



Para obtener información adicional contacte a:

**Quiñenco S.A.**

Pilar Rodríguez-IRO

(56) 22750-7221

prodriguez@lq.cl

## **QUIÑENCO S.A. ANUNCIA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018**

(Santiago, Chile, 6 de septiembre de 2018) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder chileno, anunció hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF para el segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2018.

Los resultados financieros consolidados se presentan en conformidad con las NIIF y las regulaciones establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF, ex Superintendencia de Valores y Seguros). Todas las cifras están presentadas en pesos chilenos nominales, a menos que se señale lo contrario. Las cifras en US\$ han sido convertidas desde pesos chilenos (\$) usando el tipo de cambio al 30 de junio de 2018 (\$651,21 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario, y solo se presentan para la conveniencia de los lectores.

### **HITOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018**

La ganancia neta del ejercicio de \$82.295 millones representa una mejora significativa respecto del segundo trimestre de 2017 principalmente debido a efectos no recurrentes en ambos períodos: la pérdida contable producto de la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd informada en el segundo trimestre de 2017, y la ganancia informada por CCU en el trimestre actual debido al término anticipado de la licencia Budweiser en Argentina.

Nexans informó resultados para el primer semestre de 2018 un 56% por debajo del primer semestre de 2017, debido principalmente a un menor rendimiento en los segmentos de alto voltaje (submarino y terrestre) y telecomunicaciones & datos.

El desempeño en Enex mejoró registrando un EBITDA de casi el doble, basado en el crecimiento en el volumen de ventas, junto con mayores márgenes en combustibles en el canal de estaciones de servicio y en lubricantes. Banco de Chile mantuvo un rendimiento sólido con un crecimiento de 1,7% en la ganancia neta del ejercicio.

El resultado de SM SAAM disminuyó debido principalmente a una ganancia no recurrente en el segundo trimestre de 2017; pero tuvo un desempeño operativo favorable en terminales portuarios y remolcadores. Hapag-Lloyd alcanzó resultados operacionales positivos impulsados por crecimiento en el volumen, a pesar de un alza en los costos operacionales y menores tarifas de flete promedio, pero registró una pérdida para el trimestre.

La ganancia por acción ascendió a \$49,49 en el segundo trimestre de 2018.



## HITOS DEL GRUPO – SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018 Y HECHOS POSTERIORES

### Quiñenco – Distribución de dividendos

En la Junta Ordinaria de Accionistas llevada a cabo el 7 de abril de 2018, los accionistas aprobaron una distribución de dividendos, correspondiente a la ganancia neta del ejercicio 2017, de \$32,69860 por acción, pagadero al 9 de mayo de 2018, a los accionistas registrados con la compañía al 3 de mayo de 2018. El importe total del dividendo es de \$54.370 millones, equivalente al 50% de la ganancia neta del ejercicio 2017.

### CCU – Cierre del término anticipado de la licencia Budweiser en Argentina

El 2 de mayo de 2018, CCU anunció la ejecución del acuerdo con AB Inbev (ABI) en relación con el término anticipado de la licencia de distribución de Budweiser en Argentina, después de haber recibido todas las aprobaciones regulatorias necesarias. En consecuencia, CCU Argentina recibió US\$306 millones en un pago único, US\$10 millones para 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 anualmente por la transición comercial de hasta tres años. La transacción generó una ganancia después de impuestos no recurrente de \$153.496 millones para CCU en el segundo trimestre de 2018.

### Invexans abre una nueva oficina en Londres

El 10 de abril de 2018, Invexans informó la creación de una subsidiaria 100% de su propiedad en Londres: Invexans Limited (Invexans UK.) El objeto de la compañía es desarrollar los negocios internacionales de Quiñenco y sus subsidiarias, particularmente en Europa, pero también en otros países. El 7 de mayo, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó la venta de hasta el 50% de los activos de Invexans a Invexans Ltd. Se escogió Londres debido a su condición de eje internacional de negocios con excelente conectividad, y considerando también su marco regulatorio, calidad y disponibilidad de servicios, entre otros. La consolidación de las inversiones internacionales en un vehículo con esta ubicación proporcionará flexibilidad y sinergias, como mejoras en la gestión y eficiencias financieras.

### Techpack cancela registro en la Comisión para el Mercado Financiero local

La Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de mayo de 2018, acordó poner término al registro de Techpack en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), y cancelar la inscripción de sus acciones del registro de valores. Los derechos de retiro se establecieron en US\$0,61421 por acción (pagaderos en pesos chilenos, \$380,90717 por acción), correspondientes al valor libro al 31 de diciembre de 2017, ya que las acciones de Techpack no se transan en la actualidad.



## Enex firma un acuerdo para adquirir las estaciones de servicio Road Ranger en Estados Unidos

El 14 de agosto de 2018, Quiñenco anunció que su subsidiaria Enex, 100% de su propiedad, firmó un acuerdo para adquirir Road Ranger, la cuarta red más grande de estaciones de servicio de Estados Unidos por un monto de US\$289 millones (sobre una base libre de efectivo y deudas). Road Ranger cuenta con 38 estaciones de servicio ubicados en las principales autopistas que conectan el estado de Texas y el medio oeste, incluyendo Illinois, Iowa, Missouri y Wisconsin. La transacción está sujeta a la aprobación de las autoridades regulatorias anti-monopolio, entre otras, y se espera que esté finalizada antes del término del año.



## INFORMACIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS Y SEGMENTOS

### FORMATO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo con la definición emitida por la Comisión para el Mercado Financiero, la línea “Ganancia (pérdidas operacionales)” incluye los siguientes conceptos: Ganancia bruta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos administrativos, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas). De acuerdo con esta definición, este documento se refiere a las Ganancias (pérdidas) de actividades de operación o Resultado operacional de la misma manera.

### INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS

En conformidad con los requerimientos de las NIIF, se presenta información financiera para los seis segmentos definidos por Quiñenco para estos propósitos: Manufacturero, Financiero, Energía, Transporte, Servicios Portuarios y Otros. No obstante, a fin de permitir un mejor entendimiento de los estados financieros consolidados, estos últimos y el análisis posterior, han sido divididos en actividades Bancarias y No Bancarias (Industriales), de la siguiente manera:

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

**i) Manufacturero**

- Invexans
- Techpack

**ii) Financiero**

- LQ Inversiones Financieras (holding LQIF)

**iii) Energía**

- Enex

**iv) Transporte**

- Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV)

**v) Servicios Portuarios**

- SM SAAM

**vi) Otros**

- Quiñenco y otras (incluye CCU, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida), SegChile Seguros Generales (SegChile), holding Quiñenco, y eliminaciones)

Las compañías que componen este sector presentaron sus estados financieros de acuerdo con las NIIF. Invexans, Techpack, CSAV y SM SAAM presentan sus estados financieros en dólares estadounidenses y los convierten a pesos chilenos para propósitos de consolidación.

El principal activo de Invexans es su participación de 28,98% en Nexans, una compañía multinacional francesa líder en la industria mundial de cables. Al 30 de junio de 2018, Quiñenco tiene una participación de 98,7% en Invexans.



Al 30 de junio de 2018, Techpack registra una participación de 0,54% en Nexans. En consecuencia, al 30 de junio de 2018, a través de sus subsidiarias Invexans y Techpack, Quiñenco tiene una participación de 29,52% en Nexans.

Al 30 de junio de 2018, la propiedad que Quiñenco tiene en Techpack es de 100,0%.

Durante el último trimestre de 2017, CSAV vendió toda 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, todas las operaciones de Norgistics han sido clasificadas como actividades discontinuadas en el estado de resultados. Durante el cuarto trimestre de 2017, Quiñenco adquirió una participación adicional de 0,2% en CSAV, alcanzando así un 56,2%.

En 2017, la compañía de seguros generales SegChile inició sus operaciones. Al 30 de junio de 2018, Quiñenco tiene una participación de 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 28% en Hapag-Lloyd. En consecuencia, los accionistas existentes de Hapag-Lloyd diluyeron sus participaciones. La participación de CSAV en Hapag-Lloyd se redujo de 31,4% a 22,6%. Durante el cuarto trimestre de 2017 y el segundo trimestre de 2018, CSAV adquirió acciones adicionales en Hapag-Lloyd, alcanzando una participación de 25,86% al 30 de junio de 2018.

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

**i) Financiero**

- Banco de Chile
- SM Chile

Estas compañías presentaron sus estados financieros parcialmente en conformidad con las NIIF, según lo determinado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.


