



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 PRIMER TRIMESTRE DE 2018

(Santiago, Chile, 29 de mayo de 2018) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder en Chile anunció hoy sus resultados financieros consolidados según IFRS para el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2018.

Los resultados financieros consolidados se presentan de acuerdo a las IFRS y las reglamentaciones establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF, anteriormente la Superintendencia de Valores y Seguros). Todas las cifras se presentan en pesos chilenos nominales, a menos que se especifique lo contrario. Las cifras en dólares han sido convertidas de pesos chilenos (\$) al tipo de cambio observado el 31 de marzo de 2018 (\$603,39 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario y sólo se presentan para conveniencia del lector.

### DESTACADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2018

La ganancia neta de \$36.636 millones, fue un 17,2% inferior a la del primer trimestre de 2017, principalmente explicado a nivel corporativo por menores ingresos financieros, mayores pérdidas asociadas al impacto desfavorable de la inflación sobre los pasivos y mayores gastos relativos a impuestos, además de menores resultados de Enx. Todas las demás principales compañías operativas reportaron mejores resultados operacionales.

Cabe destacar el aumento de un 21,8% en la ganancia neta informada por CCU, impulsado por el sólido desempeño operativo de los segmentos de Negocios Internacionales y Chile.

La ganancia neta de Enx disminuyó debido principalmente a mayores gastos operacionales, principalmente por mayores costos de transporte, a pesar del positivo desempeño de los combustibles y lubricantes.

Hapag-Lloyd informó una pérdida menor, basado en un fuerte crecimiento en los volúmenes transportados. Los resultados de Banco de Chile se vieron favorablemente impactados por mayor inflación y crecimiento en las colocaciones. La ganancia neta de SM SAAM aumentó reflejando un buen desempeño de los terminales portuarios y logística.

La ganancia por acción ascendió a \$22,03 en el primer trimestre de 2018.



## DESTACADOS DEL GRUPO – PRIMER TRIMESTRE 2018 Y HECHOS POSTERIORES

### Quiñenco – Distribución de Dividendos

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2018, los accionistas aprobaron una distribución de dividendos correspondiente al resultado neto de 2017 de \$32,69860 por acción, pagaderos el 9 de mayo de 2018 a aquellos accionistas registrados en la compañía el 3 de mayo de 2018. El monto total del dividendo es de \$54.370 millones, equivalentes al 50% de la ganancia neta de 2017.

### Acuerdo entre CCU y ABI para poner término a la licencia de Budweiser en Argentina se materializa

El 2 de mayo de 2018 CCU anunció la firma del acuerdo con AB Inbev (ABI) respecto del término anticipado de la licencia de distribución de Budweiser en Argentina, una vez recibidas todas las aprobaciones regulatorias necesarias. Por lo tanto, CCU Argentina recibió US\$306 millones en un solo pago, US\$10 millones por la producción de Budweiser y ABI transfirió las marcas Isenbeck, Diosa, Norte, Iguana y Báltica, entre otras, a CCU Argentina. Además, CCU Argentina recibirá hasta US\$28 millones anuales durante una transición comercial de hasta tres años.

### Invexans abre una nueva oficina en Londres

El 10 de abril de 2018 Invexans informó la apertura de una filial, 100% de su propiedad, en Londres: Invexans Limited (Invexans UK). El objeto de la sociedad es desarrollar los negocios internacionales de Quiñenco y sus filiales, especialmente en Europa, pero también en otros países. El 7 de mayo, en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó la venta de hasta un 50% de los activos de Invexans a Invexans Ltd. Se escogió Londres debido a su condición de centro internacional de negocios con excelente conectividad y tomando en cuenta su marco regulatorio, calidad y disponibilidad de servicios, entre otras cosas. Consolidar las inversiones internacionales en un vehículo con esta ubicación otorgará flexibilidad y sinergias, junto con mejoras en la administración y eficiencias financieras.

### Techpack pone término a su registro en la Comisión para el Mercado Financiero

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de mayo de 2018 se acordó poner término al registro de Techpack en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y eliminar sus acciones de dicho registro. Los derechos a retiro se establecieron a un precio de US\$0,61421 por acción (pagaderos en pesos chilenos, \$380,90717 por acción), correspondiente al valor libro al 31 de diciembre de 2017 debido a que las acciones de Techpack ya no se transan.



## INFORMACIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS Y SEGMENTOS

### FORMATO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo a la definición de la Comisión para el Mercado Financiero, la línea “Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales” 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 Resultado operacional de igual manera.

### INFORMACIÓN POR SEGMENTO

De acuerdo a los requerimientos de las IFRS, la información financiera se entrega para los seis segmentos definidos por Quiñenco con este propósito: Manufacturero, Financiero, Energía, Transporte, Servicios Portuarios y Otros. Sin embargo, a fin de alcanzar un mejor entendimiento de los estados financieros consolidados, estos últimos y el posterior análisis han sido divididos en actividades Bancarias y No bancarias o Industriales, como sigue:

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

**i) Manufacturero**

- Invexans
- Techpack

**ii) Financiero**

- LQ Inversiones Financieras (LQIF holding)

**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), el holding Quiñenco y eliminaciones)

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

El principal activo de Invexans es su participación de un 28,55% en Nexans, una compañía multinacional francesa líder de la industria mundial de cables. Al 31 de marzo de 2018, Quiñenco tenía una participación de un 98,7% en Invexans.



## Resultados trimestrales

Primer trimestre de 2018

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 los ingresos o gastos relativos a la transacción con Amcor como operaciones discontinuadas en 2017 y 2018. Durante el último trimestre de 2016, Techpack adquirió una participación de un 0,53% en Nexans a través de la bolsa de comercio de París. Así, al 31 de marzo de 2018, a través de sus filiales Invexans y Techpack, Quiñenco tenía una participación de un 29,08% en Nexans.

Al 31 de marzo de 2018, la propiedad de Quiñenco en Techpack era de un 100,0%.

Durante el último trimestre de 2017 CSAV vendió la totalidad de su participación en Norgistics Chile a terceros y determinó el cierre de las oficinas de Norgistics en Perú, México y China. Por lo tanto, en 2017 y 2018 la totalidad de las operaciones de Norgistics se clasificaron como actividades discontinuadas en el estado de resultados. Durante el cuarto trimestre de 2017 Quiñenco adquirió una participación adicional de un 0,2% en CSAV, alcanzando un 56,2%.

En 2017 la compañía de seguros generales, SegChile, comenzó sus operaciones. Al 31 de marzo de 2018 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 un 22,6%. Durante el cuarto trimestre de 2017 CSAV adquirió acciones adicionales de Hapag-Lloyd, alcanzando una participación de un 25,5% al término del año y al 31 de marzo de 2018.

**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	
	1T 17	1T 18	1T 17	1T 18	1T 17	1T 18	1T 17	1T 18	1T 17	1T 18	1T 17	1T 18	1T 17	1T 18
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada Sector Industrial	(709)	656	(3.505)	<b>(3.428)</b>	9.924	5.330	(14.554)	<b>(12.967)</b>	5.517	5.507	13.182	<b>6.880</b>	9.855	<b>1.978</b>
Ganancia consolidada Sector Bancario	-	-	122.073	<b>124.454</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>126</b>	122.073	<b>124.580</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(709)</b>	<b>656</b>	<b>118.569</b>	<b>121.026</b>	<b>9.924</b>	<b>5.330</b>	<b>(14.554)</b>	<b>(12.967)</b>	<b>5.517</b>	<b>5.507</b>	<b>13.182</b>	<b>7.006</b>	<b>131.928</b>	<b>126.557</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora	67	(20)	89.795	91.630	-	-	(6.408)	(5.683)	3.480	3.206	753	789	87.688	89.922
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*</b>	<b>(777)</b>	<b>676</b>	<b>28.774</b>	<b>29.396</b>	<b>9.924</b>	<b>5.330</b>	<b>(8.146)</b>	<b>(7.284)</b>	<b>2.037</b>	<b>2.301</b>	<b>12.429</b>	<b>6.217</b>	<b>44.240</b>	<b>36.636</b>

