cuarto Trimestre 2015

En 2015, las ganancias (pérdidas) específicas por las diferencias de conversión de moneda ascendieron a una ganancia de \$109 millones en comparación a la pérdida de \$488 millones informada en 2014, principalmente atribuible a resultados más favorables de Techpack, Enx e Invexans, parcialmente compensados por menores resultados de CSAV.

Resultado por Unidades de Reajustes – Cuarto Trimestre 2015

La ganancia o pérdida derivada de la reformulación de activos y pasivos indexados a unidades como la *Unidad de Fomento* o UF (indexada de acuerdo a la inflación) ascendió a una pérdida de \$6.266 millones el cuarto trimestre de 2015 en comparación a una pérdida de \$9.931 millones informados el mismo período de 2014, principalmente explicada por Quiñenco y LQIF holding debido a la menor tasa de inflación imperante en el actual trimestre y su efecto de ajuste sobre los pasivos en UF.

Gasto por Impuesto a las Ganancias – Año 2015

El sector industrial informó un gasto por impuesto a las ganancias de \$851 comparado con un impuesto a las ganancias de \$89.118 millones informado en 2014. El impuesto a las ganancias en 2014 se relaciona principalmente con la transacción de CSAV y Hapag-Lloyd.

Gasto por Impuesto a las Ganancias – Cuarto Trimestre de 2015

El sector industrial informó un crédito por impuesto a las ganancias de \$5.716 millones el cuarto trimestre de 2015 comparado con un gasto por impuesto a las ganancias de \$86.419 millones informado el cuarto trimestre de 2014, principalmente debido a un mayor impuesto a las ganancias de CSAV el cuarto trimestre de 2014 asociado a la transacción con Hapag-Lloyd.

Operaciones Discontinuas – Año 2015

En 2015 el resultado de las operaciones discontinuas ascendió a una pérdida de \$4.970 millones en comparación a una pérdida de \$77.142 millones en 2014. Las operaciones discontinuas en 2014 corresponden



principalmente al negocio de portacontenedores de CSAV, definidas como tales debido a la fusión de este negocio con Hapag-Lloyd en diciembre de 2014 y, en menor medida a Indalum (perfiles), Madeco Mills (tubos y planchas Chile) y Decker Industrial (tubos y planchas Argentina) informadas por Techpack, tanto en 2014 como en 2015.

Operaciones Discontinuadas – Cuarto Trimestre de 2015

El resultado de las operaciones discontinuadas durante el cuarto trimestre de 2015 ascendió a una pérdida de \$3.603 millones en comparación a una pérdida de \$41.231 millones el cuarto trimestre de 2014, atribuible principalmente a CSAV. Las operaciones discontinuadas el cuarto trimestre de 2015 corresponden a los negocios discontinuados de Techpack.

Participaciones No controladoras – Año 2015

En 2015, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto Industrial como Bancaria), la ganancia atribuible a participaciones no controladoras ascendió a \$354.696 millones. Del monto total informado en 2015, \$241.573 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 participación no controladora se explica principalmente por la participación de accionistas minoritarios en la ganancia de LQIF y en la ganancia de Techpack, parcialmente compensada por la participación de accionistas minoritarios en las pérdidas netas de CSAV e Invexans durante el período.

Participaciones No controladoras – Cuarto Trimestre de 2015

El cuarto trimestre de 2015, a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto Industrial como Bancaria), la ganancia atribuible a participaciones no controladoras ascendió a \$58.651 millones. Del monto total informado el cuarto trimestre de 2015, \$60.265 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 participación no controladora se explica principalmente por la participación de accionistas minoritarios en la ganancia de LQIF y de Techpack, parcialmente compensada por la participación de accionistas minoritarios en las pérdidas netas de CSAV e Invexans durante el período.

II. Sector Bancario

Ingresos Operacionales – Año 2015

En 2015 los ingresos operacionales ascendieron a \$1.647.561 millones, permaneciendo estables en comparación al año anterior. Los ingresos operacionales corresponden casi en su totalidad a Banco de Chile, los que se mantuvieron estables debido principalmente a mayores ingresos por comisiones y colocaciones sobre la base de una expansión anual de la cartera, lo que compensó el menor aporte de la posición active neta en UF del Banco, dada la menor tasa de inflación en comparación a 2014.

Ingresos Operacionales – Cuarto Trimestre de 2015

El cuarto trimestre de 2015 los ingresos operacionales ascendieron a \$414.540 millones, un 6,1% inferiores a los del cuarto trimestre de 2014, debido principalmente a menores ingresos operacionales de Banco de Chile, en



gran medida debido al menor aporte de la posición activa neta en UF del Banco, dada la menor tasa de inflación durante el período.

Provisión por Riesgo de Crédito – Año 2015

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$303.062 millones en 2015, un aumento de un 6,7% en comparación a 2014, principalmente atribuible a provisiones contra-cíclicas adicionales establecidas en 2015.

Provisión por Riesgo de Crédito – Cuarto Trimestre de 2015

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$74.012 millones el cuarto trimestre de 2015, un 0,5% superiores a las registradas el cuarto trimestre de 2014, principalmente atribuible a un crecimiento de un 12,0% en las colocaciones promedio, compensadas por provisiones contra-cíclicas establecidas el cuarto trimestre de 2014.

Gastos Operacionales – Año 2015

Los gastos operacionales aumentaron en un 1,6% a \$726.519 millones, explicados principalmente por mayores gastos de administración, reflejando el efecto de la inflación y la depreciación del peso chileno, parcialmente compensado por menores gastos de personal y otros gastos operacionales.

Gastos Operacionales – Cuarto Trimestre de 2015

Los gastos operacionales disminuyeron en un 13,3% a \$188.032 millones el cuarto trimestre de 2015, principalmente debido a una declinación de un 13,3% en los gastos operacionales de Banco de Chile a \$187.947 millones, principalmente relativos a menores gastos de personal, parcialmente compensados por mayores gastos de administración.

Resultados No operacionales – Año 2015

Durante 2015 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$72.069 millones en comparación a una pérdida de \$79.619 millones en 2014, principalmente explicada por un menor interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central, debido a la menor tasa de inflación registrada durante el período de dichos gastos.