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

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	2T 17	2Q 18	2T 17	2T 18	2T 17	2Q 18	2T 17	2T 18	2T 17	2T 18	2T 17	2T 18	2T 17	2T 18
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Industrial	16.707	(1.775)	(3.218)	(2.600)	1.624	6.197	(120.476)	(6.718)	25.677	9.537	(5.902)	43.919	(85.587)	48.561
Ganancia consolidada - Sector Bancario	-	-	141.770	143.017	-	-	-	-	-	-	267	245	142.037	143.263
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>16.707</b>	<b>(1.775)</b>	<b>138.552</b>	<b>140.418</b>	<b>1.624</b>	<b>6.197</b>	<b>(120.476)</b>	<b>(6.718)</b>	<b>25.677</b>	<b>9.537</b>	<b>(5.635)</b>	<b>44.165</b>	<b>56.449</b>	<b>191.824</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(164)	45	105.274	105.916	-	-	(52.811)	(2.936)	13.320	6.086	1.700	417	67.319	109.529
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora*</b>	<b>16.871</b>	<b>(1.821)</b>	<b>33.278</b>	<b>34.501</b>	<b>1.624</b>	<b>6.197</b>	<b>(67.665)</b>	<b>(3.782)</b>	<b>12.357</b>	<b>3.452</b>	<b>(7.335)</b>	<b>43.747</b>	<b>(10.870)</b>	<b>82.295</b>

\* Corresponde a las contribuciones de cada segmento de negocios a la ganancia neta de Quiñenco.

**Ganancia Neta – 2T 2018**

Quiñenco reportó una ganancia neta de \$82.295 millones en el segundo trimestre de 2018, lo que representa una mejora significativa respecto de la pérdida reportada en el mismo período de 2017. Esta variación se explica principalmente por la pérdida contable resultante de la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd informada en el segundo trimestre de 2017 y por la ganancia de CCU informada en el trimestre actual como resultado de la transacción relacionada con el término anticipado de la licencia Budweiser en Argentina. En el segmento energía, Enx casi duplicó su EBITDA y registró un aumento significativo en la ganancia neta como resultado de crecimiento en el volumen total de ventas, junto con mayores márgenes en combustibles en el canal de estaciones de servicio y en lubricantes. Banco de Chile mantuvo su rendimiento sólido con un aumento de 1,7% en la ganancia neta producto de mayores ingresos operacionales y menores provisiones por riesgo de crédito, mitigados parcialmente por mayores gastos operacionales no recurrentes. No obstante, la contribución de Nexans disminuyó principalmente debido a un menor desempeño en el segmento de alto voltaje submarino y terrestre, así como también en el segmento telecomunicaciones y datos. Hapag-Lloyd alcanzó resultados operacionales positivos impulsados por un crecimiento en el volumen después de la fusión de UASC, a pesar del aumento en los costos operacionales y la disminución en las tarifas de flete promedio, aunque los resultados finales se vieron afectados, correspondiendo a una pérdida trimestral. Los segmentos de terminales portuarios y remolcadores de SM SAAM registraron un desempeño operacional favorable, pero la ganancia neta disminuyó respecto del período anterior debido a la ganancia no recurrente resultante de la venta de su participación en Tramarsa informada en el segundo trimestre de 2017. A nivel corporativo, Quiñenco informó un mayor crédito por impuesto a las ganancias en el período actual, compensado parcialmente por un menor ingreso financiero.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$49,49 en el segundo trimestre de 2018.


**Desglose del Estado de Resultados Consolidado**

	2T 17		2T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
<b>Sector Industrial</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>581.090</b>	<b>892,3</b>	<b>670.167</b>	<b>1.029,1</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	3	0,0	2	0,0
Financiero - Holding LQIF	-	-	-	-
Energía - Enex	455.257	699,1	541.433	831,4
Transporte - CSAV	18.846	28,9	15.051	23,1
Servicios Portuarios - SM SAAM	76.466	117,4	80.770	124,0
Otros - Quiñenco y otros	30.518	46,9	32.911	50,5
<b>Resultado operacional</b>	<b>56.580</b>	<b>86,9</b>	<b>17.389</b>	<b>26,7</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	(742)	(1,1)	(2.871)	(4,4)
Financiero - Holding LQIF	(1.059)	(1,6)	(406)	(0,6)
Energía - Enex	2.648	4,1	9.439	14,5
Transporte - CSAV	1.209	1,9	(860)	(1,3)
Servicios Portuarios - SM SAAM	53.626	82,3	12.779	19,6
Otros - Quiñenco y otros	898	1,4	(691)	(1,1)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(98.381)</b>	<b>(151,1)</b>	<b>22.597</b>	<b>34,7</b>
Ingreso por intereses	3.749	5,8	3.307	5,1
Gasto por intereses	(13.001)	(20,0)	(13.303)	(20,4)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	(82.983)	(127,4)	44.318	68,1
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio	(145)	(0,2)	(5.803)	(8,9)
Resultado por unidades de reajuste	(6.001)	(9,2)	(5.923)	(9,1)
Gasto por impuestos a las ganancias	(42.693)	(65,6)	9.681	14,9
Resultado neto de operaciones discontinuadas	(1.094)	(1,7)	(1.106)	(1,7)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Industrial</b>	<b>(85.587)</b>	<b>(131,4)</b>	<b>48.561</b>	<b>74,6</b>
<b>Sector Bancario</b>				
Ingresos operacionales	448.769	689,1	457.898	703,1
Provisiones por riesgo de crédito	(62.105)	(95,4)	(53.810)	(82,6)
Gastos operacionales	(197.495)	(303,3)	(211.834)	(325,3)
Resultado operacional	189.170	290,5	192.254	295,2
Resultado no operacional	(16.727)	(25,7)	(16.647)	(25,6)
Impuesto a la renta	(30.406)	(46,7)	(32.344)	(49,7)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Bancario</b>	<b>142.037</b>	<b>218,1</b>	<b>143.263</b>	<b>220,0</b>
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>56.449</b>	<b>86,7</b>	<b>191.824</b>	<b>294,6</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	67.319	103,4	109.529	168,2
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	(10.870)	(16,7)	82.295	126,4



## Sector Industrial

### Ingresos – 2T 2018

Los ingresos consolidados ascendieron a \$670.167 millones en el segundo trimestre de 2018, un 15,3% más que en el mismo período de 2017, debido principalmente a mayores ingresos registrados en Enex y, en menor medida, al crecimiento en las ventas en SM SAAM<sup>1</sup> y Banchile Vida. Estos aumentos se vieron parcialmente compensados por menores ingresos en CSAV.

Las ventas consolidadas en el segundo trimestre de 2018 pueden desglosarse de la siguiente manera: Enex (80,8%), SM SAAM (12,1%), CSAV (2,2%), y otros (4,9%).

### Resultado Operacional<sup>2</sup> – 2T 2018

El ingreso operacional para el segundo trimestre de 2018 correspondió a una ganancia de \$17.389 millones, en comparación con una ganancia de \$56.580 millones en el segundo trimestre de 2017. La disminución en los resultados operacionales consolidados es atribuible principalmente a SM SAAM, explicada principalmente a una ganancia no recurrente informada en el segundo trimestre de 2017 y menores resultados registrados en Invexans y CSAV, parcialmente compensados por mejores resultados operacionales e Enex y, en menor medida, en Banchile Vida.

### EBITDA<sup>3</sup> – 2T 2018

El EBITDA ascendió a \$36.336 millones en el segundo trimestre de 2018, lo que representa un aumento de 37,8% respecto del segundo trimestre de 2017. El aumento se explica principalmente por un mayor EBITDA en Enex y SM SAAM, compensado parcialmente por una disminución del EBITDA en CSAV.

<sup>1</sup> Es importante destacar que debido a que Techpack, Invexans, CSAV y SM SAAM reportan en dólares estadounidenses y convierten sus estados financieros a pesos chilenos para propósitos de consolidación, las variaciones analizadas en pesos chilenos varían de aquellas en dólares estadounidenses. Para obtener un análisis de los resultados de Techpack, Invexans, CSAV y SM SAAM en dólares estadounidenses, consultar el análisis de Segmento/Compañía operativa.

<sup>2</sup> El ingreso operacional incluye: Ganancia bruta (ingresos menos costos de venta), Costos de distribución, Gastos administrativos, Otros ingresos operacionales, Otros gastos operacionales y Otras ganancias/pérdidas.

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



### Resultado No Operacional<sup>4</sup> – 2T 2018

El resultado no operacional correspondió a una ganancia de \$22.597 millones en el segundo trimestre de 2018, en comparación con la pérdida de \$98.381 millones en el mismo trimestre de 2017.

#### *Participación Proporcional en el Resultado de Inversiones Contabilizadas bajo el Método de la Participación (neta) – 2T 2018*

La participación proporcional de Quiñenco en el resultado de inversiones contabilizadas bajo el método de la participación (neta), que incluye principalmente los resultados de CCU, así como también la participación de Invexans en los resultados de Nexans<sup>5</sup>, la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, y las afiliadas de SM SAAM, correspondió a una ganancia de \$44.318 millones, en comparación con una pérdida de \$82.983 millones en el segundo trimestre de 2017.

La participación proporcional de Quiñenco en el resultado neto de IRSA (CCU) aumentó significativamente de \$1.884 millones a \$49.437 millones.

La participación proporcional de Invexans y Techpack en el resultado neto de Nexans (ajustado por la contabilización del valor razonable), disminuyó en 74,9% alcanzando los \$4.697 millones en el segundo trimestre de 2018.