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

**Ganancia Neta – Primer Trimestre de 2018**

Quiñenco informó una ganancia neta de \$36.636 millones el primer trimestre de 2018, un 17,2% inferior a la ganancia de \$44.240 millones informada en el mismo período de 2017. Esta variación se debe principalmente a los menores resultados a nivel corporativo y de Enex, parcialmente compensados por mejores resultados de CCU, Techpack, CSAV, Banco de Chile y SM SAAM. A nivel corporativo, en el primer trimestre se reportaron menores ingresos financieros, el efecto desfavorable de mayor inflación sobre los pasivos y mayores gastos relativos a impuestos. El aporte de Enex disminuyó en el primer trimestre de 2018, debido principalmente a mayores gastos operacionales, debido principalmente a costos de transporte y gastos asociados a las estaciones de servicio, a pesar de un aumento de un 3,4% en la ganancia bruta, basada principalmente en un buen desempeño de combustibles y lubricantes. CCU, sin embargo, informó un trimestre favorable con un crecimiento de un 21,8% en la ganancia neta sobre la base de mayores resultados operacionales en los segmentos de Negocios Internacionales y Chile. El aporte de Techpack aumentó debido a una mejor ganancia no operacional, principalmente por diferencias de cambio, mayores ingresos financieros y la ganancia por la venta de activos fijos. CSAV, a su vez, redujo sus pérdidas netas sobre la base de mejores resultados de Hapag-Lloyd, con una sólida ganancia operacional impulsada por volúmenes transportados crecientes, tras la fusión con UASC. La ganancia neta de Banco de Chile aumentó reflejando mayores ingresos operacionales, principalmente debido al impacto favorable de la mayor inflación, a pesar de los mayores gastos operacionales y las provisiones por riesgo de crédito. Los resultados de SM SAAM, a su vez, también aumentaron debido al desempeño favorable de los terminales portuarios, impulsados por los puertos de Guayaquil y Caldera, y de logística, compensando la ausencia de actividades en Perú durante el trimestre, luego de la venta de su participación en Tramarsa durante el segundo trimestre de 2017.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$22,03 en el primer trimestre de 2018.


**Detalle del Estado de Resultados Consolidado**

	Trimestres			
	1T 17		1T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
<b>Sector Industrial</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>559.493</b>	<b>927,2</b>	<b>645.463</b>	<b>1.069,7</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	2	0,0	2	0,0
Financiero - LQIF holding	-	-	-	-
Energía - Enex	447.843	742,2	526.404	872,4
Transporte - CSAV	14.826	24,6	12.069	20,0
Servicios Portuarios - SM SAAM	70.012	116,0	76.347	126,5
Otros - Quiñenco y otros	26.810	44,4	30.642	50,8
<b>Resultado operacional</b>	<b>21.588</b>	<b>35,8</b>	<b>15.636</b>	<b>25,9</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	480	0,8	(399)	(0,7)
Financiero - LQIF holding	(966)	(1,6)	(398)	(0,7)
Energía - Enex	11.766	19,5	6.336	10,5
Transporte - CSAV	(87)	(0,1)	175	0,3
Servicios Portuarios - SM SAAM	7.937	13,2	10.364	17,2
Otros - Quiñenco y otros	2.458	4,1	(442)	(0,7)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(4.272)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(1.631)</b>	<b>(2,7)</b>
Ingresos financieros	3.909	6,5	3.268	5,4
Costos financieros	(12.398)	(20,5)	(12.520)	(20,7)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	8.455	14,0	12.420	20,6
Ganancia/pérdida diferencia de cambio	(183)	(0,3)	434	0,7
Resultado por unidades de reajuste	(4.056)	(6,7)	(5.232)	(8,7)
Impuesto a las ganancias	(5.851)	(9,7)	(11.314)	(18,8)
Resultado de operaciones discontinuadas	(1.610)	(2,7)	(714)	(1,2)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial</b>	<b>9.855</b>	<b>16,3</b>	<b>1.978</b>	<b>3,3</b>
<b>Sector Bancario</b>				
Ingresos operacionales	422.945	700,9	445.174	737,8
Provisión de riesgo de crédito	(63.115)	(104,6)	(70.945)	(117,6)
Gastos operacionales	(192.273)	(318,7)	(204.330)	(338,6)
Resultado operacional	167.558	277,7	169.899	281,6
Resultado no operacional	(17.050)	(28,3)	(17.061)	(28,3)
Impuesto a la renta	(28.434)	(47,1)	(28.259)	(46,8)
<b>Ganancia consolidada sector bancario</b>	<b>122.073</b>	<b>202,3</b>	<b>124.580</b>	<b>206,5</b>
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>131.928</b>	<b>218,6</b>	<b>126.557</b>	<b>209,7</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	87.688	145,3	89.922	149,0
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>44.240</b>	<b>73,3</b>	<b>36.636</b>	<b>60,7</b>



## Sector Industrial

### Ingresos – Primer Trimestre de 2018

Los ingresos consolidados alcanzaron un total de \$645.463 millones en el primer trimestre de 2018, un 15,4% superiores a los del mismo período de 2017, debido principalmente a mayores ingresos de Enex y en menor medida, al crecimiento en las ventas de SM SAAM<sup>1</sup> y Banchile Vida, parcialmente compensados por menores ingresos de CSAV.

Las ventas consolidadas en el primer trimestre de 2018 pueden desglosarse como sigue: Enex (81,6%), SM SAAM (11,8%), CSAV (1,9%) y otros (4,7%).

### Resultado Operacional<sup>2</sup> – Primer Trimestre de 2018

El resultado operacional del primer trimestre de 2018 alcanzó a una ganancia de \$15.636 millones en comparación a una ganancia de \$21.588 millones en el primer trimestre de 2017. La disminución de los resultados operacionales consolidados es principalmente atribuible a Enex, mayormente debido a gastos operacionales más altos y, en menor medida, a menores resultados de Quiñenco a nivel corporativo, de Invexans y Banchile Vida, parcialmente compensados por mejores resultados operacionales de SM SAAM, como también de LQIF holding y Techpack.

### EBITDA<sup>3</sup> – Primer Trimestre de 2018

El EBITDA ascendió a \$30.713 millones en el primer trimestre de 2018, una disminución de un 10,1% en comparación al primer trimestre de 2017. La disminución se explica principalmente por un menor EBITDA de Enex, parcialmente compensado por un aumento en el EBITDA de SM SAAM durante el trimestre.

### Resultado No Operacional<sup>4</sup> – Primer Trimestre de 2018

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$1.631 millones en el primer trimestre de 2018 en comparación a una pérdida de \$4.272 millones en el mismo trimestre de 2017.

### *Participación Proporcional en la Ganancia de las Inversiones por Método Patrimonial (neta) – Primer Trimestre de 2018*

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de las inversiones por método patrimonial (neta), que incluye principalmente los resultados de CCU, así como la participación de Invexans en los resultados de Nexans<sup>5</sup> y la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd y las asociadas de SM SAAM, ascendió a

<sup>1</sup> Cabe destacar que como Techpack, Invexans, CSAV y SM SAAM 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, CSAV y SM SAAM en dólares refiérase al análisis por Segmento/Compañía Operativa.

<sup>2</sup> El resultado operacional incluye: Ganancia bruta (ingresos menos costo de ventas), Costos de distribución, Gastos de administración, Otros ingresos por función, Otros gastos por función y Otras ganancias/pérdidas.

<sup>3</sup> EBITDA se calcula como: Resultado operacional menos/más Otras ganancias/pérdidas más Depreciación más Amortización de intangibles.

<sup>4</sup> 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.

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



## Resultados trimestrales

Primer trimestre de 2018

una ganancia de \$12.420 millones en comparación a una ganancia de \$8.455 millones en el primer trimestre de 2018.

La participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de IRSA (CCU) aumentó en un 22,5% a \$16.490 millones.

