



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 TERCER TRIMESTRE DE 2018**

(Santiago, Chile, 28 de noviembre de 2018) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder chileno, anunció hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF para el tercer trimestre terminado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2018 (\$660,42 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario, y solo se presentan para la conveniencia de los lectores.

### **HITOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2018**

La ganancia neta de \$34.902 millones representa un aumento de 8,8% respecto del tercer trimestre de 2017 y se debe principalmente a los resultados trimestrales favorables de Hapag-Lloyd, que reflejan el crecimiento sostenido en los volúmenes transportados.

SM SAAM y Enx también contribuyeron con un crecimiento sólido en la ganancia neta, que refleja un rendimiento operacional positivo en ambos casos.

Banco de Chile registró una disminución de 4,3% en la ganancia neta debido principalmente a un aumento no recurrente en las provisiones por riesgo de crédito, sin embargo, informó un crecimiento del 15% en sus ingresos operacionales.

CCU alcanzó un crecimiento positivo en la ganancia neta debido principalmente al buen rendimiento en el segmento operacional Chile que compensó los menores resultados en los segmentos Negocios Internacionales y Vinos.

La ganancia por acción ascendió a \$20,99 en el tercer trimestre de 2018.



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

### Enex adquiere las estaciones de servicio Road Ranger en Estados Unidos

El 24 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 deuda). Road Ranger cuenta con 38 *travel centers* ubicados en las principales autopistas que conectan el estado de Texas y el medio oeste, incluyendo Illinois, Iowa, Missouri y Wisconsin. La transacción se concretó el 19 de noviembre de 2018 después de recibir las aprobaciones necesarias de las autoridades regulatorias anti-monopolio, entre otras. El precio total pagado por Enex fue de US\$289.090.902.

### Invexans transfiere acciones de Nexans a Invexans UK

El 22 de noviembre de 2018, Invexans anunció la transferencia de sus 12.381.054 acciones de Nexans a Invexans por un precio de €25,834 por acción, que es equivalente al promedio ponderado de las acciones de Nexans transadas en la bolsa Euronext de París en la misma fecha. En consecuencia, el valor total de la transacción ascendió a aproximadamente US\$365 millones.



## 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 28,55% en Nexans, una compañía multinacional francesa líder en la industria mundial de cables. Al 30 de septiembre de 2018, Quiñenco tiene una participación de 98,7% en Invexans.



Al 30 de septiembre de 2018, Techpack registra una participación de 0,53% en Nexans. En consecuencia, al 30 de septiembre de 2018, a través de sus subsidiarias Invexans y Techpack, Quiñenco tiene una participación de 29,08% en Nexans.

Al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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	
	3T 17	3T 18	3T 17	3T 18	3T 17	3T 18	3T 17	3T 18	3T 17	3T 18	3T 17	3T 18	3T 17	3T 18
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Industrial	(564)	<b>(3.127)</b>	(2.709)	<b>(3.777)</b>	1.647	<b>3.424</b>	1.111	<b>21.802</b>	5.045	<b>11.013</b>	233	<b>(5.816)</b>	4.765	<b>23.519</b>
Ganancia consolidada - Sector Bancario	-	-	114.867	<b>107.300</b>	-	-	-	-	-	-	193	<b>166</b>	115.061	<b>107.466</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(564)</b>	<b>(3.127)</b>	<b>112.159</b>	<b>103.523</b>	<b>1.647</b>	<b>3.424</b>	<b>1.111</b>	<b>21.802</b>	<b>5.045</b>	<b>11.013</b>	<b>426</b>	<b>(5.650)</b>	<b>119.825</b>	<b>130.985</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(10)	(43)	84.331	79.000	-	-	488	9.546	2.200	6.081	730	1.499	87.740	96.083
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora*</b>	<b>(554)</b>	<b>(3.084)</b>	<b>27.828</b>	<b>24.523</b>	<b>1.647</b>	<b>3.424</b>	<b>623</b>	<b>12.256</b>	<b>2.845</b>	<b>4.932</b>	<b>(304)</b>	<b>(7.150)</b>	<b>32.086</b>	<b>34.902</b>