La participación proporcional de SM SAAM en sus afiliadas disminuyó en 33,8% llegando a \$2.468 millones.

La participación proporcional de CSAV en el resultado neto de Hapag-Lloyd (ajustado por la contabilización a valor razonable), ascendió a \$12.767 millones, en comparación con la pérdida de \$107.523 millones en el segundo trimestre de 2017.

#### *Ingresos Financieros – 2T 2018*

Los ingresos financieros para el segundo trimestre de 2018 ascendieron a \$3.307 millones, 11,8% menos que lo registrado para el segundo trimestre de 2017. Esta variación corresponde principalmente a menores ingresos financieros en Quiñenco (nivel corporativo).

#### *Costos Financieros – 2T 2018*

Los costos financieros para el segundo trimestre de 2018 ascendieron a \$13.303 millones, lo que representa un aumento de 2,3% respecto del segundo trimestre de 2017. La variación se explica principalmente por mayores costos financieros registrados en CSAV y Enex.

#### *Diferencias de Cambio – 2T 2018*

En el segundo trimestre de 2018, las ganancias (pérdidas) por conversión de moneda extranjera correspondieron a una pérdida de \$5.803 millones en comparación con la pérdida de \$145 millones para el segundo trimestre de 2017; esta variación se debe principalmente a los resultados desfavorables en Techpack y Enex y, en menor medida, en CSAV.

<sup>4</sup> Los resultados no operacionales incluyen las siguientes partidas: Ingreso financiero, Costos financieros, Participación proporcional en el resultado de inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, Diferencias por conversión de moneda extranjera, y Resultado por unidades de reajuste.

<sup>5</sup> Nexans informa resultados solo a junio y diciembre, de acuerdo con las regulaciones francesas y NIIF.



#### Resultado por Unidades de Reajuste – 2T 2018

La ganancia o pérdida derivada del reajuste de los activos y pasivos indexados a unidades como la *Unidad de Fomento* o UF (indexada a la inflación) ascendió a una pérdida de \$5.923 millones en el segundo trimestre de 2018, en comparación con una pérdida de \$6.001 millones en el mismo período de 2017. La variación se explica principalmente por mayores ganancias registradas en Techpack parcialmente compensadas por las pérdidas registradas en Banchile Vida.

#### Gasto por Impuestos a las Ganancias – 2T 2018

El sector industrial informó un crédito por impuesto a las ganancias de \$9.681 millones en el segundo trimestre de 2018, en comparación con el gasto por impuesto a las ganancias de \$42.693 millones registrado en el segundo trimestre de 2017, debido principalmente al menor gasto por impuestos en SM SAAM y CSAV y, en un grado mucho menor, un mayor crédito en Quiñenco.

#### Operaciones Discontinuas – 2T 2018

En el segundo trimestre de 2018, el resultado por operaciones discontinuas correspondió a una pérdida de \$1.106 millones en comparación con una pérdida de \$1.094 millones en el segundo trimestre de 2017. En ambos períodos la pérdida corresponde principalmente a las operaciones discontinuas de Techpack y, en un grado mucho menor, las operaciones discontinuas de CSAV.

#### Participaciones No Controladoras – 2T 2018

En el segundo trimestre de 2018, a nivel consolidado (incluyendo tanto la ganancia del sector industrial como del sector bancario), la ganancia atribuible a las participaciones no controladoras ascendió a \$109.529 millones. Del importe total reportado en el segundo trimestre de 2018, \$71.415 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en el resultado neto de Banco de Chile y SM Chile. El saldo restante de la ganancia atribuible a las participaciones no controladoras se explica principalmente por la participación de los accionistas minoritarios en el resultado neto de LQIF y, en un grado mucho menor, en el resultado neto de SM SAAM.

## Sector Bancario

#### Ingresos Operacionales – 2T 2018

Los ingresos operacionales para el segundo trimestre de 2018 ascendieron a \$457.898 millones, lo que representa un aumento de 2,0% respecto del segundo trimestre de 2017, debido principalmente a un efecto favorable por tipo de cambio sobre la posición activa en US\$ del Banco, así como también un aumento en los ingresos producto del crecimiento en los depósitos a la vista.

#### Provisiones por Riesgo de Crédito – 2T 2018

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$53.810 millones en el segundo trimestre de 2018, lo que representa una disminución de 13,4% respecto de las provisiones registradas en el segundo trimestre de 2017, debido principalmente a una mejora en la calidad crediticia neta, principalmente en el segmento de banca minorista.



### Gastos Operacionales – 2T 2018

Los gastos operacionales aumentaron en 7,3% llegando a \$211.834 millones en el segundo trimestre de 2018, lo que refleja principalmente gastos no recurrentes relacionados con un incidente de seguridad cibernética.

### Resultado No Operacional – 2T 2018

Durante el segundo trimestre de 2018, el resultado no operacional ascendió a \$16.647 millones, lo que representa una leve disminución de 0,5% respecto del segundo trimestre de 2017, debido principalmente a mejores resultados procedentes de inversiones en sociedades, compensados parcialmente por un mayor gasto por intereses devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

### Ganancia Consolidada – 2T 2018

La ganancia consolidada para el sector bancario ascendió a \$143.263 millones en el segundo trimestre de 2018, lo que representa un aumento de 0,9% respecto del mismo período de 2017, debido principalmente a mayores ingresos operacionales y menores provisiones por riesgo de crédito, compensados parcialmente por un aumento en los gastos operacionales.


**ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (comparado con el primer trimestre de 2018)**
**Balance General Consolidado Condensado**

	31-03-2018		30-06-2018	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes - sector industrial	931.828	1.430,9	<b>1.060.179</b>	1.628,0
Activos no corrientes - sector industrial	4.251.677	6.528,9	<b>4.427.431</b>	6.798,8
Activos - sector financiero	33.243.733	51.049,2	<b>34.360.767</b>	52.764,5
<b>Total Activos</b>	<b>38.427.239</b>	<b>59.009,0</b>	<b>39.848.377</b>	<b>61.191,3</b>
Pasivos corrientes - sector industrial	409.397	628,7	<b>386.192</b>	593,0
Pasivos no corrientes - sector industrial	1.392.553	2.138,4	<b>1.644.122</b>	2.524,7
Pasivos - sector financiero	30.019.925	46.098,7	<b>31.030.664</b>	47.650,8
Participaciones no controladoras	3.635.181	5.582,2	<b>3.709.847</b>	5.696,9
Patrimonio	2.970.183	4.561,0	<b>3.077.553</b>	4.725,9
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>38.427.239</b>	<b>59.009,0</b>	<b>39.848.377</b>	<b>61.191,3</b>

**Activos Corrientes - Sector Industrial**

Los activos corrientes aumentaron en 13,8% respecto del primer trimestre de 2018, debido principalmente a los fondos recaudados por Quiñenco producto de su emisión de bonos en junio de 2018, que se vio parcialmente compensada por los dividendos pagados por Quiñenco, LQIF y SM SAAM a terceros durante el trimestre. Además, los inventarios en Enex también aumentaron.

**Activos No Corrientes - Sector Industrial**

Los activos no corrientes disminuyeron en 4,2% respecto del primer trimestre de 2018, lo que refleja principalmente un mayor saldo en las inversiones por el método de la participación. Este aumento se explica principalmente por un mayor saldo en Hapag-Lloyd, debido principalmente a los ajustes de conversión netos de las pérdidas del período, y un mayor saldo en IRSA debido a las ganancias del período y los ajustes de conversión. Además, los activos fijos aumentaron durante el trimestre, principalmente en SM SAAM.

**Activos - Sector Bancario**

Los activos totales del sector bancario aumentaron en 3,4% respecto del primer trimestre de 2018. Las colocaciones aumentaron en 2,5% en comparación con marzo de 2018, lo que refleja un crecimiento en los préstamos comerciales, créditos hipotecarios residenciales y, en menor medida, en los préstamos de consumo.

**Pasivos Corrientes - Sector Industrial**

Los pasivos corrientes disminuyeron en 5,7% respecto del primer trimestre de 2018, debido principalmente a menores pasivos financieros en Enex, Quiñenco y LQIF, compensados parcialmente por mayores préstamos bancarios en CSAV. Además, a junio, el saldo de los dividendos por pagar disminuyó en Quiñenco.



### Pasivos No Corrientes - Sector Industrial

Los pasivos no corrientes aumentaron en 18,1% respecto del primer trimestre de 2018, debido principalmente a mayores pasivos financieros en Quiñenco, producto de su emisión de un bono de UF 7.000.000 en junio de 2018, y también en Enex y SM SAAM.

### Pasivos – Sector Bancario

Los pasivos relacionados con el sector bancario aumentaron en 3,4% respecto del primer trimestre de 2018.

### Participación No Controladora

La participación no controladora aumentó en 2,1% respecto del primer trimestre de 2018, debido principalmente a una mayor participación no controladora en CSAV.