Resultados No operacionales – Cuarto Trimestre de 2015

Durante el cuarto trimestre de 2015 el resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$18.539 millones, un 12,9% inferior a la del cuarto trimestre de 2014 principalmente explicada por un menor interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central, debido a la menor tasa de inflación registrada durante el cuarto trimestre de 2015.

Ganancia Consolidada – Año 2015

La ganancia consolidada del sector bancario ascendió a \$484.093 millones, un descenso de un 0,9% en comparación a 2014, debido principalmente a mayores provisiones por riesgo de crédito y mayores gastos



operacionales durante el año, parcialmente compensados por un menor gasto tributario y una menor pérdida no operacional.

Ganancia Consolidada – Cuarto Trimestre de 2015

La ganancia consolidada del sector bancario ascendió a \$120.642 millones el cuarto trimestre de 2015, un aumento de un 15,8% en comparación al mismo período de 2014, debido principalmente a menores gastos operacionales y un menor gasto tributario, los que compensaron con creces los menores ingresos operacionales.

ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (en comparación al 3^{er} trimestre de 2015)

Balance Consolidado Resumido

	30-09-2015		31-12-2015	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes sector industrial	691.314	973,5	652.059	918,2
Activos no corrientes sector industrial	4.089.234	5.758,2	4.059.801	5.716,7
Activos sector bancario	30.820.636	43.399,6	31.287.863	44.057,5
Total activos	35.601.184	50.131,2	35.999.723	50.692,4
Pasivos corrientes sector industrial	389.602	548,6	389.936	549,1
Pasivos no corrientes sector industrial	939.396	1.322,8	926.473	1.304,6
Pasivos sector bancario	28.219.851	39.737,3	28.598.415	40.270,4
Participación no controladora	3.009.187	4.237,3	3.063.092	4.313,2
Patrimonio controladora	3.043.147	4.285,2	3.021.807	4.255,1
Total Pasivos y Patrimonio	35.601.184	50.131,2	35.999.723	50.692,4

Activos Corrientes Sector Industrial

Los activos corrientes disminuyeron en un 5,7% en comparación al tercer trimestre de 2015, debido principalmente al menor nivel de caja que refleja esencialmente el pago de bonos por parte de Quiñenco e inversiones en activos fijos de Enx y Techpack, junto con menores inventarios de Enx. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por mayores cuentas por cobrar, principalmente de Enx.

Activos No Corrientes Sector Industrial

Los activos no corrientes disminuyeron en un 0,7% en comparación al tercer trimestre de 2015, debido principalmente a una disminución en las inversiones por método de patrimonio, reflejando principalmente las pérdidas durante el cuarto trimestre de Nexans y Hapag-Lloyd, parcialmente compensado por un aumento en activos fijos de Enx y, en menor medida, de CSAV.

Activos Sector Bancario

El total de activos del sector bancario aumentó en un 1,5% en comparación al tercer trimestre de 2015. Las colocaciones aumentaron en un 2,2% en comparación a septiembre de 2015, reflejando crecimiento en todos los tipos de colocaciones.



Pasivos Corrientes Sector Industrial

Los pasivos corrientes aumentaron en un 0,1% durante el tercer trimestre de 2015, debido principalmente a menores provisiones para dividendos de Quiñenco, principalmente compensados por mayores pasivos de Enex y, en menor medida, de LQIF y Techpack.

Pasivos No corrientes Sector Industrial

Los pasivos no corrientes disminuyeron en un 1,4% en comparación al tercer trimestre de 2015, debido principalmente a una menor deuda de Quiñenco, Enex, Techpack y LQIF.

Pasivos Sector Bancario

Los pasivos del sector bancario aumentaron en un 1,3% en comparación al tercer trimestre de 2015.

Participación No controladora

La participación no controladora aumentó en un 1,8% en comparación al tercer trimestre de 2015, principalmente explicada por una mayor participación no controladora en LQIF.

Patrimonio

El patrimonio de los accionistas disminuyó en un 0,7% en comparación al tercer trimestre de 2015 debido principalmente a pérdidas durante el período, netas de dividendos provisionados y en menor medida a una disminución de otras reservas.



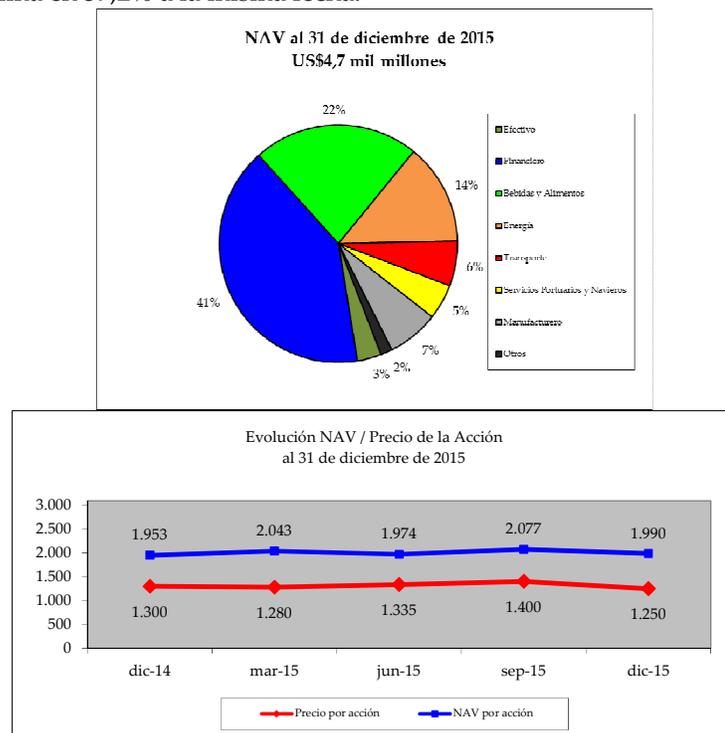
Deuda y Caja de Quiñenco a Nivel Corporativo

Al 31 de diciembre de 2015	Deuda		Efectivo y Equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	415.128	584,6	125.409	176,6	289.719	408,0
Ajustado por:						
50% participación en LQIF	89.588	126,2	1.028	1,4	88.560	124,7
50% participación en IRSA	41.526	58,5	277	0,4	41.248	58,1
Total	546.242	769,2	126.715	178,4	419.527	590,8

La razón deuda a capitalización total a nivel corporativo (no ajustado) fue de un 11,9% al 31 de diciembre de 2015.