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

**Ganancia Neta<sup>1</sup> – 3T 2018**

Quiñenco reportó una ganancia neta de \$34.902 millones en el tercer trimestre de 2018, lo que representa un aumento de 8,8% respecto del mismo período de 2017. Esta variación se explica principalmente por mejores resultados en CSAV, impulsados por el desempeño positivo de Hapag-Lloyd durante el trimestre, que refleja principalmente el crecimiento sostenido en el volumen transportado. SM SAAM también contribuyó con un crecimiento sólido en la ganancia neta que se basa en los buenos resultados registrados en los segmentos terminales portuarios y logística, que más que compensaron los menores resultados en el segmento remolcadores. En el segmento energía, Enx duplicó su ganancia neta, reflejando el impacto positivo de la venta de inventarios a su costo histórico considerando el aumento en los precios de referencia internacionales, un buen desempeño operacional y menores gastos por impuesto a las ganancias. Por el otro lado, Banco de Chile registró una disminución de 4,3% en la ganancia neta, lo que se explica principalmente por un aumento no recurrente en las provisiones por riesgo de crédito, parcialmente compensado por un aumento significativo en los ingresos operacionales. CCU, a su vez, registró un crecimiento de 12,6% en los resultados producto del desempeño positivo del segmento de operación Chile, que compensó los menores resultados del segmento Negocios Internacionales y, en menor medida, del segmento Vinos. A nivel corporativo, Quiñenco informó mayores costos financieros producto de su emisión de bonos en junio de 2018, y mayores pérdidas como resultado del impacto de la inflación sobre los pasivos reajustables.

La ganancia por acción ordinaria ascendió a \$20,99 en el tercer trimestre de 2018.

<sup>1</sup> La ganancia neta corresponde a la Ganancia Neta atribuible a los propietarios de la Controladora.



## Desglose del Estado de Resultados Consolidado

	3T 17		3T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
<b>Sector Industrial</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>599.248</b>	<b>907,4</b>	<b>705.882</b>	<b>1.068,8</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	0	0,0	2	0,0
Financiero - Holding LQIF	-	-	-	-
Energía - Enex	472.102	714,9	572.537	866,9
Transporte - CSAV	20.289	30,7	16.145	24,4
Servicios Portuarios - SM SAAM	77.115	116,8	83.750	126,8
Otros - Quiñenco y otros	29.742	45,0	33.448	50,6
<b>Resultado operacional</b>	<b>8.530</b>	<b>12,9</b>	<b>16.252</b>	<b>24,6</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	(1.060)	(1,6)	(2.236)	(3,4)
Financiero - Holding LQIF	(994)	(1,5)	(430)	(0,7)
Energía - Enex	4.041	6,1	4.666	7,1
Transporte - CSAV	743	1,1	4.193	6,3
Servicios Portuarios - SM SAAM	8.840	13,4	15.563	23,6
Otros - Quiñenco y otros	(3.040)	(4,6)	(5.504)	(8,3)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>8.446</b>	<b>12,8</b>	<b>13.584</b>	<b>20,6</b>
Ingreso por intereses	3.337	5,1	4.597	7,0
Gasto por intereses	(12.699)	(19,2)	(14.231)	(21,5)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	17.980	27,2	33.216	50,3
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio	(449)	(0,7)	(2.793)	(4,2)
Resultado por unidades de reajuste	277	0,4	(7.205)	(10,9)
Gasto por impuestos a las ganancias	(11.851)	(17,9)	(4.785)	(7,2)
Resultado neto de operaciones discontinuadas	(360)	(0,5)	(1.532)	(2,3)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Industrial</b>	<b>4.765</b>	<b>7,2</b>	<b>23.519</b>	<b>35,6</b>
<b>Sector Bancario</b>				
Ingresos operacionales	404.289	612,2	465.005	704,1
Provisiones por riesgo de crédito	(50.444)	(76,4)	(95.301)	(144,3)
Gastos operacionales	(197.253)	(298,7)	(211.746)	(320,6)
Resultado operacional	156.592	237,1	157.958	239,2
Resultado no operacional	(17.068)	(25,8)	(17.871)	(27,1)
Impuesto a la renta	(24.463)	(37,0)	(32.621)	(49,4)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Bancario</b>	<b>115.061</b>	<b>174,2</b>	<b>107.466</b>	<b>162,7</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>119.825</b>	<b>181,4</b>	<b>130.985</b>	<b>198,3</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	87.740	132,9	96.083	145,5
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	32.086	48,6	34.902	52,8



## Sector Industrial

### Ingresos – 3T 2018

Los ingresos consolidados ascendieron a \$705.882 millones en el tercer trimestre de 2018, un 17,8% 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>2</sup> y Banchile Vida. Estos aumentos se vieron parcialmente compensados por menores ingresos en CSAV.