### Patrimonio

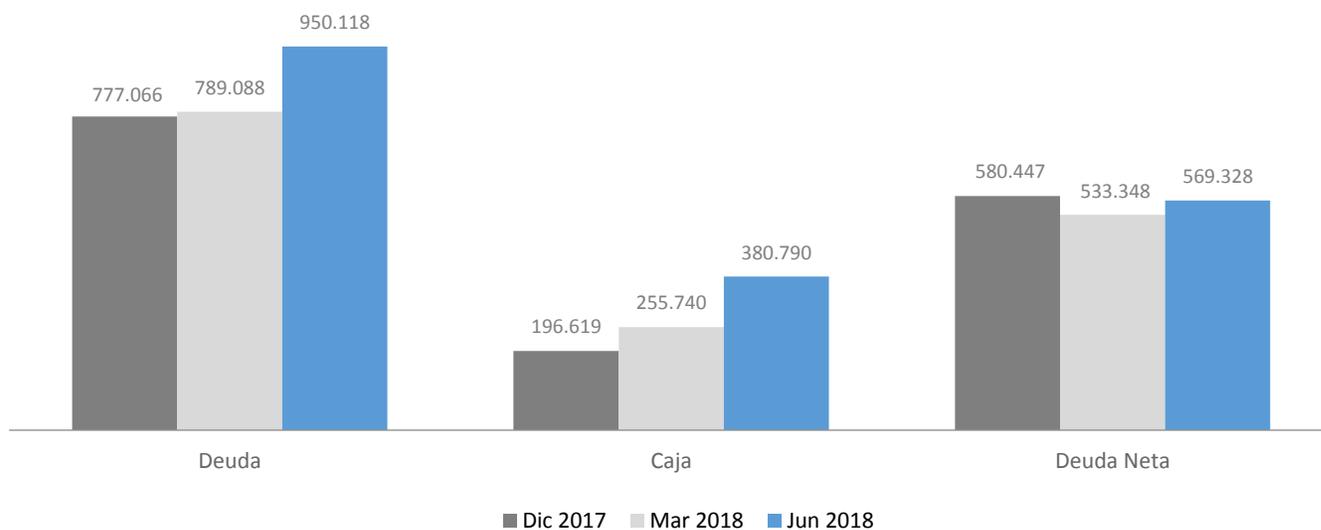
El patrimonio del controlador aumentó en 3,7% respecto del primer trimestre de 2018, debido principalmente a un aumento en las otras reservas, incluyendo fundamentalmente efectos por conversión favorables en CSAV y, en menor medida, en SM SAAM y Techpack, y también a la ganancia del período, neta de dividendos.


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

Al 30 de junio de 2018	Deuda		Efectivo y Equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	829.784	1.274,2	378.959	581,9	450.825	692,3
Ajustado por:						
Participación de 50% en LQIF	93.382	143,4	1.451	2,2	91.930	141,2
Participación de 50% en IRSA	26.952	41,4	379	0,6	26.573	40,8
<b>Total</b>	<b>950.118</b>	<b>1,459,0</b>	<b>380.790</b>	<b>584,7</b>	<b>569.328</b>	<b>874,3</b>

El índice deuda-capitalización total a nivel corporativo (no ajustado) era de 20,8% al 30 de junio de 2018.

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



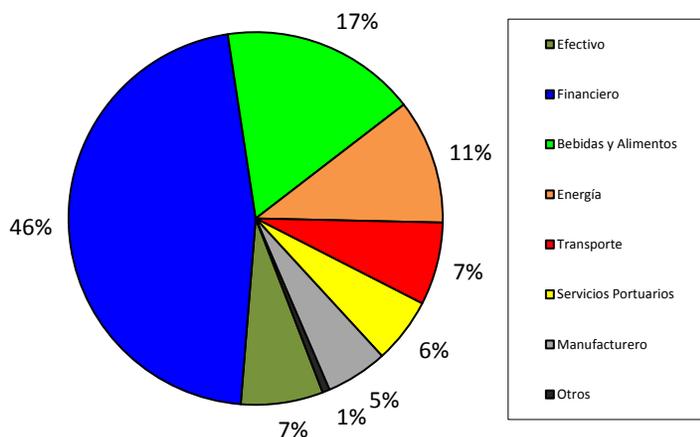
<sup>6</sup> Ajustado por la participación de 50% en el holding LQIF e IRSA.



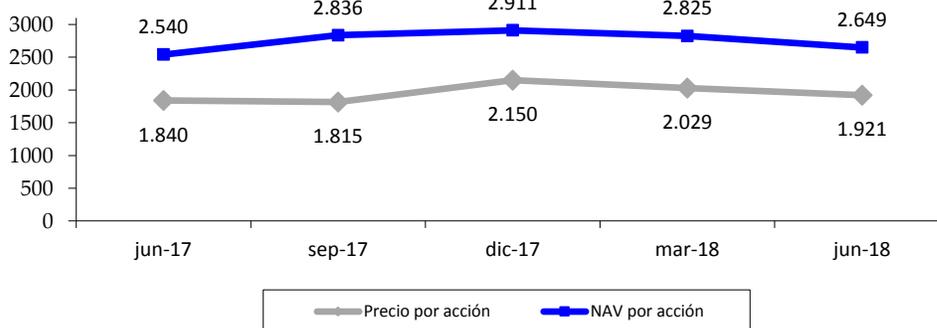
Valor de Activos Netos (NAV)

Al 30 de junio de 2018, el valor de activos netos (NAV) de Quiñenco ascendía a US\$6,8 mil millones (\$2.649 por acción) y su capitalización de mercado era de US\$4,9 mil millones (\$1.921 por acción). El descuento al NAV se estima en 27,5% a la misma fecha.

NAV al 30 de junio de 2018  
US\$6,8 mil millones

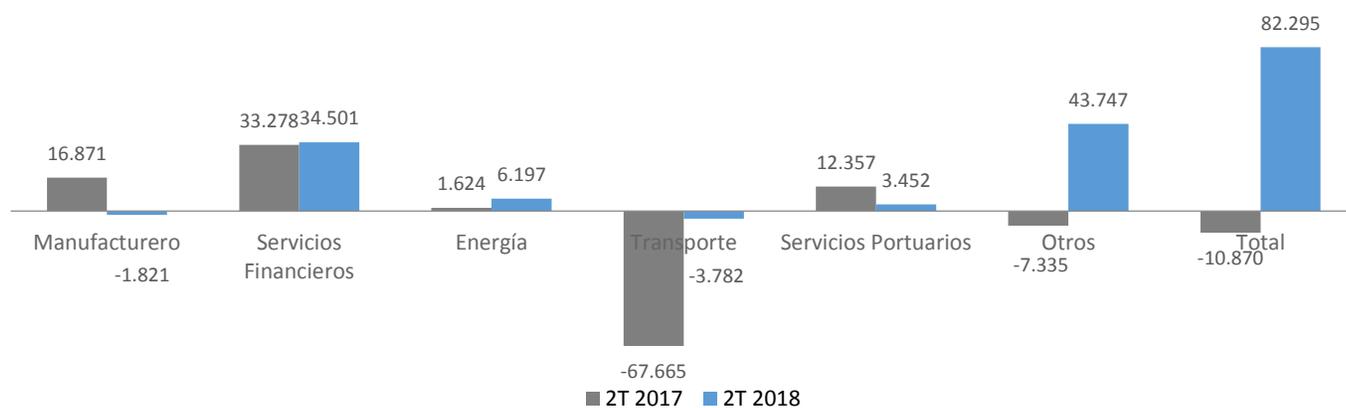


Evolución NAV / Precio de la Acción  
al 30 de junio de 2018




**ANÁLISIS DE SEGMENTOS / COMPAÑÍAS OPERATIVAS**

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	2T 17	2T 18	2T 17	2T 18	2QT17	2T 18	2T 17	2T 18	2T 17	2T 18	2T 17	2T 18	2T 17	2T 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	17.879	(589)	(4.136)	(3.611)	1.833	6.804	(106.915)	(14.887)	54.530	12.738	(4.993)	39.532	(41.801)	39.986
Impuestos a las ganancias	(112)	(84)	918	1.011	(209)	(607)	(13.526)	8.173	(28.854)	(3.200)	(909)	4.387	(42.693)	9.681
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(1.059)	(1.102)	-	-	-	-	(35)	(4)	-	-	-	-	(1.094)	(1.106)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Industrial</b>	<b>16.707</b>	<b>(1.775)</b>	<b>(3.218)</b>	<b>(2.600)</b>	<b>1.624</b>	<b>6.197</b>	<b>(120.476)</b>	<b>(6.718)</b>	<b>25.677</b>	<b>9.537</b>	<b>(5.902)</b>	<b>43.919</b>	<b>(85.587)</b>	<b>48.561</b>
<b>Sector Bancario</b>														
Ganancia antes de impuestos	-	-	172.176	175.362	-	-	-	-	-	-	267	245	172.443	175.607
Impuesto a la renta	-	-	(30.406)	(32.344)	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.406)	(32.344)
<b>Ganancia consolidada - Sector Bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>141.770</b>	<b>143.017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>267</b>	<b>245</b>	<b>142.037</b>	<b>143.263</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>16.707</b>	<b>(1.775)</b>	<b>138.552</b>	<b>140.418</b>	<b>1.624</b>	<b>6.197</b>	<b>(120.476)</b>	<b>(6.718)</b>	<b>25.677</b>	<b>9.537</b>	<b>(5.635)</b>	<b>44.165</b>	<b>56.449</b>	<b>191.824</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(164)	45	105.274	105.916	-	-	(52.811)	(2.936)	13.320	6.086	1.700	417	67.319	109.529
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	16.871	(1.821)	33.278	34.501	1.624	6.197	(67.665)	(3.782)	12.357	3.452	(7.335)	43.747	(10.870)	82.295