NAV

Al 31 de diciembre de 2015 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco alcanzaba a US\$4,7 mil millones (\$1.990 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$2,9 mil millones (\$1.250 por acción). El descuento al NAV se estima en 37,2% a la misma fecha.





ANÁLISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍA OPERATIVA

Resultados Anuales

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Otros		Total	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Sector Industrial												
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas antes de impuestos	(42.570)	(31.518)	(18.997)	(17.812)	30.206	21.362	445.855	(21.323)	65.415	22.334	479.909	(26.956)
Impuestos a las ganancias	(776)	(14)	1.944	486	4.095	(1.589)	(93.558)	4.013	(823)	(3.747)	(89.118)	(851)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(11.971)	(4.970)	-	-	-	-	(65.171)	-	-	-	(77.142)	(4.970)
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(55.316)	(36.503)	(17.053)	(17.326)	34.301	19.773	287.126	(17.309)	64.592	18.588	313.650	(32.777)
Sector Bancario												
Ganancia antes de impuestos	-	-	571.536	545.911	-	-	-	-	-	-	571.536	545.911
Impuesto a la renta	-	-	(83.286)	(61.818)	-	-	-	-	-	-	(83.286)	(61.818)
Ganancia consolidada sector bancario	-	-	488.249	484.093	-	-	-	-	-	-	488.249	484.093
Ganancia (pérdida) consolidada	(55.316)	(36.503)	471.196	466.767	34.301	19.773	287.126	(17.309)	64.592	18.588	801.899	451.316
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(9.542)	4.718	358.413	354.467	-	-	109.953	(7.318)	986	2.829	459.809	354.696
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(45.774)	(41.221)	112.783	112.300	34.301	19.773	177.173	(9.991)	63.607	15.759	342.089	96.620

Resultados Trimestrales

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Otros		Total	
	4T 14	4T 15	4T 14	4T 15	4T 14	4T 15	4T 14	4T 15	4T 14	4T 15	4T 14	4T 15
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Sector Industrial												
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas antes de impuestos	(40.708)	(21.071)	(5.904)	(4.755)	1.675	3.276	471.719	(76.628)	9.668	11.623	436.450	(87.554)
Impuestos a las ganancias	515	2.825	(552)	159	7.896	(1.207)	(93.979)	4.637	(299)	(698)	(86.419)	5.716
Pérdida de operaciones discontinuadas	(1.189)	(3.603)	-	-	-	-	(40.042)	-	-	-	(41.231)	(3.603)
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(41.382)	(21.849)	(6.456)	(4.596)	9.571	2.069	337.698	(71.991)	9.370	10.926	308.800	(85.442)
Sector Bancario												
Ganancia antes de impuestos	-	-	129.621	133.957	-	-	-	-	-	-	129.621	133.957
Impuesto a la renta	-	-	(25.399)	(13.315)	-	-	-	-	-	-	(25.399)	(13.315)
Ganancia consolidada sector bancario	-	-	104.221	120.642	-	-	-	-	-	-	104.221	120.642
Ganancia (pérdida) consolidada	(41.382)	(21.849)	97.765	116.046	9.571	2.069	337.698	(71.991)	9.370	10.926	413.022	35.200
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(6.927)	1.577	75.379	88.216	-	-	119.447	(31.708)	359	566	188.258	58.651
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(34.455)	(23.426)	22.386	27.829	9.571	2.069	218.250	(40.283)	9.011	10.360	224.764	(23.451)



SECTOR MANUFACTURERO

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el segmento Manufacturero durante 2014 y 2015:

	Trimestres				Años			
	4T 14		4T 15		2014		2015	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Invoxans	(32,516)	(45.8)	(24,653)	(34.7)	(36,028)	(50.7)	(42,240)	(59.5)
Techpack	(1,938)	(2.7)	1,226	1.7	(9,746)	(13.7)	1,019	1.4
Total Segmento Manufacturero	(34,455)	(48.5)	(23,426)	(33.0)	(45,774)	(64.5)	(41,221)	(58.0)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la propiedad de Quiñenco en Invoxans alcanzaba a un 98,6% y un 80,5% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la propiedad de Quiñenco en Techpack alcanzaba a un 65,9%.

INVEXANS

	Trimestres				Trimestres		Años	
	4T 14		4T 15		4T 14	4T 15	2014	2015
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	89	0,1	113	0,2	150	163	673	368
Resultado operacional	(11.330)	(16,0)	(199)	(0,3)	(18.683)	(285)	(28.870)	(7.876)
Resultado no operacional	(29.428)	(41,4)	(24.815)	(34,9)	(48.033)	(35.241)	(45.828)	(56.099)
Pérdida neta	(40.416)	(56,9)	(25.008)	(35,2)	(66.152)	(35.517)	(73.841)	(63.901)
Total activos			298.848	420,8			546.608	420.817
Patrimonio controlador			279.313	393,3			514.673	393.310

Invoxans 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 Invoxans en pesos se incluyen como referencia. Sin embargo, el siguiente análisis se basa en los estados financieros de la compañía en dólares de acuerdo a lo informado a la SVS, según se muestra en las dos últimas columnas de la tabla.

Resultados Año 2015

Los ingresos de Invoxans, que corresponden principalmente a ingresos por arriendos y servicios ascendieron a US\$368 mil en 2015, un 45,3% por debajo del período anterior.

El resultado operacional alcanzó una pérdida de US\$7.876 mil en comparación a la pérdida de US\$28.870 mil informada en 2014. Este mejor resultado se debe principalmente a menores gastos relacionados con contingencias legales en Brasil. Lo anterior fue parcialmente compensado por una pérdida de US\$3.250 mil generada por una leve dilución en Nexans como resultado de la emisión de acciones para empleados.