Los ingresos consolidados en el tercer trimestre de 2018 pueden desglosarse de la siguiente manera: Enex (81,1%), SM SAAM (11,9%), CSAV (2,3%) y otros (4,7%).

### Resultado Operacional<sup>3</sup> – 3T 2018

El resultado operacional para el tercer trimestre de 2018 correspondió a una ganancia de \$16.252 millones, en comparación con una ganancia de \$8.530 millones en el tercer trimestre de 2017. El aumento en los resultados operacionales consolidados es atribuible principalmente a SM SAAM y CSAV y, en menor medida, a mejores resultados obtenidos por Enex, LQIF holding y Banchile Vida, que se ven parcialmente compensados por menores resultados operacionales de Invexans.

### EBITDA<sup>4</sup> – 3T 2018

El EBITDA ascendió a \$25.371 millones en el tercer trimestre de 2018, lo que representa una leve disminución de 0,8% respecto del tercer trimestre de 2017. La disminución se explica principalmente por un menor EBITDA en CSAV e Invexans, compensado parcialmente por un aumento del EBITDA en SM SAAM y Enex.

### Resultado No Operacional<sup>5</sup> – 3T 2018

El resultado no operacional correspondió a una ganancia de \$13.584 millones en el tercer trimestre de 2018, en comparación con la ganancia de \$8.446 millones en el mismo trimestre de 2017.

<sup>2</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>3</sup> El resultado 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>4</sup> El EBITDA se calcula como: Resultado operacional menos/más Otras ganancias/pérdidas más Depreciación más Amortización de intangibles.

<sup>5</sup> El resultado no operacional incluye las siguientes partidas: Ingresos financieros, 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.



*Participación Proporcional en el Resultado de Inversiones Contabilizadas bajo el Método de la Participación (neta) – 3T 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>6</sup>, la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, y las afiliadas de SM SAAM, correspondió a una ganancia de \$33.216 millones, en comparación con una ganancia de \$17.980 millones en el tercer trimestre de 2017.

La participación proporcional de Quiñenco en el resultado neto de IRSA (CCU) aumentó en 10,3% de \$5.412 millones a \$5.972 millones.

La participación proporcional de SM SAAM en sus afiliadas disminuyó en 3,0% llegando a \$3.138 millones. La participación proporcional de CSAV en el resultado neto de Hapag-Lloyd (ajustado por la contabilización a valor razonable), ascendió a una ganancia de \$23.596 millones, en comparación con la ganancia de \$9.241 millones en el tercer trimestre de 2017.

*Ingresos Financieros – 3T 2018*

Los ingresos financieros para el tercer trimestre de 2018 ascendieron a \$4.597 millones, 37,7% por sobre lo registrado para el tercer trimestre de 2017. Esta variación corresponde principalmente a mayores ingresos financieros en Techpack, SM SAAM, y en Quiñenco (nivel corporativo).

*Costos Financieros – 3T 2018*

Los costos financieros para el tercer trimestre de 2018 ascendieron a \$14.231 millones, lo que representa un aumento de 12,1% respecto del tercer trimestre de 2017. La variación se explica principalmente por mayores costos financieros registrados en Quiñenco (nivel corporativo) y CSAV.

*Diferencias de Cambio – 3T 2018*

En el tercer trimestre de 2018, las ganancias (pérdidas) por conversión de moneda extranjera correspondieron a una pérdida de \$2.793 millones en comparación con la pérdida de \$449 millones informada para el tercer trimestre de 2017; esta variación se debe principalmente a los resultados desfavorables en SM SAAM, Techpack y Enex y, en menor medida, en CSAV.

<sup>6</sup> Nexans informa resultados solo a junio y diciembre, de acuerdo con las regulaciones francesas y las NIIF.



#### *Resultado por Unidades de Reajuste – 3T 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 \$7.205 millones en el tercer trimestre de 2018, en comparación con una ganancia de \$277 millones en el mismo período de 2017. La variación se explica principalmente por pérdidas registradas en Quiñenco a nivel corporativo y en LQIF holding.

#### **Gasto por Impuestos a las Ganancias – 3T 2018**

El sector industrial informó un gasto por impuesto a las ganancias de \$4.785 millones en el tercer trimestre de 2018, en comparación con los \$11.851 millones registrados en el tercer trimestre de 2017, debido principalmente al menor gasto por impuestos en CSAV y, en un grado menor, en Enx, parcialmente compensado por mayores gastos por impuesto en SM SAAM.