**Contribución a Ganancia Neta por Segmento**  
 (En millones de \$)




## SEGMENTO MANUFACTURERO

La siguiente tabla detalla la contribución de las inversiones en el Segmento Manufacturero al resultado neto de Quiñenco durante 2017 y 2018:

	2T 17		2T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Invexans	17.672	27,1	2.143	3,3
Techpack	(801)	(1,2)	(3.963)	(6,1)
<b>Total Segmento Manufacturero</b>	<b>16.871</b>	<b>25,9</b>	<b>(1.821)</b>	<b>(2,8)</b>

Al 30 de junio de 2017 y 2018, la propiedad de Quiñenco en Invexans era de 98,7%. Al 30 de junio de 2017 y 2018, la propiedad de Quiñenco en Techpack era de 100,00% y 99,97%, respectivamente.

### INVEXANS

	2T 17		2T 18		2T 17	2T 18
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional	(306)	(0,5)	(2.405)	(3,7)	(459)	<b>(3.827)</b>
Resultado no operacional	18.231	28,0	4.685	7,2	27.407	<b>7.366</b>
Ganancia neta controlador	17.909	27,5	2.171	3,3	26.923	<b>3.365</b>
Total activos			330.975	508,2		<b>508.250</b>
Patrimonio			315.325	484,2		<b>484.215</b>

Invexans reporta sus estados financieros en dólares estadounidenses y los convierte a pesos chilenos para propósitos de consolidación usando el tipo de cambio US\$/\$ vigente al término del período en el caso del Balance General, y el tipo de cambio mensual promedio en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de Invexans en pesos chilenos se incluyen a modo de referencia. No obstante, el análisis a continuación se basa en los estados financieros de la compañía en dólares estadounidenses presentados a la CMF, como se muestra en las últimas dos columnas de la tabla.

De acuerdo con las regulaciones francesas y las NIIF, Nexans no publica estados financieros para los trimestres terminados en marzo y septiembre. Considerando esto, Invexans solicitó y obtuvo la aprobación de la CMF para usar la información financiera a diciembre y junio para marzo y septiembre, respectivamente. En consecuencia, estos trimestres solo reflejan efectos por conversión y cambios en la participación en Nexans correspondiente a ese trimestre.



### Resultados para el Segundo Trimestre de 2018

Invexans registró una pérdida operacional de US\$3.827 mil, en comparación con la pérdida de US\$459 mil registrada en el segundo trimestre de 2017, debido principalmente a un aumento en los gastos administrativos atribuible mayoritariamente a la creación de su subsidiaria en Londres durante el trimestre actual y también a provisiones tributarias más altas.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$7.366 mil, bastante por debajo de la ganancia de US\$27.534 mil registrada para el segundo trimestre de 2017. Esta disminución se explica principalmente por la contabilización de Invexans de su participación en el resultado de Nexans para el semestre, debido a que Nexans no publica resultados a marzo. A junio de 2018, Nexans registró una ganancia de €40 millones, que representa una disminución de 56,0% respecto de la ganancia de €91 millones reportada para la primera mitad de 2017. El resultado operacional de Nexans disminuyó en 41,4% a €82 millones. Las ventas registraron una disminución orgánica de 1,6% debido principalmente a una disminución de 19,6% en las ventas de las operaciones de alto voltaje y proyectos y una caída de 22,6% en las ventas de cables para el sector de petróleo y gas. Excluyendo estos segmentos, las ventas de otras actividades crecieron en un 3,7%. El segmento Alto Voltaje y Proyectos reportó, como se mencionó, una reducción de 19,6% en las ventas orgánicas y una disminución de 62,8% en el resultado operacional, debido principalmente a menores ventas de alto voltaje submarino y terrestre, gastos legales no recurrentes y el aplazamiento de proyectos. El segmento Telecomunicaciones y Datos registró una disminución de 4,2% en las ventas orgánicas y de 48,4% en el resultado operacional debido principalmente a un menor rendimiento de los cables LAN, fundamentalmente en EE.UU., y de los cables de telecomunicaciones submarinos especiales. No obstante, las ventas a operadores de telecomunicaciones crecieron producto de la mayor actividad de cable de fibra óptica en Europa. Aunque el segmento Construcción y Territorios registró un aumento de 2,9% en las ventas orgánicas, el resultado operacional disminuyó en 15,2%. Las ventas de cables de energía para el mercado de la construcción crecieron, mientras que las ventas de cables de distribución y accesorios disminuyeron, a pesar de la recuperación positiva experimentada durante el segundo trimestre. Sin embargo, los márgenes se vieron afectados por la dificultad de transferir las presiones inflacionarias a los clientes. El segmento Industrias y Soluciones registró un aumento de 1,1% en las ventas orgánicas pero una reducción de 15,2% en el resultado operacional. Las ventas de arneses automotrices y del sector transporte crecieron, y las ventas de cables para la minería también se recuperaron, compensando las menores ventas en el sector petrolero. No obstante, los resultados operacionales se vieron afectados por una menor rentabilidad en los arneses automotrices y el sector petrolero. Por último, el segmento Otras Actividades, que corresponde principalmente a ventas externas de alambres de cobre, registró un aumento de 21,2% en las ventas orgánicas, liderado por Canadá y Francia. En términos de los resultados no operacionales, Nexans reportó una disminución de €31 millones en la ganancia procedente del impacto de variaciones de precios de materias primas sobre el inventario no cubierto (ganancia de €9 millones en la primera mitad de 2018 comparada con la ganancia de €40 millones en la primera mitad de 2017), compensada principalmente por las ganancias netas no recurrentes de €21 millones (ganancia por venta de activos y pérdidas por deterioro del valor de los activos), y menores costos financieros, mientras que los costos de reestructuración se mantuvieron estables en €20 millones. En consecuencia, la ganancia neta para la primera mitad de 2018 ascendió a €40 millones.

Invexans ajusta su participación proporcional en los resultados de Nexans para reflejar el efecto del valor razonable que determinó para la compañía francesa. Por esto, en total, Invexans registró una ganancia de US\$7.384 mil por su



inversión en Nexans durante el trimestre, lo que representa una disminución respecto de la ganancia de US\$27.534 mil reportada en el segundo trimestre de 2017.

Invexans registró una ganancia neta de US\$3.365 mil en el segundo trimestre de 2018, lo que representa una disminución respecto de la ganancia de US\$26.923 mil registrada en el segundo trimestre de 2017, debido principalmente a la disminución en los resultados de Nexans explicada anteriormente y, en menor medida, menores resultados operacionales.

## TECHPACK

	2T 17		2T 18		2T 17	2T 18
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	3	0,0	2	0,0	4	<b>3</b>
Resultado operacional	(436)	(0,7)	(465)	(0,7)	(659)	<b>(753)</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(1.059)	(1,6)	(1.102)	(1,7)	(1.596)	<b>(1.780)</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	(1.149)	(1,8)	(3.940)	(6,0)	(1.734)	<b>(6.315)</b>
Activos totales			146.456	224,9		<b>224.899</b>
Patrimonio			143.339	220,1		<b>220.113</b>

Techpack lleva sus registros contables en dólares estadounidenses y convierte sus estados financieros a pesos chilenos para propósitos de consolidación usando el tipo de cambio US\$/\$ vigente al término del período en el caso del Balance General, y el tipo de cambio mensual promedio en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de Techpack en pesos chilenos se incluyen a modo de referencia. No obstante, el análisis a continuación se basa en los estados financieros de la compañía en dólares estadounidenses presentados a la CMF, como se muestra en las últimas dos columnas de la tabla.

El 31 de mayo de 2016, Techpack vendió todo su negocio de empaque flexible a la empresa australiana Amcor. Debido a esta venta, los resultados de la transacción han sido clasificados como una operación discontinuada en ambos períodos.

### Resultados para el Segundo Trimestre de 2018

Durante el segundo trimestre de 2018, el resultado operacional de Techpack correspondió a una pérdida de US\$753 mil, lo que representa un aumento de 14,3% respecto de la pérdida de US\$659 mil registrada en el segundo trimestre de 2017, debido principalmente a una ganancia no recurrente por la venta de activos fijos disponibles para la venta durante el segundo trimestre de 2017, compensada parcialmente por menores gastos administrativos.