El resultado no operacional ascendió a una pérdida de US\$56.099 mil en comparación a una pérdida de US\$45.828 mil el año anterior, debido principalmente a la contabilización por parte de Invexans de su inversión proporcional en Nexans. Durante 2015 Nexans informó una pérdida neta de €194 millones, mayor a la pérdida de €168 millones en 2014. La ganancia operacional de Nexans, sin embargo, aumentó un 32% alcanzando a €195 millones sobre la base del impacto positivo de las iniciativas estratégicas implementadas, a pesar de un leve descenso en las ventas orgánicas de un 1,7%⁷. Los negocios de alto valor agregado (alto voltaje submarino, arneses automotrices y cables y sistemas LAN) han mostrado un crecimiento uniforme y se ha visto un mejoramiento gradual en Europa, el Medio Oriente, Rusia y Africa como resultado de un enfoque comercial selectivo, mientras que se detectaron difíciles condiciones de mercado en Brasil y Australia y en los sectores de petróleo y gas. A nivel no operacional, Nexans informó gastos de reestructuración por €100 millones, los que forman parte de planes anunciados e implementados en Europa, Asia-Pacífico y América del Norte, junto con un deterioro de activos ascendente a €129 millones, el que tuvo un impacto negativo sobre los resultados finales. Invexans ajusta su participación proporcional en los resultados de Nexans de acuerdo al valor justo determinado para esta inversión. Por lo tanto, en total, Invexans informó una pérdida de US\$56.161 mil para esta inversión en la compañía francesa en comparación a una pérdida de US\$41.474 mil informada en 2014. Esta mayor pérdida fue parcialmente compensada por menores gastos financieros de Invexans con posterioridad a la reestructuración financiera efectuada hacia fines de 2014 y un resultado favorable de la diferencia de cambio.

En 2015 Invexans registró un crédito por impuestos a las ganancias de US\$74 mil en comparación a un crédito de US\$857 mil en 2014. De esta forma, el resultado neto de 2015 ascendió a una pérdida de US\$63.901 mil, un 13,5% superior a la pérdida informada en 2014.

Resultados Cuarto Trimestre de 2015

El cuarto trimestre de 2015 Invexans informó una pérdida neta de US\$35.517 mil en comparación a una pérdida de US\$66.152 mil el cuarto trimestre de 2014. El resultado refleja principalmente la participación de Invexans en la ganancia de Nexans el segundo semestre de 2015, la que mejoró de una pérdida de US\$46.932 mil a una pérdida de US\$35.141 mil, reflejando el mejor resultado alcanzado por Nexans durante el período. Este efecto favorable estuvo impulsado por menores gastos relativos a contingencias legales en Brasil, a nivel de Invexans.

TECHPACK

	Trimestres				Trimestres		Años	
	4T 14		4T 15		4T 14	4T 15	2014	2015
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	56.563	79,6	64.725	91,1	94.490	92.837	372.358	376.115
Resultado operacional	4.350	6,1	5.690	8,0	6.456	8.156	20.356	27.316
Ganancia (pérdida) neta	(2.940)	(4,1)	1.861	2,6	(6.965)	2.660	(28.285)	2.033
Total activos			349.811	492,6			582.965	492.581
Patrimonio controlador			150.860	212,4			219.340	212.430

⁷ Crecimiento Orgánico: Nexans compara las ventas con la misma base de consolidación, excluyendo impactos tales como adquisiciones y desinversiones entre un período y otro, los efectos de tipo de cambio y variaciones de precios de los metales base.



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.

Resultados Año 2015

Las ventas de Techpack ascendieron a US\$376.115 mil en 2015, un aumento de un 1,0% en relación a 2014, reflejando un crecimiento de un 7,0% en los volúmenes de ventas debido principalmente a la adquisición de HYC Packaging en junio de 2014, el desarrollo de nuevos proyectos comerciales en Perú y crecimiento en Colombia.

La ganancia bruta alcanzó a US\$27.316 mil, un aumento de un 34,2% en comparación a los US\$20.356 mil informados el año anterior, debido principalmente al aumento en el volumen de ventas, control de costos efectivo, un plan de suministro regional y aumentos de precios principalmente en Chile, Argentina y Colombia. Además, en 2015 hubo menores gastos de reestructuración los que fueron parcialmente compensados por mayores gastos de administración y de distribución.

El resultado no operacional para el año ascendió a una pérdida de US\$10.138 mil, un 37,0% inferior a la pérdida informada en 2014, principalmente atribuible a menores gastos financieros lo que refleja una menor deuda y menores pérdidas por tipo de cambio.

La pérdida por operaciones discontinuadas que corresponden a Madeco Mills, Decker Industrial (Argentina) e Indalum ascendió a US\$7.272 mil, un 65,9% inferior a la pérdida informada en 2014. El gasto por impuestos ascendió a US\$499 mil, inferior al del año anterior. De esta forma, el resultado neto para 2015 ascendió a una ganancia de US\$2.033 mil en comparación a la pérdida de US\$28.285 mil informada en 2014.

Resultados Cuarto Trimestre de 2015

La ganancia neta de Techpack ascendió a US\$2.660 mil en el cuarto trimestre de 2015, una comparación favorable a la pérdida de US\$6.965 mil informada el cuarto trimestre de 2014. El mejor resultado refleja principalmente un aumento en el resultado operacional, alcanzado a pesar de la declinación de un 1,8% en las ventas gracias a mejores eficiencias operacionales y menores costos, y ganancias por diferencias de cambio, que compensaron las mayores pérdidas de las operaciones discontinuadas (que corresponden a Indalum, Madeco Mills y Decker Industrial) durante el trimestre.



SEGMENTO FINANCIERO

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento Financiero durante 2014 y 2015:

	Trimestres				Años			
	4T 14		4T 15		2014		2015	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
LQIF holding	(3.228)	(4,5)	(2.298)	(3,2)	(8.527)	(12,0)	(8.663)	(12,2)
Sector bancario	25.614	36,1	30.128	42,4	121.309	170,8	120.963	170,3
Total Segmento Financiero	22.386	31,5	27.829	39,2	112.783	158,8	112.300	158,1

Al 31 de diciembre de 2014 y 2015, la participación de Quiñenco en LQIF era de un 50,0%. Los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile alcanzaban a un 39,97% al 31 de diciembre de 2014 y a un 33,19% al 31 de diciembre de 2015.

LQIF holding - 2015

LQIF holding registró una pérdida de \$17.326 millones en 2015, levemente superior a la pérdida de \$17.053 millones informada en 2014, principalmente explicada por un menor crédito tributario y menores ingresos financieros en 2015, parcialmente compensado por menores pérdidas por el efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras denominadas en UFs (indexadas según la inflación), debido a una menor tasa de inflación en 2015.