#### **Operaciones Discontinuas – 3T 2018**

En el tercer trimestre de 2018, el resultado por operaciones discontinuas correspondió a una pérdida de \$1.532 millones en comparación con una pérdida de \$360 millones en el tercer 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 – 3T 2018**

En el tercer 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 \$96.083 millones. Del importe total reportado en el tercer trimestre de 2018, \$54.477 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 – 3T 2018**

Los ingresos operacionales para el tercer trimestre de 2018 ascendieron a \$465.005 millones, lo que representa un aumento de 15,0% respecto del tercer 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 – 3T 2018**

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$95.302 millones en el tercer trimestre de 2018, lo que representa un aumento de 88,9% respecto de las provisiones registradas en el tercer trimestre de 2017, debido principalmente al impacto no recurrente de la implementación de nuevos modelos de riesgo colectivo, que afectaron principalmente al segmento de banca minorista.



### Gastos Operacionales – 3T 2018

Los gastos operacionales aumentaron en 7,3% llegando a \$211.746 millones en el tercer trimestre de 2018, lo que refleja principalmente mayores gastos de personal como resultado principalmente de procesos de negociación colectiva.

### Resultado No Operacional – 3T 2018

Durante el tercer trimestre de 2018, el resultado no operacional correspondió a una pérdida de \$17.871 millones, lo que representa un aumento de 4,7% respecto de la pérdida reportada en el tercer trimestre de 2017, debido principalmente por un mayor gasto por intereses devengado de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile, que se ve parcialmente compensado por mejores resultados de las asociadas.

### Ganancia Consolidada – 3T 2018

La ganancia consolidada para el sector bancario ascendió a \$107.466 millones en el tercer trimestre de 2018, lo que representa una disminución de 6,6% respecto del mismo período de 2017, debido principalmente a mayores provisiones por riesgo de crédito, compensadas parcialmente por un aumento en los ingresos operacionales.


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

	30-06-2018		30-09-2018	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes - sector industrial	1.060.179	1.605,3	<b>1.035.566</b>	1.568,0
Activos no corrientes - sector industrial	4.429.047	6.706,4	<b>4.475.557</b>	6.776,8
Activos - sector financiero	34.360.767	52.028,7	<b>35.084.797</b>	53.125,0
<b>Total Activos</b>	<b>39.849.993</b>	<b>60.340,4</b>	<b>40.595.920</b>	<b>61.469,9</b>
Pasivos corrientes - sector industrial	386.192	584,8	<b>399.057</b>	604,2
Pasivos no corrientes - sector industrial	1.644.122	2.489,5	<b>1.649.036</b>	2.497,0
Pasivos - sector financiero	31.030.664	46.986,3	<b>31.646.313</b>	47.918,5
Participaciones no controladoras	3.709.847	5.617,4	<b>3.776.482</b>	5.718,3
Patrimonio propietarios controladora	3.079.168	4.662,4	<b>3.125.030</b>	4.731,9
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>39.849.993</b>	<b>60.340,4</b>	<b>40.595.920</b>	<b>61.469,9</b>

**Activos Corrientes - Sector Industrial**

Los activos corrientes disminuyeron en 2,3% respecto del segundo trimestre de 2018, debido principalmente al uso de fondos para reducir préstamos bancarios, principalmente en CSAV, y en la adquisición de activos fijos, principalmente en Enex, parcialmente compensados por los dividendos recibidos por SM SAAM y CSAV durante el trimestre.

**Activos No Corrientes - Sector Industrial**

Los activos no corrientes aumentaron en 1,1% respecto del segundo trimestre de 2018, lo que refleja principalmente un mayor saldo de las inversiones en asociadas. Este aumento se explica principalmente por un mayor saldo en Hapag-Lloyd, debido principalmente a los ajustes de conversión y ganancias del período, netos de dividendos, y un mayor saldo en IRSA debido a las ganancias del período y los ajustes de conversión.

**Activos - Sector Bancario**

Los activos totales del sector bancario aumentaron en 2,1% respecto del segundo trimestre de 2018. Las colocaciones aumentaron en 2,0% en comparación con junio de 2018, lo que refleja un crecimiento en los préstamos comerciales seguidos de los créditos hipotecarios residenciales y los préstamos de consumo.

**Pasivos Corrientes - Sector Industrial**

Los pasivos corrientes disminuyeron en 3,3% respecto del segundo trimestre de 2018, debido principalmente a menores pasivos financieros, explicados principalmente por CSAV, parcialmente compensados por mayores acreedores por ventas, principalmente en Enex, y un mayor saldo de dividendos por pagar en Quiñenco.