El resultado no operacional para el trimestre correspondió a una pérdida de US\$3.833 mil, en comparación con la ganancia de US\$585 mil registrada en el segundo trimestre de 2017, debido principalmente a mayores pérdidas por conversión de moneda extranjera, compensada parcialmente por un mayor ingreso financiero y una ganancia por el efecto de la inflación durante el trimestre actual.



Las operaciones discontinuadas registraron una pérdida de US\$1.780 mil en el segundo trimestre de 2018, lo que representa un aumento respecto de la pérdida de US\$1.596 mil reportada para el segundo trimestre de 2017. Las operaciones discontinuadas corresponden principalmente a los efectos de la transacción con Amcor y los costos relacionados con las operaciones discontinuadas de tubos y planchas. En el segundo trimestre de 2018, Techpack registró un pequeño crédito por impuesto a las ganancias mientras que en el segundo trimestre de 2017 registró un gasto por impuesto a las ganancias.

Por lo tanto, el resultado neto para el segundo trimestre de 2018 correspondió a una pérdida de US\$6.315 mil, en comparación con la pérdida de US\$1.734 mil registrada en el segundo trimestre de 2017, debido a menores resultados no operacionales y operacionales, y una mayor pérdida de operaciones discontinuadas.


**SEGMENTO FINANCIERO**

La tabla a continuación presenta un detalle de la contribución de las inversiones en el Segmento Financiero a la ganancia neta de Quiñenco durante 2017 y 2018:

	2T 17		2T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Holding LQIF	(1.609)	(2,5)	(1.300)	(2,0)
Sector bancario	34.887	53,6	35.801	55,0
<b>Total Segmento Financiero</b>	<b>33.278</b>	<b>51,1</b>	<b>34.501</b>	<b>53,0</b>

Al 30 de junio de 2017 y 2018, la propiedad de Quiñenco sobre LQIF era de 50,0%. Los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile eran de 33,6% al 30 de junio de 2017 y 33,9% al 30 de junio de 2018.

**Holding LQIF**

El holding LQIF registró una pérdida de \$2.600 millones, lo que está 19,2% por debajo de la pérdida de \$3.218 millones registrada en el segundo trimestre de 2017, debido principalmente a una menor amortización de intangibles.

**Sector Bancario**

El sector bancario está compuesto por Banco de Chile y SM Chile. La partida más relevante del estado de resultados en el caso de SM Chile corresponde al gasto por intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.


**BANCO DE CHILE**

	2T 17		2T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	448.176	688,2	<b>457.313</b>	702,3
Provisiones por riesgo de crédito	(62.103)	(95,4)	<b>(53.810)</b>	(82,6)
Gastos operacionales	(197.402)	(303,1)	<b>(211.632)</b>	(325,0)
Ganancia neta controlador	159.818	245,4	<b>162.563</b>	249,6
Cartera de colocaciones	25.635.977	39.366,7	<b>26.517.044</b>	40.719,7
Activos totales	32.249.405	49.522,3	<b>34.360.845</b>	52.764,6
Patrimonio	2.983.831	4.582,0	<b>3.167.693</b>	4.864,3
Margen financiero neto	4,8%		<b>4,9%</b>	
Índice de eficiencia	44,1%		<b>46,3%</b>	
ROAE	21,7%		<b>20,8%</b>	
ROAA	2,0%		<b>1,9%</b>	

**Resultados para el Segundo Trimestre de 2018**

Banco de Chile registró una ganancia neta de \$162.563 millones en el segundo trimestre de 2018, lo que representa un aumento de 1,7% con respecto al segundo trimestre de 2017. Este aumento se explica principalmente por mayores ingresos operaciones y menores provisiones por riesgo de crédito, parcialmente compensado por mayores gastos operacionales.

Los ingresos operacionales, que incluyen el ingreso financiero neto, comisiones netas y otros ingresos operacionales, aumentaron en 2,0% a \$457.313 millones en el segundo trimestre de 2018. Este crecimiento se relaciona principalmente con el impacto positivo de la mayor depreciación del peso chileno respecto del US\$ en el trimestre actual, y su efecto sobre la posición activa en US\$ del Banco que cubre su exposición a gastos denominados en US\$. Un sólido crecimiento de 10,0% en los saldos promedio de los depósitos a la vista también aumentaron los ingresos, y la contribución de la exposición activa neta del Banco a la UF fue mayor debido a una mayor exposición promedio junto con el mismo nivel de inflación en ambos trimestres. En menor medida, los ingresos también aumentaron debido a un mayor ingreso procedente de la administración de la cartera de negociación y disponible para la venta del Banco, y un mayor ingreso por comisiones, explicado principalmente por corretaje de seguros y administración de fondos mutuos. Estos efectos favorables se vieron parcialmente compensados por menores ingresos procedentes de la gestión de activos y pasivos, debido principalmente a la re-fijación de precios de pasivos en el segundo trimestre de 2017 producto de la disminución en las tasas, un impacto negativo procedente del ajuste del valor del crédito para los derivados, y menores otros ingresos operacionales debido a cambios en contratos relacionados con el negocio de tarjetas de crédito.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$53.810 millones, lo que representa una disminución de 13.4% respecto del segundo trimestre de 2017. Esta reducción se debe principalmente a una mejora en la calidad crediticia neta, mayormente en el segmento de banca minorista, parcialmente compensada por el impacto negativo del tipo de cambio sobre las provisiones por riesgo de crédito denominadas en US\$ y un aumento en las provisiones por riesgo



de crédito explicado por un crecimiento en los préstamos ocurrido casi por completo en el segmento de banca minorista.

Los gastos operacionales aumentaron en 7,2% a \$211.632 millones en el segundo trimestre de 2018, debido principalmente a gastos adicionales relacionados con un incidente de seguridad cibernética ocurrido durante el trimestre actual, que resultó en mayores gastos de aproximadamente \$10 mil millones. Excluyendo estos gastos no recurrentes, los gastos operacionales habrían aumentado solo en 2,1%, debido principalmente a mayores provisiones por riesgo país y mayores gastos administrativos.

A junio de 2018, la cartera de colocaciones del banco había experimentado un crecimiento anual de 3,4% y un aumento trimestral de 2,5%. El crecimiento anual refleja una expansión de 7,5% en las colocaciones de la banca minorista impulsada por un aumento de 7,3% en los préstamos de la banca personal de ingresos medios y altos, que reflejan principalmente créditos hipotecarios residenciales y créditos de consumo, y un incremento de 11,0% en los préstamos a PYMES. El segmento mayorista, a su vez, registró una disminución de 2,4% en las colocaciones, aunque es importante destacar que esto representa una mejora en comparación con las reducciones experimentadas en trimestres anteriores.

Banco de Chile es el segundo banco mejor rankeado del país con una participación de mercado de 17,1% de las colocaciones totales (excluyendo las operaciones de subsidiarias en el extranjero) a junio de 2018. Su rentabilidad sobre el patrimonio promedio (anualizado) alcanzó 20,8% en el segundo trimestre de 2018.

### **Interés Deuda Subordinada**

En el segundo trimestre de 2018, el gasto por intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fue 7,6% más alto que en el segundo trimestre de 2017.



**SEGMENTO ENERGÍA**

La tabla a continuación muestra el detalle de la contribución de las inversiones en el Segmento Energía a la ganancia neta de Quiñenco durante 2017 y 2018:

	2T 17		2T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enex	1.624	2,5	6.197	9,5
<b>Total Segmento Energía</b>	<b>1.624</b>	<b>2,5</b>	<b>6.197</b>	<b>9,5</b>

Al 30 de junio de 2017 y 2018, Quiñenco controla el 100% de Enex.

**ESEX**

	2T 17		2T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	455.257	699,1	<b>541.433</b>	831,4
Ingreso operacional	2.648	4,1	<b>9.439</b>	14,5
Ganancia neta controlador	1.624	2,5	<b>6.197</b>	9,5
Activos totales			<b>886.487</b>	1.361,3
Patrimonio			<b>579.232</b>	889,5

**Resultados para el Segundo Trimestre de 2018**

Los ingresos consolidados de Enex durante el segundo trimestre de 2018 alcanzaron \$541.433, lo que representa un aumento de 18,9% respecto del segundo trimestre de 2017, debido principalmente a mayores precios de combustibles y mayores volúmenes de venta tanto en el canal industrial como de estaciones de servicio y, en menor medida, mayores volúmenes de ventas de lubricantes. El volumen total despachado por Enex durante el trimestre ascendió a 994 mil metros cúbicos, es decir, 8,4% mayor que en el segundo trimestre de 2017, de los que el 97,7% corresponde a combustibles.