La participación proporcional de SM SAAM en sus asociadas disminuyó en un 43,4% a \$2.603 millones.

La participación proporcional de CSAV en la ganancia de Hapag-Lloyd (ajustada por la valorización al valor razonable) ascendió a una pérdida de \$6.824 millones en comparación a una pérdida de \$10.087 millones en el primer trimestre de 2017.

### *Ingresos Financieros - Primer Trimestre de 2018*

Los ingresos financieros en el primer trimestre de 2018 ascendieron a \$3.268 millones, un 16,4% inferiores a los obtenidos en el primer trimestre de 2017. Esta variación corresponde principalmente a menores ingresos financieros de Quiñenco (a nivel corporativo).

### *Costos Financieros - Primer Trimestre de 2018*

El costo financiero para el primer trimestre de 2018 ascendió a \$12.520 millones, un 1,0% superior al del primer trimestre de 2017. La variación se explica principalmente por un costo financiero más alto de Enex y en Quiñenco (a nivel corporativo) y en menor medida de SM SAAM. Sin embargo, el costo financiero de Techpack, Invexans y CSAV disminuyó.

### *Diferencias de Cambio – Primer Trimestre de 2018*

En el primer trimestre de 2018 las ganancias (pérdidas) específicas por las diferencias de conversión de moneda ascendieron a una ganancia de \$434 millones en comparación a la pérdida de \$183 millones informada en el primer trimestre de 2017, principalmente atribuible a resultados más favorables de Techpack y SM SAAM, parcialmente compensados por menores resultados de Banchile Vida, Enex e Invexans.

### *Resultado por Unidades de Reajustes – Primer Trimestre de 2018*

La ganancia o pérdida derivada del reajuste de activos y pasivos indexados a unidades como la Unidad de Fomento o UF (indexada de acuerdo a la inflación) ascendió a una pérdida de \$5.232 millones en el primer trimestre de 2018 en comparación a la pérdida de \$4.056 millones informada durante el mismo período de 2017. La variación se explica principalmente por Quiñenco y LQIF holding, debido al efecto desfavorable de la mayor inflación durante el presente trimestre.

### **Gasto por Impuesto a las Ganancias – Primer Trimestre de 2018**

El sector industrial informó un gasto por Impuesto a las ganancias de \$11.314 millones en el primer trimestre de 2018 comparado con un gasto por impuesto a las ganancias de \$5.851 millones informado en el primer trimestre de 2017, principalmente debido a un mayor gasto tributario de Quiñenco, CSAV y SM SAAM, parcialmente compensado por un menor gasto tributario de Enex.

### **Operaciones Discontinuas – Primer Trimestre de 2018**

El resultado de las operaciones discontinuadas durante el primer trimestre de 2018 ascendió a una pérdida de \$714 millones en comparación a una pérdida de \$1.610 millones en el primer trimestre de 2017. En ambos



períodos la pérdida corresponde principalmente a las operaciones discontinuadas de Techpack y en mucho menor medida, a las operaciones discontinuadas de CSAV.

### Participaciones No Controladoras – Primer Trimestre de 2018

En el primer trimestre de 2018 a nivel consolidado (incluyendo la ganancia tanto Industrial como Bancaria) la ganancia atribuible a participaciones no controladoras ascendió a \$89.922 millones. Del monto total informado en el primer trimestre de 2018, \$62.234 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 mucho menor medida, en la ganancia de SM SAAM.

## Sector Bancario

### Ingresos Operacionales - Primer Trimestre de 2018

En el primer trimestre de 2018 los ingresos operacionales ascendieron a \$445.174 millones, un 5,3% superiores a los del primer trimestre de 2017, debido principalmente al efecto favorable de la mayor inflación durante el trimestre y también debido a mayores otros ingresos operacionales y a un aumento en los ingresos de colocaciones.

### Provisión por Riesgo de Crédito - Primer Trimestre de 2018

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$70.945 millones en el primer trimestre de 2018, un 12,4% superiores a las provisiones registradas en el primer trimestre de 2017 debido principalmente a un favorable desempeño del segmento mayorista en términos de riesgo en el trimestre anterior y también a crecimiento en las colocaciones promedio, particularmente en el segmento minorista.

### Gastos Operacionales - Primer Trimestre de 2018

Los gastos operacionales aumentaron en un 6,3% a \$204.330 millones en el primer trimestre de 2018, principalmente relacionados con mayores gastos de personal de Banco de Chile.

### Resultados No operacionales - Primer Trimestre de 2018

Durante el primer trimestre de 2018 los resultados no operacionales ascendieron a una pérdida de \$17.061 millones, apenas un 0,1% superior al primer trimestre de 2017, principalmente explicado por un mayor interés devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central, en gran medida compensado por mejores resultados de las inversiones en sociedades.

### Ganancia Neta Consolidada - Primer Trimestre de 2018

La ganancia consolidada del sector bancario ascendió a \$124.580 millones en el primer trimestre de 2018, un aumento de un 2,1% en comparación al mismo período de 2017, debido principalmente a mayores ingresos operacionales, parcialmente compensados por mayores gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito.


**ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (en comparación al 4º trimestre de 2017)**
**Balance Consolidado Resumido**

	31-12-2017		31-03-2018	
	MM\$	MMU\$	MM\$	MMU\$
Activos corrientes sector industrial	876.109	1.452,0	<b>93.828</b>	1.544,3
Activos no corrientes sector industrial	4.286.096	7.103,4	<b>4.251.677</b>	7.046,3
Activos sector bancario	32.824.184	54.399,6	<b>33.243.733</b>	55.094,9
<b>Total activos</b>	<b>37.986.388</b>	<b>62.955,0</b>	<b>38.427.239</b>	<b>63.685,6</b>
Pasivos corrientes sector industrial	433.419	718,3	<b>409.397</b>	678,5
Pasivos no corrientes sector industrial	1.389.293	2.302,5	<b>1.392.553</b>	2.307,9
Pasivos sector bancario	29.615.351	49.081,6	<b>30.019.925</b>	49.752,1
Participación no controladora	3.589.077	5.948,2	<b>3.635.181</b>	6.024,6
Patrimonio controladora	2.959.248	4.904,4	<b>2.970.183</b>	4.922,5
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>37.986.388</b>	<b>62.955,0</b>	<b>38.427.239</b>	<b>63.685,6</b>

**Activos Corrientes Sector Industrial**

Los activos corrientes aumentaron en un 6,4% en comparación al cuarto trimestre de 2017 principalmente debido al mayor saldo de efectivo, atribuible en gran medida al dividendo recibido por LQIF del Banco de Chile, parcialmente compensado por inversiones en activos fijos efectuadas por Enex y SM SAAM, pasivos pagados por SM SAAM y además pagos de impuestos relativos a la venta de su participación en Tramarsa. Adicionalmente, las cuentas por cobrar y los Inventarios de Enex disminuyeron.

**Activos No Corrientes Sector Industrial**

Los activos no corrientes disminuyeron levemente en un 0,8% en comparación al cuarto trimestre de 2017, reflejando principalmente un menor saldo de las inversiones por método de la participación. Esta disminución se explica principalmente debido al menor saldo de Hapag-Lloyd, principalmente debido a los ajustes de conversión y la pérdida del período, parcialmente compensado por un mayor saldo de IRSA debido a las ganancias del período y ajustes de conversión. Menores activos fijos e intangibles de SM SAAM también contribuyeron a la disminución. Estas variaciones negativas fueron parcialmente compensadas por mayores otros activos financieros, principalmente de Banchile Vida y SM SAAM.

**Activos Sector Bancario**

El total de activos del sector bancario aumentó en un 1,3% en comparación al cuarto trimestre de 2017. Las colocaciones de clientes aumentaron en un 1,7% con respecto a diciembre de 2017, reflejando crecimiento en los créditos comerciales, de consumo y en menor medida, en los créditos hipotecarios residenciales.