### Pasivos No Corrientes - Sector Industrial

Los pasivos no corrientes aumentaron levemente en 0,3%.

### Pasivos – Sector Bancario

Los pasivos relacionados con el sector bancario aumentaron en 2,0% respecto del segundo trimestre de 2018.

### Participación No Controladora

La participación no controladora aumentó en 1,8% respecto del segundo trimestre de 2018, debido principalmente a una mayor participación no controladora en LQIF y, en menor medida, en CSAV.

### Patrimonio

El patrimonio del controlador aumentó en 1,5% respecto del segundo trimestre de 2018, debido principalmente a las ganancias del período, netas de dividendos, y un aumento en las otras reservas, incluyendo otros cambios patrimoniales y efectos por conversión favorables principalmente en CSAV.

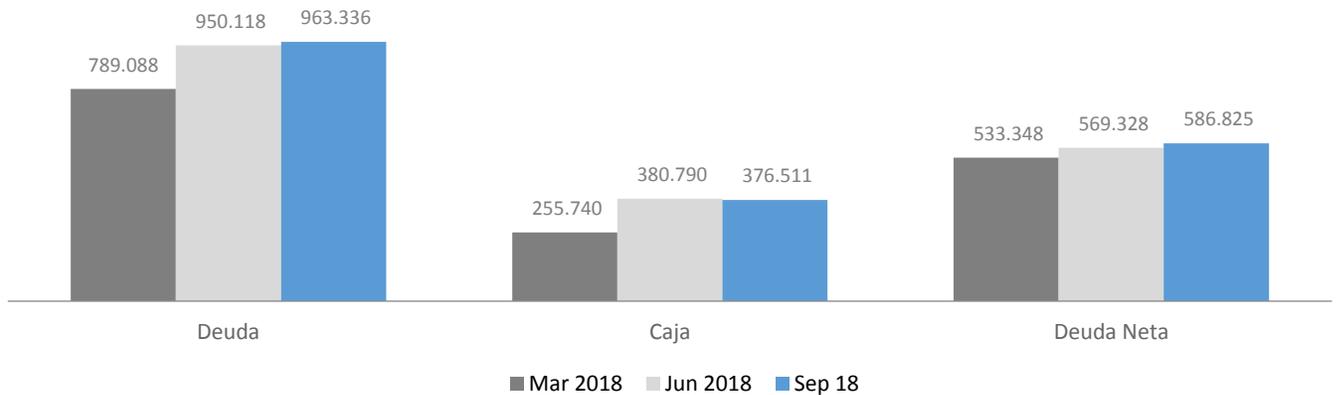


DEUDA Y CAJA DE QUIÑENCO A NIVEL CORPORATIVO

Al 30 de septiembre de 2018	Deuda		Efectivo y Equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	840.826	1.273,2	374.796	567,5	466.030	705,7
Ajustado por:						
Participación de 50% en LQIF	95.083	144,0	1.341	2,0	93.742	141,9
Participación de 50% en IRSA	27.428	41,5	374	0,6	27.054	41,0
<b>Total</b>	<b>963.336</b>	<b>1.458,7</b>	<b>376.511</b>	<b>570,1</b>	<b>586.825</b>	<b>888,6</b>

El índice deuda-capitalización total a nivel corporativo (no ajustado) era de 20,7% al 30 de septiembre de 2018.

Deuda y Caja Ajustados<sup>7</sup> a Nivel Corporativo  
(En millones de \$)



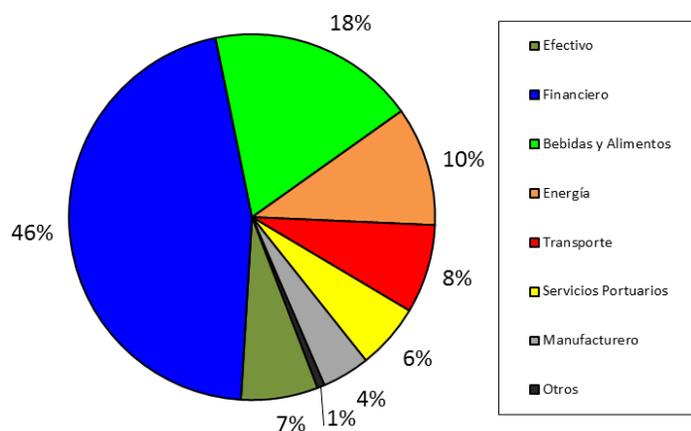
<sup>7</sup> Ajustado por la participación de 50% en el holding LQIF e IRSA.