LQIF holding – Cuarto Trimestre de 2015

LQIF holding registró una pérdida de \$4.596 millones el cuarto trimestre de 2015 en comparación a una pérdida de \$6.456 millones informada el cuarto trimestre de 2014, principalmente explicada por menores pérdidas por el efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras denominadas en UFs el cuarto trimestre de 2015, debido a una menor tasa de inflación durante el trimestre y a un crédito tributario el cuarto trimestre de 2015.

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

	Trimestres				Años			
	4T 14		4T 15		2014		2015	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	440.453	620,2	414.381	583,5	1.646.402	2.318,4	1.646.355	2.318,3
Provisión por riesgo de crédito	(73.631)	(103,7)	(74.011)	(104,2)	(283.993)	(399,9)	(303.062)	(426,8)
Gastos operacionales	(216.843)	(305,3)	(187.947)	(264,7)	(714.662)	(1.006,3)	(726.238)	(1.022,6)
Ganancia neta	128.133	180,4	140.098	197,3	591.080	832,3	558.995	787,1
Cartera de colocaciones					21.876.648	30.805,2	24.558.041	34.581,0
Total activos					27.645.828	38.929,0	31.292.944	44.064,6
Patrimonio controlador					2.535.154	3.569,8	2.740.084	3.858,4
Margen financiero neto	5,7%		4,7%		5,6%		5,0%	
Razón eficiencia	49,2%		45,4%		43,4%		44,1%	
ROAE	20,6%		20,6%		24,4%		21,4%	
ROAA	1,9%		1,8%		2,3%		1,9%	

Resultados Año 2015

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$558.995 millones en 2015, una disminución de un 5,4% en relación a 2014, reflejando una disminución anual del aporte de la posición activa neta en UF del Banco, dada la menor tasa de inflación, un aumento en las provisiones por riesgo de crédito, debido principalmente a provisiones contra-cíclicas en 2015 y un aumento en los gastos operacionales.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales se mantuvieron estables en comparación a 2014 en \$1.646.355 millones en 2015. El impacto de una menor inflación fue compensado por un sólido crecimiento en los ingresos por colocaciones. Los ingresos por comisiones aumentaron en un 12,4%, principalmente atribuible a la filial de administración de fondos mutuos, servicios transaccionales, banca de inversión y corretaje de seguros. Los ingresos por colocaciones aumentaron en un 2,0% sobre la base de un crecimiento anual de un 8,2% en las colocaciones promedio, las que compensaron levemente los menores spreads de crédito. Durante el período hubo menores cargos por ajustes de valor de contraparte de riesgo de crédito, debido principalmente a una disminución en las primas de riesgo y a la implementación de una clearing house para derivados en Chile. Finalmente, también se produjo un efecto positivo por tipo de cambio sobre la cobertura de provisiones en USD. Estos factores positivos compensaron el menor aporte de la exposición indexada a la inflación del Banco debido a una menor inflación en 2015 comparada con la de 2014.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$303.062 millones, un aumento de un 6,7% respecto de 2014. Este aumento se explica principalmente por mayores provisiones contra-cíclicas en 2015 dada la proyección económica del Banco y la repetida revisión hacia la baja de las expectativas, un efecto negativo de tipo de cambio sobre las provisiones de riesgo de crédito denominadas en USD, dada la mayor depreciación del peso chileno, mayores provisiones por riesgo de créditos hipotecarios en respuesta a un cambio en la metodología establecido por las



QUIÑENCO S.A.



www.quinenco.cl

www.quinencogroup.com

Cuarto trimestre y año 2015

reglamentaciones locales, junto con un aumento anual de un 8,2% en las colocaciones promedio, el que fue parcialmente compensado por un cambio en el mix de la cartera hacia productos menos riesgosos, junto con un mejoramiento general en la calidad neta.

Los gastos operacionales aumentaron en un 1,6% a \$726.238 millones en comparación a 2014 debido principalmente a mayores gastos de administración, los que aumentaron en un 7,7% debido a servicios de comunicaciones e informática, red de sucursales y casa matriz, junto con gastos publicitarios. Por otra parte, los gastos de personal disminuyeron levemente en un 0,8% debido principalmente a mayores bonos otorgados en 2014, que fueron compensados por el efecto de la inflación sobre las remuneraciones y beneficios negociados en 2014.

En diciembre de 2015 la cartera de colocaciones del Banco había experimentado un crecimiento anual de un 12,3%, dejando al Banco en el segundo lugar en cuanto al total de colocaciones. Los créditos hipotecarios aumentaron en un 18,2% anual, con crecimiento enfocado en los segmentos de ingresos altos. Los créditos de consumo aumentaron en un 11,5%, reflejando un crecimiento de los créditos de consumo y tarjetas de crédito. Finalmente, los créditos comerciales aumentaron en un 10,0% en respuesta a un crecimiento orgánico (6,5%) e inorgánico (3,5%).

Banco de Chile ocupa el segundo lugar entre los bancos del país, con una participación de mercado de un 18,3% del total de colocaciones (excluyendo las operaciones de las filiales en el extranjero) para el período terminado el 31 de diciembre de 2015. Su retorno sobre el patrimonio promedio alcanzó a un 21,4% en comparación al 14,9% del sistema financiero local.

Resultados Cuarto Trimestre de 2015

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$140.098 millones el cuarto trimestre de 2015, un aumento de un 9,3% en relación al cuarto trimestre de 2014. Este resultado se explica principalmente por la disminución de los gastos operacionales, explicada por la entrega del bono extraordinario el cuarto trimestre de 2014 como resultado del término de los procesos de negociación colectiva. Este efecto fue compensado en cierta medida por una disminución en los ingresos operacionales, principalmente relacionada con el menor aporte de la posición activa neta en UF del Banco, generada por una menor variación en la UF durante el cuarto trimestre de 2015 en comparación al mismo período de 2014.

Interés de la Deuda Subordinada – Año 2015

En 2015 el interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central disminuyó un 8,2% en comparación a 2014, debido al efecto de una menor tasa de inflación en 2015.

Interés de la Deuda Subordinada – Cuarto Trimestre de 2015

El cuarto trimestre de 2015 el interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central fue un 12,2% inferior al del cuarto trimestre de 2014, debido al efecto de una menor tasa de inflación durante el cuarto trimestre de 2015 en comparación al mismo período de 2014.