### **Pasivos Corrientes Sector Industrial**

Los pasivos corrientes disminuyeron en un 5,5% en comparación al cuarto trimestre de 2017, debido principalmente a menores impuestos por pagar de SM SAAM, menores cuentas por pagar de Enex y menores provisiones de CSAV. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento en los dividendos por pagar de Quiñenco y mayores pasivos con motivo de los bonos de Quiñenco y LQIF holding, principalmente debido al efecto de los ajustes por inflación.

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

Los pasivos no corrientes aumentaron levemente en un 0,2% en comparación al cuarto trimestre de 2017, debido principalmente a mayores pasivos no financieros de Banchile Vida, la transferencia de provisiones al largo plazo en Quiñenco y un mayor saldo de impuestos diferidos, principalmente correspondientes a SM SAAM. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por menores pasivos de SM SAAM.

### **Pasivos Sector Bancario**

Los pasivos del sector bancario disminuyeron en un 1,4% en comparación al cuarto trimestre de 2017.

### **Participación No Controladora**

La participación no controladora aumentó en un 1,3% en comparación al cuarto trimestre de 2017.

### **Patrimonio**

El patrimonio del controlador aumentó en un 0,4% en comparación al cuarto trimestre de 2017, debido principalmente a las ganancias del período, netas de dividendos, parcialmente compensado por una disminución en otras reservas, principalmente por efectos desfavorables de conversión de CSAV y, en menor medida, de SM SAAM, Techpack y CCU, junto con una variación patrimonial positiva de Banco de Chile.

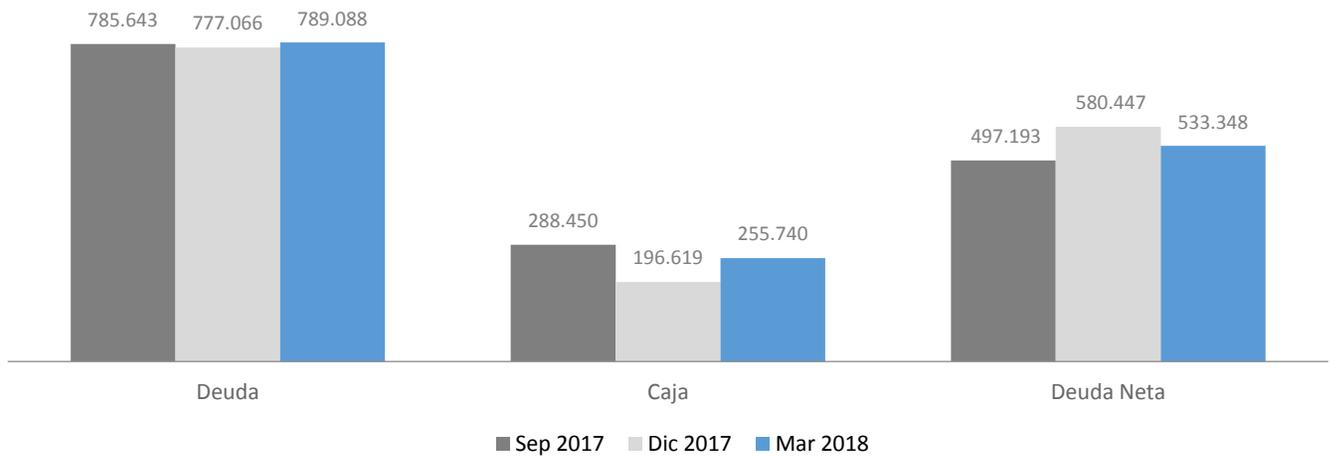


DEUDA Y CAJA DE QUIÑENCO A NIVEL CORPORATIVO

Al 31 de marzo de 2018	Deuda		Efectivo y equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	660.437	1.094,5	201.898	334,6	458.539	759,9
Ajustado por:						
50% participación en LQIF	95.555	158,4	53.315	88,4	42.241	70,0
50% participación en IRSA	33.096	54,9	527	0,9	32.569	54,0
<b>Total</b>	<b>789.088</b>	<b>1.307,8</b>	<b>255.740</b>	<b>423,8</b>	<b>533.348</b>	<b>883,9</b>

La razón deuda a capitalización total a nivel corporativo (no ajustado) fue de un 17,7% al 31 de marzo de 2018.

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

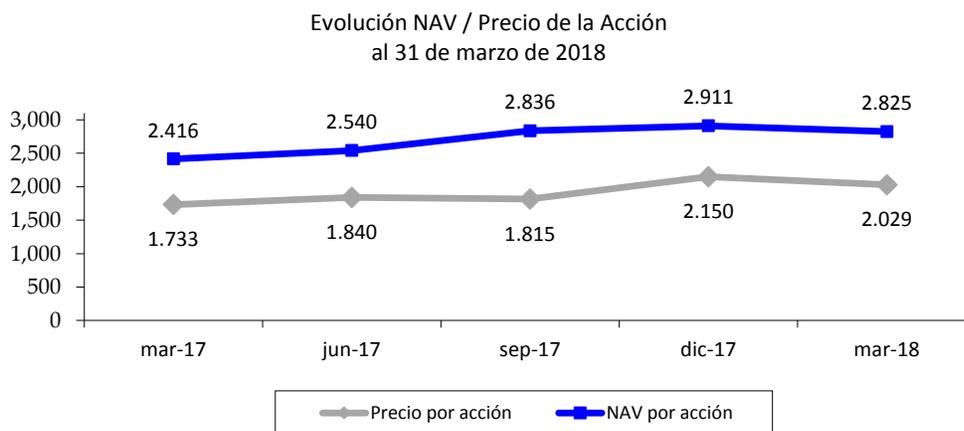
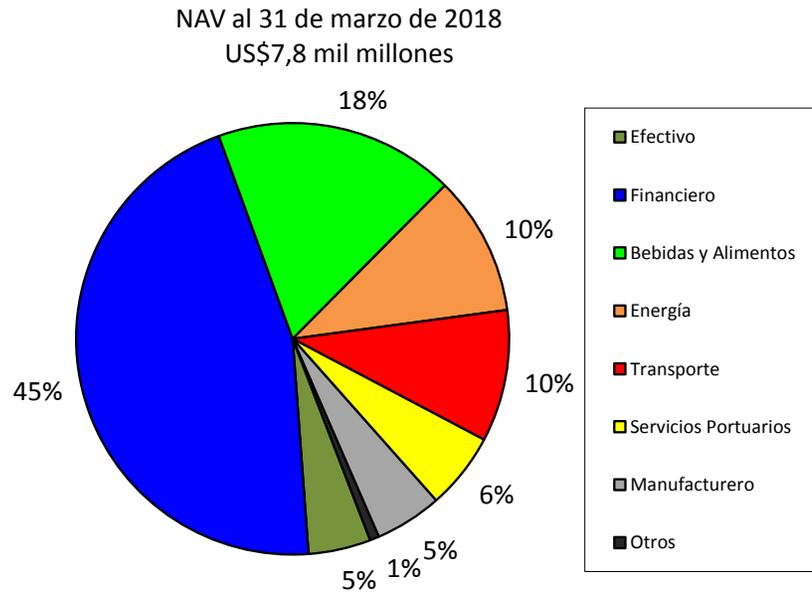


<sup>6</sup> Ajustada de acuerdo al 50% de participación en LQIF holding e IRSA.