La ganancia bruta durante el período alcanzó \$54.266 millones, es decir, un aumento de 19,7% en comparación con el segundo trimestre de 2017, debido principalmente al impacto positivo de la venta de inventario al costo histórico dado el aumento en los precios de referencia internacionales en el trimestre actual, y un efecto negativo en el segundo trimestre de 2017. En menor medida, el aumento también se explica por el crecimiento en el volumen de ventas en ambos canales y mayores márgenes por unidad en el canal estaciones de servicio, y mejores márgenes y volúmenes en los lubricantes. Durante el trimestre, el resultado operacional correspondió a una ganancia de \$9.439 millones, lo que es significativamente mayor que la ganancia de \$2.648 registrada en el segundo trimestre de 2017, debido en gran medida al crecimiento en la ganancia bruta explicado anteriormente, parcialmente compensada por un aumento de 5,0% en los gastos operacionales, atribuible principalmente a mayores gastos de transporte relacionados con el crecimiento en los volúmenes de venta, mayores costos relacionados con los puntos de venta en estaciones de servicio y tiendas de conveniencia, y mayores gastos por comisiones relacionados con el canal estaciones de servicio. El EBITDA ascendió a \$15.013 millones en el segundo trimestre de 2018, lo que representa un aumento de 98,6% respecto del segundo trimestre de 2017.



El resultado no operacional correspondió a una pérdida de \$2.635 millones en el segundo trimestre de 2018, en comparación con la pérdida de \$815 millones registrada en el segundo trimestre de 2017, lo que se explica principalmente por las pérdidas en conversión de moneda extranjera en el trimestre actual y, en menor medida, por un mayor resultado de asociadas. La ganancia neta para el segundo trimestre de 2018 ascendió a \$6.197 millones, lo que es significativamente mayor que la ganancia neta de \$1.624 millones registrada en el segundo trimestre de 2017 y refleja principalmente los mayores resultados operacionales durante el trimestre, parcialmente compensados por menores resultados no operacionales y, en menor medida, un mayor gasto por impuesto a las ganancias.



**SEGMENTO TRANSPORTE**

La siguiente tabla muestra los detalles de la contribución del Segmento Transporte a la ganancia neta de Quiñenco durante 2017 y 2018:

	2T 17		2T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
CSAV	(67.665)	(103,9)	(3.782)	(5,8)
<b>Total Segmento Transporte</b>	<b>(67.665)</b>	<b>(103,9)</b>	<b>(3.782)</b>	<b>(5,8)</b>

Al 30 de junio de 2017 y 2018, la propiedad de Quiñenco en CSAV era de 56,0% y 56,2%, respectivamente. La participación proporcional de Quiñenco en los resultados de CSAV se ajusta por la contabilización a valor razonable de esta inversión en Quiñenco. Durante el segundo trimestre de 2017 y 2018, este ajuste correspondió a un menor resultado de \$224 millones y un menor resultado de \$9 millones, respectivamente.

**CSAV**

	2T 17		2T 18		2T 17	2T 18
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	18.846	28,9	15.051	23,1	28.500	<b>24.605</b>
Resultado operacional	1.209	1,9	(860)	(1,3)	1.813	<b>(1.327)</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	(120.492)	(185,0)	(6.718)	(10,3)	(179.343)	<b>(10.691)</b>
Activos totales			1.466.907	2.252,6		<b>2.252.587</b>
Patrimonio			1.361.853	2.091,3		<b>2.091.265</b>

CSAV presenta sus estados financieros en dólares estadounidenses y los convierte a pesos chilenos para propósitos de consolidación usando, en términos generales, el tipo de cambio US\$/\$ vigente al término del período en el caso del Balance General, y el tipo de cambio mensual promedio en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de CSAV en pesos chilenos se incluyen a modo de referencia. No obstante, el análisis a continuación se basa en los estados financieros de la compañía en dólares estadounidenses, presentados a la CMF, como se muestra en las últimas dos columnas de la tabla. En 2017, CSAV vendió su participación en Norgistics Chile y decidió cerrar sus otras oficinas. En consecuencia, todas las operaciones de Norgistics Chile han sido clasificadas como operaciones discontinuadas en 2017 y 2018 en el estado de resultados.

**Resultados para el Segundo Trimestre de 2018**

Los ingresos consolidados de CSAV en el segundo trimestre de 2018 alcanzaron los US\$24,6 millones, lo que representa una disminución de 13,7% con respecto al segundo trimestre de 2017, debido principalmente a menores ventas de espacios en el negocio de transporte de vehículos. Aunque las tarifas de fletes disminuyeron, esta disminución se vio parcialmente mitigada a través de factores de ajuste de combustible producto del aumento en los precios de combustibles durante el período. La ganancia bruta aumentó en 18,6% a US\$1,0 millones, lo que refleja mayores eficiencias, que compensaron los mayores precios de combustibles.



El resultado operacional correspondió a una pérdida de US\$1,3 millones en el segundo trimestre de 2018, en comparación con la ganancia de US\$1,8 millones registrada en el segundo trimestre de 2017, debido principalmente a la ganancia por la venta de activos fijos reportada en el segundo trimestre de 2017 y, en menor medida, mayores gastos administrativos, compensados levemente por el aumento en la ganancia bruta.

El resultado no operacional del trimestre correspondió a una pérdida de US\$22,6 millones, lo que representa una mejora significativa respecto de la pérdida de US\$160,8 millones registrada en el segundo trimestre de 2017. Esta variación favorable se debe principalmente a la pérdida contable generada por la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd (de 31,4% a 22,6%), que siguió a la fusión de esta última con UASC en mayo de 2017, que ascendió a una pérdida de US\$167,2 millones en el segundo trimestre de 2017. Por otro lado, la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd para el trimestre, ajustada por la contabilización por parte de CSAV del valor razonable de esta inversión, e incluyendo la plusvalía negativa generada por la participación adicional de 0,4% de CSAV en Hapag-Lloyd adquirida durante el trimestre actual (que aumentó su participación total de 25,46% a marzo de 2018 a 25,86% a junio de 2018), correspondió a una pérdida de US\$20,6 millones en el segundo trimestre de 2018, en comparación con la ganancia de US\$7,4 millones registrada en el segundo trimestre de 2017. Hapag-Lloyd reportó una pérdida neta de US\$85 millones en el segundo trimestre de 2018, lo que representa una disminución respecto de la ganancia neta de US\$16 millones en el segundo trimestre de 2017. El ingreso de actividades ordinarias de Hapag-Lloyd aumentó en 27,5%, impulsado por el crecimiento de 30,6% en los volúmenes transportados, debido principalmente a la fusión con UASC que se vio parcialmente compensado por una disminución de 5,8% en las tarifas de flete promedio, lo que refleja la competencia sostenida y la integración de UASC, que tenía un nivel de tarifa de flete más baja. En consecuencia, el EBIT de Hapag-Lloyd ascendió a una ganancia de US\$41 millones en el segundo trimestre de 2018, 55,3% por debajo de la ganancia de US\$92 millones registrada en el segundo trimestre de 2017. El EBITDA ascendió a US\$245 millones, lo que representa una disminución de 3,1% respecto del segundo trimestre de 2017, con un margen EBITDA de 7,3%. A nivel no operacional, la empresa naviera alemana registró mayores costos financieros debido a la adición de la deuda de UASC.

CSAV registró una pérdida neta de US\$10,7% en el segundo trimestre de 2018, en comparación con la pérdida neta de US\$179,3 millones registrada en el segundo trimestre de 2017, debido principalmente a la pérdida contable por dilución reportada en el trimestre anterior, como se explicó previamente y, en menor medida, un crédito por impuesto a las ganancias en el trimestre actual comparado con el gasto por impuesto a las ganancias en el segundo trimestre de 2017, compensado levemente por un menor resultado operacional en el segundo trimestre de 2018 y la participación de CSAV en los resultados trimestrales de Hapag-Lloyd.



**SEGMENTO SERVICIOS PORTUARIOS**

La siguiente tabla muestra los detalles de la contribución del Segmento Servicios Portuarios a la ganancia neta de Quiñenco durante 2017 y 2018:

	2T 17		2T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
SM SAAM	12.357	19,0	3.452	5,3
<b>Total Segmento Servicios Portuarios</b>	<b>12.357</b>	<b>19,0</b>	<b>3.452</b>	<b>5,3</b>

Al 30 de junio de 2017 y 2018, la propiedad de Quiñenco en SM SAAM era de 52,2%. La participación proporcional de Quiñenco en los resultados de SM SAAM es ajustada por la contabilización a valor razonable de esta inversión en Quiñenco. Durante el segundo trimestre de 2017 y 2018, el ajuste correspondió a un menor resultado de \$390 millones.

**SM SAAM**

	2T 17		2T 18		2T 17	2T 18
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	76.466	117,4	80.770	124,0	115.143	<b>130.071</b>
Resultado operacional	53.626	82,3	12.779	19,6	80.043	<b>20.507</b>
Ganancia neta controlador	23.647	36,3	7.359	11,3	35.292	<b>11.873</b>
Activos totales			922.690	1.416,9		<b>1.416.886</b>
Patrimonio			495.905	761,5		<b>761.512</b>

SM SAAM presenta sus estados financieros en dólares estadounidenses y los convierte a pesos chilenos para propósitos de consolidación usando, en términos generales, el tipo de cambio US\$/\$ vigente al término del período en el caso del Balance General, y el tipo de cambio mensual promedio en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de SM SAAM en pesos chilenos se incluyen a modo de referencia. No obstante, el análisis a continuación se basa en los estados financieros de la compañía en dólares estadounidenses, presentados a la CMF, como se muestra en las últimas dos columnas de la tabla.