SEGMENTO ENERGÍA

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento de Energía durante 2014 y 2015:

	Trimestres				Años			
	4T 14		4T 15		2014		2015	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enex	9.571	13,5	2.069	2,9	34.301	48,3	19.773	27,8
Total Segmento Energía	9.571	13,5	2.069	2,9	34.301	48,3	19.773	27,8

Al 31 de diciembre de 2014 y 2015 Quiñenco controla el 100% del segmento de energía.

ENEX⁸

	Trimestres				Años			
	4T 14		4T 15		2014		2015	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	539.755	760,0	435.910	613,8	2.176.803	3.065,2	1.697.629	2.390,5
Resultado operacional	2.083	2,9	4.038	5,7	32.996	46,5	24.551	34,6
Ganancia neta	9.571	13,5	2.069	2,9	34.301	48,3	19.773	27,8
Total activos					727.350	1.024,2	774.737	1.090,9
Patrimonio controlador					509.155	717,0	531.015	747,7

Resultados Año 2015

Las ventas consolidadas de Enex durante 2015 alcanzaron a \$1.697.629 millones, una disminución de un 22,0% en comparación a 2014, debido principalmente a menores volúmenes de ventas en el canal industrial, lo cual fue parcialmente compensado por mayores volúmenes de ventas en las estaciones de servicio. El volumen total despachado por Enex ascendió a 3,3 millones de metros cúbicos durante el período, un 5,6% inferior al de 2014, del cual un 96,0% corresponde a combustibles.

La ganancia bruta durante el período alcanzó a \$164.511 millones, un 3,4% superior a 2014, principalmente debido a mejores márgenes en combustibles, impulsados por el mayor volumen de ventas a través de estaciones de servicio, parcialmente compensados por menores márgenes de los lubricantes, principalmente resultantes del efecto de la venta del inventario a costo histórico dado el descenso en los precios de mercado y en los asfaltos por la misma razón, junto con un mercado competitivo. El resultado operacional disminuyó un 25,6% alcanzando a \$24.551 millones en 2015, debido principalmente a mayores gastos operacionales en las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia, mayores gastos relativos al uso de la marca después de la conversión de las estaciones de servicio Terpel y gastos relacionados con el desarrollo de proyectos de tecnología de la información, parcialmente compensados por el aumento de un 3,4% en la ganancia bruta antes explicada.

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



El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$1.589 millones, un 14,3% superior a la pérdida informada en 2014, principalmente debido a mayores costos financieros, los que fueron parcialmente compensados por ganancias por diferencia de cambio en el período actual.

La ganancia neta para el año ascendió a \$19.773 millones, un 42,4% inferior a los \$34.301 millones informados en 2014, debido principalmente a un menor resultado operacional y, en menor medida, por un resultado no operacional inferior. Además, durante 2015 Enex informó un gasto por impuestos a las ganancias en comparación a un crédito tributario el año anterior.

Resultados Cuarto Trimestre de 2015

Durante el cuarto trimestre de 2015 Enex registró una ganancia de \$2.069 millones, significativamente inferior a la del mismo período de 2014. El resultado operacional aumentó un 93,8% a pesar de una caída del 19,2% en las ventas, debido principalmente a mejores márgenes durante el cuarto trimestre de 2015. Las pérdidas no operacionales fueron algo mayores, principalmente debido a mayores costos financieros. Finalmente, durante el trimestre Enex informó un gasto por impuestos a las ganancias, mientras que en el mismo período de 2014 había registrado un crédito tributario.

SEGMENTO TRANSPORTE

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

	Trimestres				Años			
	4T 14		4T 15		2014		2015	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
CSAV	218.250	307,3	(40.283)	(56,7)	177.173	249,5	(9.991)	(14,1)
Total Segmento Transporte	218.250	307,3	(40.283)	(56,7)	177.173	249,5	(9.991)	(14,1)

*Corresponde a la pérdida proporcional en los resultados de CSAV para el año 2015, incluyendo los resultados proporcionales como relacionada hasta junio de 2014 y los resultados proporcionales como filial durante el segundo semestre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014 la propiedad de Quiñenco en CSAV era de un 64,6%. Al 31 de diciembre de 2015 Quiñenco controla un 56,0% de CSAV.


CSAV⁹

	Trimestres				Trimestres		Años	
	4T 14		4T 15		4T 14	4T 15	2014	2015
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	27.039	38,1	24.759	34,9	46.288	35.414	235.280	183.086
Resultado operacional	522.977	736,4	(9.838)	(13,9)	848.135	(14.004)	825.624	(13.037)
Ganancia (pérdida) neta	337.875	475,8	(71.921)	(101,3)	548.507	(102.194)	388.706	(14.654)
Total activos			1.580.616	2,225,7			2.210.573	2.225.718
Patrimonio controlador			1.450.453	2,042,4			1.890.067	2.042.430

Resultados Año 2015

Las ventas consolidadas de CSAV en 2015 alcanzaron a US\$183,1 millones, una disminución de un 22,2% en comparación a 2014, debido principalmente a la menor demanda en el negocio de transporte de vehículos a los mercados de la costa oeste de América del Sur, las menores tarifas de este negocio y debido al efecto de ajustes relativos al precio de los combustibles en parte de dichas tarifas y la caída en los precios de los combustibles. También, aunque en menor medida, la declinación de los ingresos refleja un menor nivel de actividad en el negocio de *freight forwarder* debido a la caída del volumen y tarifas de fletes del negocio de portacontenedores en América del Sur, junto con menores ganancias por transporte de granel sólido, en respuesta a la estrategia de la compañía de reducir su exposición en este negocio.

La ganancia bruta de CSAV ascendió a US\$2,9 millones en 2015, una mejoría en relación a la pérdida de US\$1,8 millones informada en 2014, debido principalmente a un menor costo de ventas coincidente con la menor actividad del negocio de transporte de vehículos, junto con menores ventas en los segmentos de *freight forwarder* y granel sólido mencionados anteriormente. Cabe destacar que aunque el precio promedio de los combustibles cayó en un 42% durante el año, contribuyendo a la reducción de costos, como una parte significativa de las ventas cuenta con cláusulas de ajuste, este efecto favorable fue parcialmente compensado por menores ingresos.