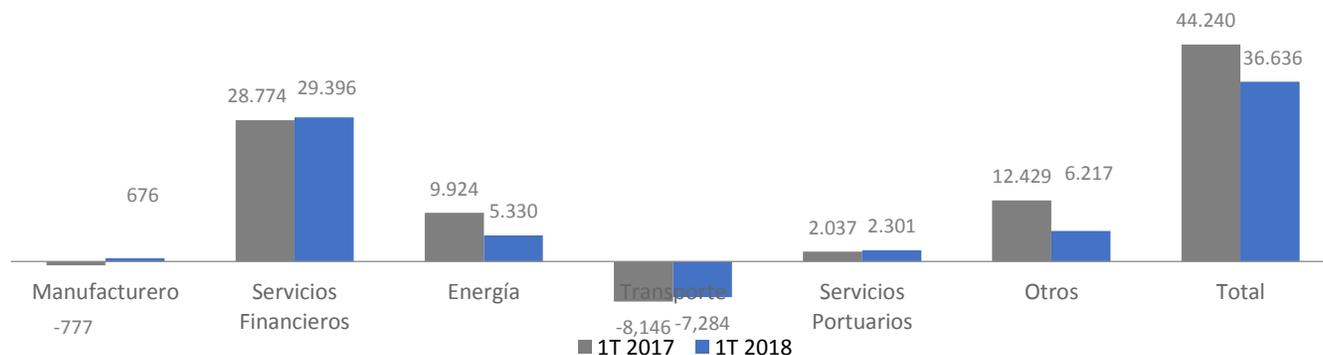
NAV

Al 31 de marzo de 2018 el valor neto estimado de activos (NAV) de Quiñenco alcanzaba a US\$7,8 mil millones (\$2.825 por acción) y la capitalización de mercado era de US\$5,6 mil millones (\$2.029 por acción). El descuento al NAV se estima en 28,2% a la misma fecha.




**ANÁLISIS POR SEGMENTO/COMPAÑÍA OPERATIVA**

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	1T 17	1T 18	1T 17	1T 18	1T 17	1T 18	1T 17	1T 18	1T 17	1T 18	1T 17	1T 18	1T 17	1T 18
	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	872	<b>1.356</b>	(3.678)	<b>(3.463)</b>	12.158	<b>6.149</b>	(10.866)	<b>(7.296)</b>	7.519	<b>9.018</b>	11.312	<b>8.242</b>	17.316	<b>14.005</b>
Impuestos a las ganancias	8	<b>(3)</b>	174	<b>35</b>	(2.234)	<b>(818)</b>	(3.668)	<b>(5.654)</b>	(2.002)	<b>(3.511)</b>	1.870	<b>(1.362)</b>	(5.851)	<b>(11.314)</b>
Pérdida de operaciones discontinuadas	(1.589)	<b>(697)</b>	-	-	-	-	(21)	<b>(17)</b>	-	-	-	-	(1.610)	<b>(714)</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial</b>	<b>(709)</b>	<b>656</b>	<b>(3.505)</b>	<b>(3.428)</b>	<b>9.924</b>	<b>5.330</b>	<b>(14.554)</b>	<b>(12.967)</b>	<b>5.517</b>	<b>5.507</b>	<b>13.182</b>	<b>6.880</b>	<b>9.855</b>	<b>1.978</b>
<b>Sector Bancario</b>														
Ganancia antes de impuestos	-	-	150.508	<b>152.713</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>126</b>	150.508	<b>152.838</b>
Impuesto a la renta	-	-	(28.434)	<b>(28.259)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.434)	<b>(28.259)</b>
<b>Ganancia consolidada sector bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>122.073</b>	<b>124.454</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>126</b>	<b>122.073</b>	<b>124.580</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(709)</b>	<b>656</b>	<b>118.569</b>	<b>121.026</b>	<b>9.924</b>	<b>5.330</b>	<b>(14.554)</b>	<b>(12.967)</b>	<b>5.517</b>	<b>5.507</b>	<b>13.182</b>	<b>7.006</b>	<b>131.928</b>	<b>126.557</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	67	<b>(20)</b>	89.795	<b>91.630</b>	-	-	(6.408)	<b>(5.683)</b>	3.480	<b>3.206</b>	753	<b>789</b>	87.688	<b>89.922</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(777)	676	28.774	29.396	9.924	5.330	(8.146)	(7.284)	2.037	2.301	12.429	6.217	44.240	36.636

**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 2017 y 2018:

	1T 17		1T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Invexans	1.086	1,8	(359)	(0,6)
Techpack	(1.863)	(3,1)	1.035	1,7
<b>Total Segmento Manufacturero</b>	<b>(777)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>676</b>	<b>1,1</b>

Al 31 de marzo de 2017 y 2018 la propiedad de Quiñenco en Invexans alcanzaba a un 98,7%. Al 31 de marzo de 2017 y 2018 la propiedad de Quiñenco en Techpack alcanzaba a un 100,0%.

**INVEXANS**

	1T 17		1T 18		1T 17	1T 18
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	2	0,0	-	-	3	-
Resultado operacional	1.027	1,7	(348)	(0,6)	1.546	<b>(578)</b>
Resultado no operacional	74	0,1	(23)	(0,0)	113	<b>(39)</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	1.100	1,8	(364)	(0,6)	1.657	<b>(605)</b>
Total activos			330.249	547,3		<b>547.327</b>
Patrimonio controlador			314.870	521,8		<b>521.836</b>

Invexans informa sus estados financieros en dólares y los convierte a pesos chilenos con propósitos de consolidación sobre la base del tipo de cambio US\$/\$ al término del período en el caso del Balance y al promedio mensual en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de Invexans en pesos se incluyen como referencia. Sin embargo, el siguiente análisis se basa en los estados financieros de la compañía en dólares de acuerdo a lo informado a la CMF, 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 CMF para usar la información financiera de diciembre y junio para marzo y septiembre respectivamente. Por lo tanto, estos trimestres solo reflejan los efectos de la conversión por tipo de cambio y los cambios en la participación en Nexans correspondientes a ese trimestre.



### Resultados Primer Trimestre de 2018

Invexans informó una pérdida operacional de US\$578 mil, en comparación a la ganancia de US\$1.546 mil informada en el primer trimestre de 2017, debido principalmente a la ganancia de US\$2.239 mil por la venta de activos disponibles para la venta durante el primer trimestre de 2017.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de US\$39 mil en comparación a una ganancia de US\$113 mil en el primer trimestre de 2017. Esta variación se explica principalmente por menores resultados por diferencias de cambio.

Invexans reportó una pérdida neta de US\$605 mil el primer trimestre de 2018, una comparación desfavorable con la ganancia de US\$1.657 mil informada en el primer trimestre de 2017, principalmente explicada por menores resultados operacionales.

### TECHPACK

	1T 17		1T 18		1T 17	1T 18
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	-	-	2	0,0	-	<b>3</b>
Resultado operacional	(548)	(0,9)	(51)	(0,1)	(835)	<b>(88)</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(1.589)	(2,6)	(697)	(1,2)	(2.408)	<b>(1.158)</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	(1.863)	(3,1)	1.035	1,7	(2.824)	<b>1.726</b>
Total activos			142.262	235,8		<b>235.771</b>
Patrimonio controlador			139.067	230,5		<b>230.476</b>

Techpack lleva su contabilidad en dólares y convierte sus estados financieros a pesos con propósitos de consolidación sobre la base del tipo de cambio US\$/\$ al término del período en el caso del Balance y el promedio mensual en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de Techpack en pesos se incluyen como referencia. No obstante, el siguiente análisis se basa en los estados financieros de la compañía en dólares presentados a la CMF 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 empresa australiana Amcor. Debido a esta venta, los resultados de la transacción y del negocio de envases flexibles han sido clasificados como operación discontinuada en ambos períodos.

### Resultados Primer Trimestre de 2018

Durante el primer trimestre de 2018 los ingresos operacionales de Techpack ascendieron a una pérdida de US\$88 mil, mejorando en comparación a la pérdida de US\$835 mil informada en el primer trimestre de 2017, debido principalmente a una ganancia no recurrente por la venta de activos fijos disponibles para la venta durante el primer trimestre de 2018.



---

**Resultados trimestrales**

**Primer trimestre de 2018**

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una ganancia de US\$2.964 mil, superior a la ganancia de US\$487 mil informada en el primer trimestre de 2017, principalmente atribuible a mayores ganancias por diferencia de cambio y también a mayores ingresos financieros, junto con un efecto favorable del mayor nivel de inflación durante el trimestre actual.