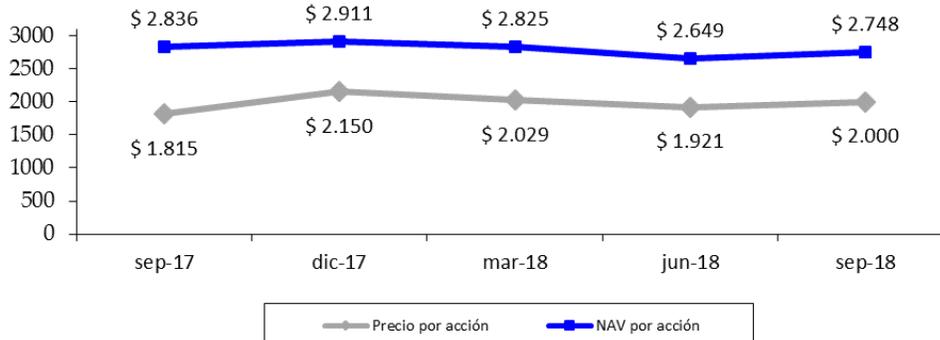
Valor de Activos Netos (NAV)

Al 30 de septiembre de 2018, el valor de activos netos (NAV) de Quiñenco ascendía a US\$6,9 mil millones (\$2.748 por acción) y su capitalización de mercado era de US\$5,0 mil millones (\$2.000 por acción). El descuento al NAV se estima en 27,2% a la misma fecha.