**Resultados para el Segundo Trimestre de 2018**

En el segundo trimestre de 2018, los ingresos consolidados de SM SAAM ascendieron a US\$130,1 millones, lo que representa un aumento de 13,0% respecto del segundo trimestre de 2017, debido principalmente a mayores ingresos obtenidos de los terminales portuarios y, en menor medida, de la división remolcadores, parcialmente compensados por menores ingresos de logística Chile. Los ingresos de terminales portuarios aumentaron en 28,0%, lo que refleja principalmente un crecimiento sólido en los volúmenes transferidos, especialmente en Guayaquil (TPG), basado en nuevos contratos firmados en 2017. Los ingresos de remolcadores aumentaron en 7,6% debido principalmente a mayores faenas especiales. No obstante, los ingresos de logística disminuyeron en 17,3% principalmente a causa del proceso de reestructuración de la división. Los ingresos consolidados pueden desglosarse de la siguiente manera:



Terminales Portuarios (52,5%), Remolcadores (36,9%), Logística (11,1%), y Corporativo<sup>7</sup> (-0,5%).

La ganancia bruta ascendió a US\$38,3 millones, lo que está un 24,5% sobre la registrada en el segundo trimestre de 2017, debido principalmente a una mayor ganancia bruta de los terminales portuarios y remolcadores, junto con una ganancia bruta estable en logística. Durante el segundo trimestre de 2018, el resultado operacional ascendió a US\$20,5 millones, muy por debajo de la ganancia registrada en el segundo trimestre de 2017, lo que se explica principalmente por la ganancia no recurrente de US\$70 millones producto de la venta de la participación de SM SAAM en Tramarsa en el segundo trimestre de 2017. Sin embargo, el resultado operacional de los terminales portuarios y remolcadores aumentó respecto del segundo trimestre de 2017. El EBITDA<sup>8</sup> consolidado de SM SAAM alcanzó los US\$37,3 millones en el segundo trimestre de 2018, lo que representa un aumento de 26,5% respecto del mismo período de 2017, debido principalmente al segmento terminales portuarios y, en menor medida, los segmentos remolcadores y logística.

El resultado no operacional del trimestre ascendió a prácticamente cero, en comparación con la ganancia de US\$1,3 millones registrada en el segundo trimestre de 2017. Esta reducción se explica principalmente por los menores resultados de las afiliadas de SM SAAM, causados principalmente por la venta de la participación de SM SAAM en Tramarsa en abril de 2017, y menores resultados del segmento remolcadores en Brasil, compensados parcialmente por mejores resultados en terminales portuarios y logística, reflejando esta última división mejores resultados en servicios aeroportuarios.

SM SAAM registró una ganancia neta de US\$11,9 millones en el segundo trimestre de 2018, lo que representa una disminución de 66,4% respecto del segundo trimestre de 2017, debido principalmente a la ganancia no recurrente de US\$30,5 millones después de impuestos producto de la venta de la participación minoritaria de SM SAAM en Tramarsa (Perú) en el segundo trimestre de 2017, compensada parcialmente por el desempeño favorable de los segmentos terminales portuarios y remolques, que compensó la ausencia de actividades en Perú después de la venta de Tramarsa.

<sup>7</sup> Corporativo también incluye eliminaciones y otros.

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


**SEGMENTO OTROS**

La siguiente tabla muestra los detalles de la contribución del Segmento Otros a la ganancia neta de Quiñenco durante 2017 y 2018:

	2T 17		2T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU) <sup>9</sup>	1.884	2,9	49.437	75,9
Quiñenco y otros	(9.220)	(14,2)	(5.690)	(8,7)
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>(7.335 )</b>	<b>(11,3)</b>	<b>43.747</b>	<b>67,2</b>

Al 30 de junio de 2017 y 2018, la propiedad de Quiñenco en CCU era de 30,0%.

**CCU**

	2T 17		2T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	345.043	529,8	<b>372.170</b>	571,5
Resultado operacional	20.988	32,2	<b>248.615</b>	381,8
Ganancia neta controlador	8.455	13,0	<b>165.926</b>	254,8
Activos totales			<b>2.104.608</b>	3.231,8
Patrimonio			<b>1.162.206</b>	1.784,7

**Resultados para el Segundo Trimestre de 2018**

CCU informa sus resultados en conformidad con los siguientes tres segmentos de operación: Chile, Negocios Internacionales y Vinos. Chile incluye cerveza, bebidas no alcohólicas y licores. El segmento Negocio Internacional incluye cerveza, cidra, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay. El segmento Vino incluye la comercialización de vino, principalmente en el mercado de exportación. Las ventas de CCU en el segundo trimestre de 2018 crecieron en 7,9% respecto del segundo trimestre de 2017, como resultado del crecimiento de 13,5% en los volúmenes de venta consolidados, impulsado por el segmento Negocios Internacionales, compensado parcialmente por precios promedio un 5,0% menores en términos de pesos Chilenos. El crecimiento en las ventas fue liderado por el segmento Negocios Internacionales, con un aumento de 11,4% producto de un sólido incremento de 29,3% en los volúmenes, principalmente en Argentina, que compensó precios promedio un 13,8% menores, explicados principalmente por la depreciación de 59% del peso argentino respecto del peso chileno. El segmento Chile registró un aumento de 8,3% en las ventas que refleja un aumento de 9,2% en los volúmenes basado en un clima favorable, la confianza positiva de los consumidores e iniciativas de marketing, que más que compensó la disminución de 0,8% en los precios promedio. El segmento Vinos también registró un aumento, con un crecimiento de 1,8% en las ventas producto de un alza de 1,0% en los volúmenes en de 0,7% en los precios promedio.

<sup>9</sup> Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la ganancia neta de CCU, preparada en conformidad con las NIIF.



La ganancia bruta aumentó en 5,8% a \$185.704 millones, impulsada por una ganancia bruta mayor en el segmento Chile producto principalmente del crecimiento en las ventas y eficiencias de costos y, en menor medida, en el segmento Negocios Internacionales, a pesar del efecto negativo de la depreciación del peso argentino durante el período sobre los costos. La ganancia bruta del segmento Vinos, no obstante, disminuyó debido principalmente a un mayor costo del vino posterior a cosechas débiles. El margen bruto como porcentaje de las ventas disminuyó de 50,9% en el segundo trimestre de 2017 a 49,9% en el segundo trimestre de 2018.

El resultado operacional alcanzó los \$248.615 millones, lo que representa un aumento sustancial respecto del segundo trimestre de 2017, debido principalmente a una ganancia no recurrente de \$213.400 millones producto del término anticipado de la licencia Budweiser en Argentina. En términos de los segmentos de operación, los segmentos Chile y Negocios Internacionales registraron un mayor resultado operacional en el trimestre actual producto de crecimiento en la ganancia bruta junto con eficiencias resultantes del programa ExCCelencia de CCU y la dilución de gastos fijos, gracias al crecimiento en el volumen. Sin embargo, en el segmento Vinos, el resultado operacional disminuyó. El EBITDA<sup>10</sup> ascendió a \$266.425 millones en el segundo trimestre de 2018, lo que representa un aumento significativo respecto del segundo trimestre de 2017.

CCU registró una ganancia no operacional de \$3.828 millones, que se compara favorablemente con la pérdida de \$7.769 millones registrada para el segundo trimestre de 2017. La variación se explica principalmente por un mejor resultado por diferencias de cambio y, en menor medida, un mayor ingreso financiero, levemente compensado por mayores pérdidas de las asociadas.

La ganancia neta para el segundo trimestre de 2018 ascendió a \$165.926 millones, significativamente mayor que la registrada para el mismo trimestre de 2017, debido principalmente a la ganancia no recurrente después de impuestos de \$153.496 millones relacionada con el término anticipado de la licencia Budweiser en Argentina, junto con el mejor desempeño operacional de los segmentos Chile y Negocios Internacionales y, en menor medida, mejores resultados no operacionales.

### QUIÑENCO y Otros

La menor pérdida de Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo por un mayor crédito por impuesto a las ganancias en el trimestre actual, parcialmente compensado por un menor ingreso financiero. Banchile Vida también contribuyó con un aumento de 4,4% en su ganancia neta respecto del mismo período en 2017, que se explica por un mayor resultado operacional.

#

Todos los Comunicados de Prensa y Publicaciones de Resultados de Quiñenco, junto con otra información relevante, incluidos los estados financieros trimestrales, se encuentran disponibles en la página web de la compañía:

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

<sup>10</sup> El EBITDA corresponde al EBITDA reportado por CCU.