Las operaciones discontinuadas registraron una pérdida de US\$1.158 mil en el primer trimestre de 2018, un descenso en comparación a la pérdida de US\$2.408 mil del primer trimestre de 2017. Lo anterior se debe principalmente al ajuste negativo de precio informado en el primer trimestre de 2017 en relación a la venta del negocio de envases flexibles. En el primer trimestre de 2018 Techpack informó un gasto por impuesto a las ganancias, mientras que en el primer trimestre de 2017 informó un crédito por este concepto. Así, el resultado para el primer trimestre de 2018 alcanzó una ganancia de US\$1.726 mil, una mejoría en comparación a la pérdida de US\$2.824 mil informada en el primer trimestre de 2017, debido a los mejores resultados tanto operacionales como no operacionales, y a una menor pérdida por operaciones discontinuadas.


**SEGMENTO FINANCIERO**

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento Financiero durante 2017 y 2018:

	1T 17		1T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Holding LQIF	(1.752)	(2,9)	(1.714)	(2,8)
Sector bancario	30.526	50,6	31.110	51,6
<b>Total Segmento Financiero</b>	<b>28.774</b>	<b>47,7</b>	<b>29.396</b>	<b>48,7</b>

Al 31 de marzo de 2017 y 2018, 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 31 de marzo de 2017 y a un 33,9% al 31 de marzo de 2018.

**LQIF holding**

El holding LQIF registró una pérdida de \$3.428 millones, un 2,2% inferior a la pérdida de \$3.505 millones informada en el primer trimestre de 2017, principalmente explicado por una menor amortización de intangibles, parcialmente compensado por una mayor pérdida por el efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras denominadas en UF, debido a una mayor variación de un 0,63% en la UF durante el trimestre actual en comparación a un 0,47% en el primer trimestre de 2017.

**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 de la Deuda Subordinada con el Banco Central.


**BANCO DE CHILE**

	1T 17		1T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	422.719	700,6	<b>444.919</b>	737,4
Provisión por riesgo de crédito	(63.115)	(104,6)	<b>(70.945)</b>	(117,6)
Gastos operacionales	(192.193)	(318,5)	<b>(204.247)</b>	(338,5)
Ganancia (pérdida) neta controlador	139.993	232,0	<b>142.651</b>	236,4
Cartera de colocaciones	24.408.098	42.108,9	<b>25.859.759</b>	42.857,5
Total activos	31.806.415	52.712,9	<b>33.243.741</b>	55.094,9
Patrimonio controlador	2.896.265	4.800,0	<b>3.103.014</b>	5.142,6
Margen financiero neto	4,6%		<b>4,7%</b>	
Razón Eficiencia	45,5%		<b>45,9%</b>	
ROAE	19,1%		<b>18,2%</b>	
ROAA	1,8%		<b>1,7%</b>	

**Resultados Primer Trimestre de 2017**

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$142.651 millones en el primer trimestre de 2018, un aumento de un 1,9% en relación al primer trimestre de 2017. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento de los ingresos operacionales, parcialmente compensado por mayores gastos operacionales y mayores provisiones por riesgo de crédito.

Los ingresos operacionales, que incluyen los ingresos financieros netos, ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales, aumentaron en un 5,3% a \$444.919 millones en el primer trimestre de 2018. Este aumento es principalmente atribuible al efecto favorable de mayor inflación durante el trimestre, con un aumento de un 0,63% en la UF en el primer trimestre de 2018 en comparación a un 0,47% en el primer trimestre de 2017. En menor medida, los ingresos también aumentaron debido a mayores ingresos operacionales por la venta de activos fijos y mayores ingresos por activos recibidos en pago. Los ingresos por colocaciones también aumentaron debido a mayores spreads. Los ingresos por trading de instrumentos financieros y disponibles para la venta también mostraron un aumento, debido principalmente a cambios favorables en las tasas de interés, al igual que ingresos de los depósitos a la vista, que reflejaron un aumento de un 5,9% en los saldos promedio. Finalmente, los ingresos por comisiones también aumentaron sobre la base de mayores comisiones de fondos mutuos, corretaje de seguros y acciones, parcialmente compensados por menores ingresos por servicios transaccionales, principalmente explicados por el negocio de tarjetas de crédito. Estas variaciones favorables fueron en parte compensadas por una caída en los ingresos por fondeo y descalces de plazos, debido a la baja de las tasas de interés durante los dos últimos años y su efecto de repricing en los activos, más que en los pasivos.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$70.945 millones, un 12,4% superior al primer trimestre de 2017. Este aumento se explica principalmente por el segmento empresas, donde se liberaron provisiones en el trimestre anterior, y mayores provisiones sobre la base de un aumento en las colocaciones, principalmente en el segmento minorista.



## Resultados trimestrales

Primer trimestre de 2018

Los gastos operacionales aumentaron en un 6,3% a \$204.247 millones en el primer trimestre de 2018, debido principalmente a mayores gastos de personal, que reflejan el efecto no recurrente de un bono especial otorgado como parte del proceso de negociación colectiva con uno de los sindicatos del Banco y también un aumento de las remuneraciones. Otros gastos operacionales también aumentaron, principalmente debido a mayores provisiones por riesgo país y mayores gastos relativos a activos recibidos en pago.

A marzo de 2018 la cartera de colocaciones del Banco había experimentado un crecimiento anual de un 1,8% y un aumento trimestral de un 1,7%. El crecimiento anual refleja el aumento de las colocaciones del segmento minorista en un 6,9%, impulsado por un aumento de un 6,5% en los créditos de personas de ingresos medios y altos, reflejando principalmente créditos hipotecarios residenciales y un aumento de un 10,9% en los créditos a la pequeña y mediana empresa. El segmento mayorista, a su vez, mostró una disminución de un 5,5% en colocaciones, principalmente explicada por una disminución en las colocaciones denominadas en moneda extranjera debido a la apreciación del peso chileno y a un menor saldo de colocaciones.

Banco de Chile ocupa el segundo lugar entre los bancos del país, con una participación de mercado de un 17,2% del total de colocaciones (excluyendo las operaciones de las filiales en el extranjero) en marzo de 2018. Su retorno sobre el patrimonio promedio (anualizado) alcanzó a un 18,2% en el primer trimestre de 2018.

## Interés Deuda Subordinada

En el primer trimestre de 2018 el costo financiero devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central fue un 1,0% superior al primer trimestre de 2017, debido principalmente a una mayor inflación durante el trimestre actual.


**SEGMENTO ENERGÍA**

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento de Energía durante 2017 y 2018:

	1T 17		1T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enex	9.924	16,4	5.330	8,8
<b>Total Segmento Energía</b>	<b>9.924</b>	<b>16,4</b>	<b>5.330</b>	<b>8,8</b>

Al 31 de marzo de 2017 y 2018 Quiñenco controlaba el 100% del segmento de energía.

**ENEX**

	1T 17		1T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ventas	447.843	742,2	<b>526.404</b>	872,4
Resultado operacional	11.766	19,5	<b>6.336</b>	10,5
Ganancia neta controlador	9.924	16,4	<b>5.330</b>	8,8
Total activos			<b>847.157</b>	1.404,0
Patrimonio controlador			<b>573.149</b>	949,9

**Resultados Primer Trimestre de 2018**

Las ventas consolidadas de Enex durante el primer trimestre de 2018 alcanzaron a \$526.404 millones, un aumento de un 17,5% en comparación al primer trimestre de 2017, debido principalmente a los mayores volúmenes de ventas del canal industrial y mayores precios de los combustibles, tanto en el canal de estaciones de servicios como en el canal industrial. El volumen total despachado por Enex durante el trimestre ascendió a 982 mil metros cúbicos, un 12,9% superior al del primer trimestre de 2017, del cual un 97,7% corresponde a combustibles.