El resultado operacional ascendió a una pérdida de US\$13 millones en 2015, comparado con una ganancia de US\$825,6 millones informada en 2014, la que reflejó en gran medida la ganancia antes de impuestos de US\$864 millones generada por la fusión con Hapag-Lloyd en diciembre de 2014, parcialmente compensada por la pérdida de US\$19 millones en 2014 por la venta de la participación de CSAV en el *joint venture* con DryLog Ltd.

El resultado no operacional para 2015 ascendió a una pérdida de US\$7,9 millones en comparación a una pérdida de US\$78,1 millones informada en 2014. Esta variación positiva se debe principalmente a la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd para 2015 (ascendentes a US\$43 millones), ajustados por la valorización a valor

⁹ A diciembre de 2015 los estados financieros de CSAV presentan el negocio de portacontenedores como un negocio discontinuado disponible para la venta, debido a la fusión con Hapag-Lloyd. Sin embargo, para un mejor análisis de sus resultados CSAV incluyó una nota sobre actividades discontinuadas detallando sus resultados con el negocio de portacontenedores como una actividad continuada. El siguiente análisis se basa en las cifras presentadas en la nota referida.



razonable de esta inversión por parte de CSAV (US\$34 millones), que en total ascendió a una ganancia de US\$77 millones. Por otra parte, la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd con posterioridad a su apertura bursátil se tradujo en una pérdida de US\$84 millones para CSAV. En 2015 Hapag-Lloyd informó una ganancia de US\$124 millones, un significativo aumento en comparación a la pérdida de US\$804 millones informada en 2014, a pesar de los débiles desempeños económicos en América Latina y China y una intensa competencia en el negocio de portacontenedores, lo que ejerció una considerable presión sobre las tarifas de fletes. El resultado positivo alcanzado refleja principalmente los efectos de la sinergia resultante de la fusión con el negocio de portacontenedores, junto con ahorros de costo y mayores eficiencias a través del programa Octave y el efecto positivo de la caída en los precios de combustibles comparados con los del año anterior. Las ventas aumentaron un 8,5%, reflejando crecimiento de un 25,3% en el volumen transportado, principalmente debido a la fusión con el negocio de portacontenedores de CSAV y menores tarifas promedio.

En 2015 CSAV informó un crédito por impuesto a las ganancias de US\$5,9 millones, lo que se compara de manera favorable con el gasto tributario por US\$127,5 millones en 2014, reflejando principalmente los impuestos relativos a la transacción con Hapag-Lloyd, los que ascendieron a US\$158 millones. De esta forma, CSAV informó una pérdida neta de US\$14,7 millones en 2015, en comparación a la ganancia de US\$388,7 millones del año anterior.

Resultados Cuarto Trimestre de 2015

Durante el cuarto trimestre de 2015 CSAV reportó una pérdida neta de US\$102,2 millones, significativamente por debajo de la ganancia de US\$548,5 millones informados en el mismo período de 2014. Esta variación refleja principalmente la ganancia neta después de impuestos de US\$619 millones generados por la fusión del negocio de naves portacontenedores de CSAV con Hapag-Lloyd el 2 de diciembre de 2014 y la pérdida informada por CSAV el cuarto trimestre de 2015 debido a su dilución en Hapag-Lloyd después de su apertura bursátil en noviembre de 2015, ascendente a US\$84 millones.

SEGMENTO OTROS

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento Otros durante 2014 y 2015:

	Trimestres				Año			
	4T 14		4T 15		2014		2015	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU) ¹⁰	10.942	15,4	10.603	14,9	32.075	45,2	32.980	46,4
SM SAAM	5.832	8,2	9.181	12,9	12.118	17,1	17.785	25,0
Quiñenco y otros	(7.762)	(10,9)	(9.425)	(13,3)	19.414	27,3	(35.006)	(49,3)
Total Segmento Otros	9.011	12,7	10.360	14,6	63.607	89,6	15.759	22,2

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la propiedad de Quiñenco en CCU alcanzaba a un 30,0%. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la propiedad de Quiñenco en SM SAAM alcanzaba a un 42,44%.

¹⁰ Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU preparada de acuerdo a las IFRS.



El aporte de SM SAAM corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en su ganancia para el período, ajustada por la valorización a valor razonable para esta inversión en Quiñenco. El ajuste en 2015 ascendió a \$1.798 millones y a \$2.884 millones en 2014, ambos ajustes negativos.

CCU

	Trimestres				Años			
	4T 14		4T 15		2014		2015	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ventas	395.649	557,1	451.952	636,4	1.297.966	1.827,7	1.498.372	2.109,9
Resultado operacional	61.483	86,6	68.563	96,5	183.957	259,0	213.449	300,6
Ganancia neta	40.600	57,2	38.287	53,9	119.557	168,4	120.808	170,1
Total activos					1.768.901	2.490,8	1.823.357	2.567,5
Patrimonio controlador					1.025.588	1.444,2	1.057.816	1.489,5

Resultados Año 2015

CCU informa sus resultados de acuerdo a los tres siguientes segmentos de negocios: Chile, Negocios Internacionales y Vinos. Chile incluye la comercialización de cerveza, gaseosas y licores. El segmento Negocios Internacionales incluye cerveza, sidra, bebidas gaseosas 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 15,4% en 2015 comparo con 2014, principalmente como resultado de un aumento de 10,6% en los precios promedio junto con un crecimiento de un 4,4% en el volumen de ventas consolidado. En el segmento Negocios Internacionales las ventas aumentaron en un 35,4% sobre la base de precios promedio que subieron en un 27,7%, y un aumento de un 6,0% en el volumen de ventas. En el segmento operacional Chile las ventas aumentaron en un 8,6%, con un aumento en los volúmenes de sólo un 4,0% y en los precios promedio de un 4,5%. Las ventas en el segmento Vinos aumentaron un 10,0% reflejando un desempeño positivo tanto en los mercados de exportación como en el nacional.