NAV al 30 de septiembre de 2018  
US\$6,9 mil millones

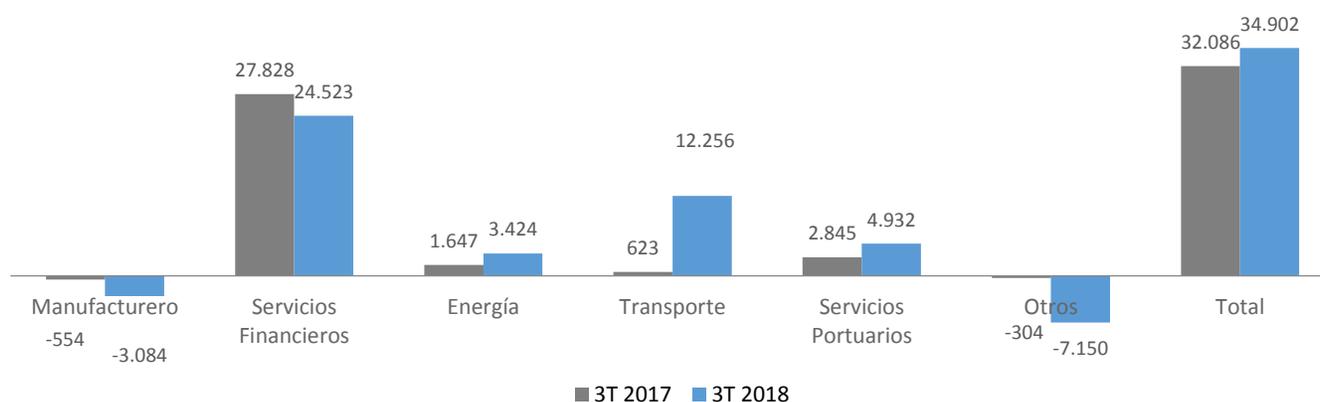


Evolución NAV / Precio de la Acción  
al 30 de septiembre de 2018




**ANÁLISIS DE SEGMENTOS / COMPAÑÍAS OPERATIVAS**

Sector / Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	3T 17	3T 18	3T 17	3T 18	3T17	3T 18	3T 17	3T 18	3T 17	3T 18	3T 17	3T 18	3T 17	3T 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	(535)	(1.590)	(2.880)	(3.813)	2.665	3.137	9.539	22.826	6.982	13.709	1.204	(4.434)	16.976	29.835
Impuestos a las ganancias	10	(204)	171	36	(1.017)	287	(8.106)	(826)	(1.937)	(2.696)	(971)	(1.383)	(11.851)	(4.785)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(38)	(1.334)	-	-	-	-	(321)	(198)	-	-	-	-	(360)	(1.532)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Industrial</b>	<b>(564)</b>	<b>(3.127)</b>	<b>(2.709)</b>	<b>(3.777)</b>	<b>1.647</b>	<b>3.424</b>	<b>1.111</b>	<b>21.802</b>	<b>5.045</b>	<b>11.013</b>	<b>233</b>	<b>(5.816)</b>	<b>4.765</b>	<b>23.519</b>
<b>Sector Bancario</b>														
Ganancia antes de impuestos	-	-	139.330	139.921	-	-	-	-	-	-	193	166	139.523	140.087
Impuesto a la renta	-	-	(24.463)	(32.621)	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.463)	(32.621)
<b>Ganancia consolidada - Sector Bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>114.867</b>	<b>107.300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>193</b>	<b>166</b>	<b>115.061</b>	<b>107.466</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(564)</b>	<b>(3.127)</b>	<b>112.159</b>	<b>103.523</b>	<b>1.647</b>	<b>3.424</b>	<b>1.111</b>	<b>21.802</b>	<b>5.045</b>	<b>11.013</b>	<b>426</b>	<b>(5.650)</b>	<b>119.825</b>	<b>130.985</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(10)	(43)	84.331	79.000	-	-	488	9.546	2.200	6.081	730	1.499	87.740	96.083
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	(554)	(3.084)	27.828	24.523	1.647	3.424	623	12.256	2.845	4.932	(304)	(7.150)	32.086	34.902

**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:

	3T 17		3T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Invexans	(467)	(0,7)	(1.668)	(2,5)
Techpack	(88)	(0,1)	(1.415)	(2,1)
<b>Total Segmento Manufacturero</b>	<b>(554)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(3.084)</b>	<b>(4,7)</b>

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

**INVEXANS**

	3T 17		3T 18		3T 17 MUS\$	3T 18 MUS\$
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	0	0,0	-	-	-	-
Resultado operacional	(404)	(0,6)	(1.640)	(2,5)	(629)	<b>(2.467)</b>
Resultado no operacional	(68)	(0,1)	(24)	(0,0)	(104)	<b>(36)</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	(473)	(0,7)	(1.691)	(2,6)	(735)	<b>(2.544)</b>
Total activos			331.505	502,0		<b>501.961</b>
Patrimonio controlador			316.526	479,3		<b>479.280</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 Tercer Trimestre de 2018**

Invexans registró una pérdida operacional de US\$2.467 mil, en comparación con la pérdida de US\$629 mil registrada en el tercer trimestre de 2017, debido principalmente a un aumento en los gastos administrativos en el trimestre actual atribuible mayoritariamente a la creación de su subsidiaria en Londres en abril de este año.

El resultado no operacional correspondió a una pérdida de US\$36 mil, que está por debajo de la pérdida de US\$104 mil reportada en el tercer trimestre de 2017 debido principalmente a menores costos financieros.

Invexans registró una pérdida neta de US\$2.544 mil en el tercer trimestre de 2018, que es mayor que la pérdida de US\$735 mil reportada para el tercer trimestre de 2017 y se explica principalmente por la mayor pérdida operacional explicada en el párrafo anterior.

**TECHPACK**

	3T 17		3T 18		3T 17	3T 18
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	-	-	2	0,0	-	<b>3</b>
Resultado operacional	(656)	(1,0)	(597)	(0,9)	(1.025)	<b>(902)</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(38)	(0,1)	(1.334)	(2,0)	(69)	<b>(2.008)</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	(87)	(0,1)	(1.416)	(2,1)	(153)	<b>(2.182)</b>
Activos totales			146.558	221,9		<b>221.916</b>
Patrimonio controlador			143.451	217,2		<b>217.211</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 y gastos relacionados con la transacción han sido clasificados en operaciones discontinuadas.

**Resultados para el Tercer Trimestre de 2018**

Durante el tercer trimestre de 2018, el resultado operacional de Techpack correspondió a una pérdida de US\$902 mil, lo que representa una disminución de 12,0% respecto de la pérdida de US\$1.025 mil registrada en el tercer trimestre de 2017, debido principalmente a menores gastos administrativos.



El resultado no operacional para el trimestre correspondió a una ganancia de US\$959 mil, un 4,5% mayor que la ganancia de US\$918 mil reportada para el tercer trimestre de 2017, debido principalmente a un mayor ingreso financiero y, en menor grado, una ganancia procedente del efecto de la inflación durante el trimestre actual que se ve parcialmente compensado por pérdidas por conversión de moneda extranjera en comparación con las ganancias registradas durante el trimestre anterior.