La ganancia bruta durante el período alcanzó a \$51.547 millones, un 3,4% superior al primer trimestre de 2017, principalmente debido a mejores márgenes por unidad en el canal estaciones de servicios. Los lubricantes también aportaron con una mayor ganancia bruta sobre la base tanto de un aumento en el volumen de ventas como en el margen unitario. Sin embargo, estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor efecto positivo de inventarios valorizados a menor costo en un contexto de precios al alza durante el trimestre. El resultado operacional durante el trimestre alcanzó a una ganancia de \$6.336 millones, un descenso de un 46,2% en comparación al primer trimestre de 2017, debido en gran medida a un aumento en los gastos operacionales, principalmente atribuibles a mayores gastos de transporte asociados al crecimiento en el volumen de ventas junto con mayores tarifas y mayores gastos por comisión relativos al canal estaciones de servicio. En menor medida, otros ingresos operacionales disminuyeron reflejando el dividendo de Sonacol recibido durante el primer trimestre de 2017. Estas variaciones


**Resultados trimestrales**
**Primer trimestre de 2018**

negativas fueron parcialmente compensadas por el aumento en la ganancia bruta antes explicada. El EBITDA alcanzó a \$11.202 millones en el primer trimestre de 2018, un 31,0% inferior al primer trimestre de 2017.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$188 millones en el primer trimestre de 2018 en comparación a la ganancia de \$391 millones informada en el primer trimestre de 2017, explicada principalmente por mayores costos financieros, menores ganancias de asociadas y, en menor medida, menores ganancias por diferencias de cambio. La ganancia neta para el primer trimestre de 2018 ascendió a \$5.330 millones, un 46,3% inferior a la ganancia neta informada en el primer trimestre de 2017, principalmente reflejando menores resultados operacionales durante el trimestre y, en menor medida, menores resultados no operacionales, parcialmente compensados por un menor gasto por impuestos a las ganancias durante el trimestre.


**SEGMENTO TRANSPORTE**

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de las inversiones en el Segmento Transporte durante 2017 y 2018:

	1T 17		1T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
CSAV	(8.146)	(13,5)	(7.284)	(12,1)
<b>Total Segmento Transporte</b>	<b>(8.146)</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(7.284)</b>	<b>(12,1)</b>

Al 31 de marzo de 2017 y 2018 la propiedad de Quiñenco en CSAV era de un 56,0% y un 56,2% respectivamente. La participación proporcional de Quiñenco en los resultados de CSAV está ajustada por el valor razonable de la contabilización de esta inversión en Quiñenco. Durante el primer trimestre de 2017 y 2018, el ajuste correspondió a un menor resultado de \$7 millones y \$9 millones respectivamente.

**CSAV**

	1T 17		1T 18		1T 17	1T 18
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ventas	14.826	24,6	12.069	20,0	22.599	<b>20.007</b>
Resultado operacional	(87)	(0,1)	175	0,3	(151)	<b>281</b>
Pérdida neta controlador	(14.538)	(24,1)	(12.954)	(21,5)	(22.068)	<b>(21.410)</b>
Total activos			1.354.849	2.245,4		<b>2.245.396</b>
Patrimonio controlador			1.267.896	2.101,3		<b>2.101.288</b>

CSAV informa sus estados financieros en dólares y los convierte a pesos chilenos con propósitos de consolidación, basados en términos generales en el tipo de cambio US\$/\$ al término del período en el caso del Balance General y al promedio mensual del tipo de cambio en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de CSAV en pesos se incluyen como referencia. Sin embargo, el siguiente análisis se basa en los estados financieros de la compañía en dólares de acuerdo a lo informado a la CMF, según se muestra en las dos últimas columnas de la tabla. En 2017 CSAV vendió su



## Resultados trimestrales

Primer trimestre de 2018

participación en Norgistics Chile y determinó el cierre de sus otras oficinas. Por lo tanto, todas las operaciones de Norgistics han sido clasificadas como operaciones discontinuadas en el estado de resultados de 2017 y 2018.

### Resultados Primer Trimestre de 2018

Las ventas consolidadas de CSAV en el primer trimestre de 2018 alcanzaron a US\$20,0 millones, disminuyendo en un 11,5% en comparación al primer trimestre de 2017. Aunque el volumen de ventas del negocio de transporte de vehículos aumentó, las tarifas de flete promedio disminuyeron y las ventas de *slots* en el negocio de transporte de vehículos también disminuyeron. La disminución en las tarifas de flete promedio fue parcialmente mitigada a través de factores de ajuste debido al aumento en los precios de combustibles durante el período. La ganancia bruta aumentó un 18,1% a US\$2,1 millones, reflejando principalmente mayores eficiencias que compensaron los mayores precios de combustibles.

El resultado operacional ascendió a una ganancia de US\$0,3 millones el primer trimestre de 2018, comparado con la pérdida de US\$0,2 millones informada en el primer trimestre de 2017, reflejando principalmente el aumento en la ganancia bruta antes explicado, junto con una disminución en los gastos de administración y ventas.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una pérdida de US\$12,4 millones en comparación a una pérdida de US\$16,4 millones informada en el primer trimestre de 2017. Esta variación desfavorable se debe principalmente a la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd para el primer trimestre, ajustada por la valorización a valor razonable de esta inversión por CSAV, que en total ascendió a una pérdida de US\$11,3 millones. Hapag-Lloyd informó una pérdida neta de US\$46 millones en el primer trimestre de 2018, lo que se compara favorablemente con la pérdida de US\$63 millones informada en el primer trimestre de 2017. Las ventas de Hapag-Lloyd aumentaron un 41,7%, impulsadas por un aumento de 47,9% en el volumen transportado, debido principalmente a la fusión con UASC, parcialmente compensadas por una disminución de un 2,6% en las tarifas de flete promedio, reflejando la continuada competencia y la integración de UASC. Así, el EBIT de Hapag-Lloyd alcanzó una ganancia de US\$66 millones en el primer trimestre de 2018, significativamente superior a la ganancia de US\$8 millones informada en el primer trimestre de 2017. El EBITDA alcanzó a US\$270 millones, un aumento de un 87,2% en comparación al primer trimestre de 2017, con un margen EBITDA de un 8,4%. A nivel no operacional, la naviera alemana informó mayores costos financieros debido a la adición de la deuda de UASC.

CSAV informó una pérdida neta de US\$21,4 millones en el primer trimestre de 2018 en comparación a una pérdida de US\$22,1 millones en el primer trimestre de 2017, reflejando un mejor desempeño de Hapag-Lloyd y, en menor medida, un mejor desempeño del negocio de transporte de vehículos, compensado por un mayor gasto de impuestos a las ganancias.



**SEGMENTO SERVICIOS PORTUARIOS**

La siguiente tabla detalla el aporte a la ganancia neta de Quiñenco de la inversión en el Segmento Servicios Portuarios durante 2017 y 2018:

	1T 17		1T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
SM SAAM	2.037	3,4	2.301	3,8
<b>Total Segmento Servicios Portuarios</b>	<b>2.037</b>	<b>3,4</b>	<b>2.301</b>	<b>3.8</b>

Al 31 de marzo de 2017 y 2018 la propiedad de Quiñenco en SM SAAM era de un 52,2%. La participación proporcional de Quiñenco en los resultados de SM SAAM es ajustada según la contabilización del valor razonable de la inversión en Quiñenco. Durante el primer trimestre de 2017 y 2018 el ajuste correspondió a un menor resultado de \$261 millones y de \$401 millones, respectivamente.