El resultado operacional aumentó en un 16,0% a \$213.449 millones en 2015, debido principalmente a un aumento de un 17,3% en la ganancia bruta como consecuencia del aumento en las ventas, mayores eficiencias y un menor costo de materias primas, lo cual fue parcialmente compensado por la devaluación de las principales monedas con que opera CCU. Sin embargo, cabe destacar que los resultados de 2014 incluyen una ganancia no recurrente recibida por la filial argentina CICSA de CCU, por \$18.882 millones debido al término en representación de ABINBEV del contrato de importación y distribución exclusiva de las cervezas Corona y Negra Modelo en Argentina y la licencia para producir y distribuir Budweiser en Uruguay. EBITDA ascendió a \$286.504 millones, aumentando en un 15,3% en comparación a 2014.

CCU informó pérdidas no operacionales por \$22.809 millones, un 35,9% mayor a la pérdida informada en 2014, principalmente debido a menores ingresos financieros, reflejando el menor nivel de caja mantenido durante 2015, mayores pérdidas por asociadas, debido en parte a la venta de las marcas Calaf y Natur y sus activos relacionados. Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por menores pérdidas por diferencias de cambio y, en



menor medida, por menores pérdidas por pasivos indexados de acuerdo a la inflación, debido a la menor tasa de inflación en 2015.

La ganancia neta en 2015 ascendió a \$120.808 millones, un 1,0% superior a la de 2014, debido principalmente a un aumento en el resultado operacional que fue parcialmente compensado por mayores pérdidas no operacionales y un mayor impuesto a la renta durante el año en curso.

Resultados Cuarto Trimestre de 2015

La ganancia de CCU en el cuarto trimestre de 2015 ascendió a \$38.287 millones, un 5,7% por debajo del mismo período de 2014. Aunque el volumen de ventas consolidado creció sólo un 1,5% durante el trimestre reflejando la desaceleración económica, el EBITDA creció un 14,4% gracias a mayores precios promedio y eficiencias alcanzadas a través del programa "ExCCelencia CCU" y a pesar de las continuadas devaluaciones de moneda en la mayoría de los mercados. Por otra parte, los resultados del cuarto trimestre de 2015 se vieron afectados por la pérdida de \$1.694 millones relativos a la venta de las marcas Calaf y Natur y a la participación de CCU en pisco Bauzá.

SM SAAM

	Trimestres		Años	
	4T 14	4T 15	2014	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	120.941	97.242	492.305	426.273
Resultado operacional	11.519	20.156	53.349	59.701
Ganancia neta	24.447	32.160	61.037	68.936
Total activos			1.222.228	1.220.802
Patrimonio controlador			713.952	717.239

Resultados Año 2015

En 2015 las ventas consolidadas de SM SAAM alcanzaron a US\$426,3 millones, un descenso de un 13,4% en comparación a 2014, principalmente explicado por logística y remolcadores. Los ingresos por logística disminuyeron un 24,4% debido al cierre de las operaciones en Brasil y menores ventas en Chile, reflejando una caída en los servicios navieros, afectados por un entorno más competitivo y a los importadores y exportadores, debido a la desaceleración en el comercio exterior. Los ingresos por remolcadores disminuyeron en un 13,1% reflejando menores actividades en Brasil, las que no se consolidan a contar del *joint venture* con Boskalis, y a menores ingresos de México debido a la devaluación de su moneda local, parcialmente compensados por los nuevos mercados de Canadá y Panamá. Los ingresos de los terminales portuarios disminuyeron levemente en un 1,2%, debido a menores operaciones en Guayaquil, parcialmente compensado por un desempeño positivo en Iquique. Los ingresos consolidados se pueden detallar como sigue: remolcadores (44,3%), puertos (29,4%) y logística y otros (26,3%).

Durante 2015 el resultado operacional ascendió a US\$59,7 millones, un 11,9% superior a 2014, explicado principalmente por una ganancia no recurrente de US\$32 millones relativa a la reestructuración de Tramarsa (Perú), la que compensó en gran medida la menor ganancia operacional de los negocios de SM SAAM, coincidente con el



menor nivel de ingresos y también debido a gastos originados por el cierre de las operaciones de logística en Brasil y el cierre de algunas operaciones de logística en el centro de Chile en 2015. EBITDA consolidado de SM SAAM alcanzó a US\$91,8 millones en 2015, un descenso de un 12,9% en comparación a 2014.

El resultado no operacional para el año ascendió a una ganancia de US\$37,5 millones, un 43,5% mayor a la ganancia informada en 2014. Esta variación se explica principalmente por mayores aportes de las asociadas, las que ahora incluyen las operaciones en Brasil que ya no se consolidan, junto con las sinergias alcanzadas a través del joint venture, además de un mejor desempeño del puerto de San Antonio y la adición del puerto de TISUR en Perú hacia fines de año, compensando los menores resultados del puerto de Antofagasta. Además, SM SAAM informó una ganancia por diferencias de cambio en 2015.

SM SAAM informó una ganancia neta de US\$68,9 millones en 2015, un aumento de un 12,9% en comparación a 2014, debido principalmente a un desempeño positivo de los remolcadores y terminales portuarios, los que compensaron los gastos relativos al cierre de determinadas operaciones de logística en Brasil y Chile y mayores gastos tributarios, principalmente relativos a las operaciones de México.

Resultados Cuarto Trimestre de 2015

En el cuarto trimestre de 2015 los ingresos de SM SAAM alcanzaron a US\$32,2 millones, un aumento de un 31,5% en comparación a 2014, esta variación positiva se debe principalmente a una ganancia no recurrente de US\$32 millones resultante de la reestructuración de Tramarsa durante el trimestre. Este efecto positivo fue parcialmente compensado por gastos relativos al cierre de las operaciones de logística en Brasil, al cierre de determinadas operaciones de logística en Chile y a las operaciones de cosecha forestal en Uruguay.



QUIÑENCO y Otros

Resultados Año 2015

La variación negativa de Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo por la revalorización de su inversión en CSAV en 2014 debido al cambio en la contabilidad de esta inversión desde el método de participación a consolidación y, en menor medida, por menores ingresos financieros también a nivel corporativo, reflejando un menor nivel de caja.

Resultados Cuarto Trimestre de 2015

En Quiñenco y otros el aporte de Banchile Vida cayó en un 0,5% respecto del mismo trimestre de 2014, principalmente debido a mayores gastos operacionales. A nivel corporativo las menores pérdidas se debieron al efecto de una menor inflación sobre los pasivos en UF y a menores gastos financieros, parcialmente compensados por 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
www.quinencogroup.com