**SM SAAM**

	1T 17		1T 18		1T 17	1T 18
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	70.012	116,0	76.347	126,5	106.894	<b>126.794</b>
Resultado operacional	7.937	13,2	10.364	17,2	12.135	<b>17.190</b>
Ganancia neta controlador	4.670	7,7	4.907	8,1	7.143	<b>8.131</b>
Total activos			881.453	1.460,8		<b>1.460.835</b>
Patrimonio controlador			465.406	771,3		<b>771.319</b>

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

**Resultados Primer Trimestre de 2018**

En el primer trimestre de 2018 los ingresos consolidados de SM SAAM alcanzaron a US\$126,8 millones, un aumento de un 18,6% en comparación al primer trimestre de 2017, principalmente explicado por mayores ingresos de terminales portuarios y, en menor medida, por remolcadores, parcialmente compensados por menores ingresos de logística en Chile. Los ingresos de los terminales portuarios aumentaron en un 50,6%, reflejando principalmente un aumento de un 46% en los volúmenes transferidos, particularmente en el puerto de Guayaquil (TPG) sobre la base de nuevos contratos firmados en 2017 y también debido a la adición de Puerto Caldera, en Costa Rica, en febrero de 2017. Los ingresos de remolcadores aumentaron un 7,0%, principalmente explicado por un aumento en los servicios especiales en Canadá, Uruguay y Chile. Sin embargo, los ingresos de logística disminuyeron un 21,5% debido



## Resultados trimestrales

Primer trimestre de 2018

principalmente al proceso de reestructuración de la división. Los ingresos consolidados se pueden detallar como sigue: terminales portuarios (49,9%), remolcadores (37,4%) y logística y otros (12,7%).

La ganancia bruta ascendió a US\$34,2 millones, un 23,5% superior al primer trimestre de 2017, explicada principalmente por una mayor ganancia bruta de los terminales portuarios y remolcadores y, en menor medida, de logística. Durante el primer trimestre de 2018 el resultado operacional ascendió a US\$17,2 millones, un 41,7% superior a la informada en el primer trimestre de 2017, principalmente explicado por la adición de Puerto Caldera y el buen desempeño del puerto de Guayaquil. En menor medida, remolcadores y logística también aportaron con mejores resultados operacionales. El EBITDA<sup>7</sup> consolidado de SM SAAM alcanzó a US\$33,5 millones en el primer trimestre de 2018, un aumento de un 25,1% en comparación al mismo período de 2017, principalmente atribuible a los segmentos de terminales portuarios y, en menor medida, a remolcadores, que más que compensaron el EBITDA más bajo del segmento de logística.

El resultado no operacional para el trimestre ascendió a una pérdida de US\$0,4 millones en comparación a una ganancia de US\$1,4 millones informada en el primer trimestre de 2017. Esta variación se explica principalmente por la venta de la participación de SM SAAM en Tramarsa en abril de 2017, por lo cual sólo el primer trimestre de 2017 incluye actividades en Perú. Además, remolcadores en Brasil y los puertos en Chile también mostraron resultados levemente menores durante el trimestre.

SM SAAM informó una ganancia neta de US\$8,1 millones en el primer trimestre de 2018, un aumento de un 13,8% en comparación al primer trimestre de 2017, debido principalmente al desempeño favorable de la división puertos y mejores resultados de logística, que compensaron la ausencia de actividades en Perú este trimestre debido a la venta de la participación minoritaria de SM SAAM en Tramarsa.

<sup>7</sup> Corresponde a 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 2017 y 2018:

	1T 17		1T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU) <sup>8</sup>	13.457	22,3	16.490	27,3
Quiñenco y otros	(1.028)	(1,7)	(10.273)	(17,0)
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>12.429</b>	<b>20,6</b>	<b>6.217</b>	<b>10,3</b>

Al 31 de marzo de 2017 y 2018 la propiedad de Quiñenco en CCU alcanzaba al 30,0%.

## CCU

	1T 17		1T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ventas	448.686	743,6	<b>472.163</b>	782,5
Resultado operacional	77.042	127,7	<b>89.849</b>	148,9
Ganancia neta controlador	46.598	77,2	<b>56.745</b>	94,0
Total activos			<b>1.960.857</b>	3.249,7
Patrimonio controlador			<b>1.106.488</b>	1.833,8

### Resultados Primer Trimestre de 2018

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. Vinos incluye la comercialización de vinos, principalmente en el mercado de exportación. Las ventas de CCU en el primer trimestre de 2018 aumentaron en un 5,2% en comparación al primer trimestre de 2017, como resultado de un crecimiento de un 3,7% en el volumen de ventas consolidado impulsado por el segmento de Negocios Internacionales, y de un incremento de 1,5% en los precios promedio en términos de pesos chilenos. El aumento en las ventas fue liderado por las operaciones del segmento Negocios Internacionales con un aumento de un 16,0%, debido al aumento de un 22,1% en los volúmenes, como resultado principalmente de mayores volúmenes de venta en Argentina, seguidos por Uruguay y Paraguay, compensando el descenso de un 5,1% en los precios promedio. El segmento Chile mostró un crecimiento de un 3,7% en las ventas, reflejando un aumento de un 5,6% en los precios promedio, compensando una disminución del 1,7% en los volúmenes. El segmento Vinos, sin embargo, informó una disminución de un 7,6% en las ventas, con una caída de un 6,8% en los volúmenes y una caída en los precios promedio de 0,9%.

La ganancia bruta aumentó en un 7,3% a \$264.318 millones, impulsada por una mayor ganancia bruta en los segmentos Negocios Internacionales y Chile, reflejando los esfuerzos de gestión de ingresos, eficiencias en

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



## Resultados trimestrales

Primer trimestre de 2018

abastecimiento y producción y la apreciación del peso chileno en relación al dólar, reduciendo así los costos denominados en dólares a pesar del efecto negativo de la devaluación del peso argentino durante el trimestre. La ganancia bruta del segmento Vinos, sin embargo, disminuyó principalmente debido a un mayor costo del vino con motivo de pobres cosechas. El margen bruto como porcentaje de las ventas aumentó de un 54,9% en el primer trimestre de 2017 a un 56,0% en el primer trimestre de 2018.

La ganancia operacional alcanzó a \$89.849 millones, un aumento de un 16,6% en comparación al primer trimestre de 2017, debido principalmente al incremento en la ganancia bruta explicado anteriormente y a menores pérdidas de derivados en el trimestre actual. Aunque los gastos de marketing, distribución, administración y ventas (MSD&A) aumentaron un 3,1%, como porcentaje de las ventas disminuyeron de un 37,6% a un 36,9%, reflejando principalmente eficiencias en logística y economías de escala en el segmento de Negocios Internacionales, a pesar de los elevados niveles de inflación en Argentina. En el segmento Chile los gastos de MSD&A aumentaron en relación a las ventas, debido principalmente a iniciativas de comercialización y a una menor dilución de los costos fijos. En el segmento Vinos los gastos de MSD&A también aumentaron en relación a las ventas. El EBITDA ascendió a \$112.570 millones en el primer trimestre de 2018, un aumento de un 12,3% en comparación al primer trimestre de 2017.

CCU informó pérdidas no operacionales de \$7.323 millones, un 2,0% inferior a la pérdida de \$7.475 millones informada en el primer trimestre de 2017. La variación se explica principalmente por mayores ingresos financieros, menores costos financieros y un resultado más favorable por el efecto de la inflación sobre los pasivos indexados, parcialmente compensado por mayores pérdidas de asociadas, principalmente en Colombia y en menor medida, mayores pérdidas por diferencia de cambio.

La ganancia neta para el primer trimestre de 2018 ascendió a \$56.745 millones, un 21,8% superior a la del mismo período de 2017, debido principalmente a un mejor desempeño operacional, parcialmente compensado por mayores gastos de impuestos a las ganancias, debido a una mayor base imponible y al aumento en la tasa tributaria corporativa en Chile (de un 25,5% a un 27%), mitigado por una disminución en la tasa tributaria corporativa en Argentina (de un 35% a un 30%) y a un impacto favorable sobre los impuestos de los activos en moneda extranjera.

## QUIÑENCO y Otros

La mayor pérdida de Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo por un menor ingreso financiero resultante de un menor saldo de efectivo promedio, un mayor efecto negativo de la inflación sobre los pasivos en UF, debido a la mayor inflación en el trimestre, mayores gastos tributarios y además en el primer trimestre de 2017 se produjo un reverso de una provisión por contingencias tributarias. El aporte de Banchile Vida disminuyó en un 21,5% en relación al mismo período de 2017, principalmente explicado por un menor ingreso 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 No. 20, Piso 14

Santiago / CHILE

Teléfono (56) 22750-7100

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