Las operaciones discontinuadas registraron una pérdida de US\$2.008 mil en el tercer trimestre de 2018, lo que representa un aumento respecto de la pérdida de solo US\$69 mil reportada para el tercer trimestre de 2017. Las operaciones discontinuadas corresponden principalmente a los efectos de la transacción con Amcor y, en menor grado, a los costos relacionados con las operaciones discontinuadas de manufacturas de cobre. En el tercer trimestre de 2018, Techpack registró un gasto por impuesto a las ganancias en comparación con el pequeño crédito por impuesto a las ganancias en el tercer trimestre de 2017.

Por lo tanto, el resultado neto para el tercer trimestre de 2018 correspondió a una pérdida de US\$2.182 mil, en comparación con la pérdida de US\$153 mil registrada en el tercer trimestre de 2017, debido principalmente a 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:

	3T 17		3T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
LQIF holding	(1.354)	(2,1)	(1.888)	(2,9)
Sector bancario	29.182	44,2	26.412	40,0
<b>Total Segmento Financiero</b>	<b>27.828</b>	<b>42,1</b>	<b>24.523</b>	<b>37,1</b>

Al 30 de septiembre 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 33,8% al 30 de septiembre de 2017 y 34,1% al 30 de septiembre de 2018.

**LQIF Holding**

El holding LQIF registró una pérdida de \$3.777 millones, que es 39,4% mayor que la pérdida de \$2.709 millones registrada en el tercer trimestre de 2017, debido principalmente a una mayor pérdida relacionada con el efecto de la inflación sobre pasivos reajustables, que se vio parcialmente compensada por 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**

	3T 17		3T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	404.079	611,9	<b>464.835</b>	703,8
Provisiones por riesgo de crédito	(50.445)	(76,4)	<b>(95.302)</b>	(144,3)
Gastos operacionales	(197.163)	(298,5)	<b>(211.588)</b>	(320,4)
Ganancia neta controlador	133.849	202,7	<b>128.136</b>	194,0
Cartera de colocaciones	25.449.768	38.535,7	<b>27.047.719</b>	40.955,3
Activos totales	31.914.628	48.324,7	<b>35.084.881</b>	53.125,1
Patrimonio controlador	3.037.395	4.599,2	<b>3.223.522</b>	4.881,0
Margen financiero neto	4,3%		<b>4,7%</b>	
Índice de eficiencia	48,8%		<b>45,5%</b>	
ROAE	17,8%		<b>16,0%</b>	
ROAA	1,7%		<b>1,5%</b>	

**Resultados para el Tercer Trimestre de 2018**

Banco de Chile registró una ganancia neta de \$128.136 millones en el tercer trimestre de 2018, lo que representa una disminución de 4,3% con respecto al tercer trimestre de 2017. Esta disminución se explica principalmente por un aumento no recurrente en las provisiones por riesgo de crédito, parcialmente compensado por un aumento significativo en los ingresos operacionales.

Los ingresos operacionales, que incluyen el ingreso financiero neto, comisiones netas y otros ingresos operacionales, mostraron un sólido aumento del 15,0% a \$464.835 millones en el tercer trimestre de 2018. Este crecimiento se relaciona principalmente con el impacto positivo de la inflación sobre la contribución de la posición activa del Banco en UF, con un aumento de 0,73% en la UF en el trimestre actual comparado con la disminución de 0,03% en el tercer trimestre de 2017. Aunque en menor medida, los ingresos también aumentaron debido al crecimiento anual del 8,4% en los saldos promedio de los depósitos a la vista, el aumento en otros ingresos operacionales debido a la liberación de provisiones para contingencia no relacionadas con créditos durante el trimestre actual, y el impacto positivo de la depreciación del peso chileno en el trimestre actual en comparación con la apreciación ocurrida en el tercer trimestre de 2017, y su efecto sobre la posición activa en US\$ del Banco que cubre su exposición a gastos denominados en US\$. El ingreso neto por comisiones aumentó en 7,0% producto de mayores ingresos procedentes de la banca de inversión, el corretaje de acciones, administración de fondos mutuos y el corretaje de seguros. Por último, el ingreso por préstamos aumentó debido al crecimiento de 4,6% en las colocaciones promedio, principalmente en el segmento minorista. Estos efectos favorables se vieron parcialmente compensados por el impacto negativo del ajuste del valor del crédito para los derivados.



Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$95.302 millones, lo que representa un aumento significativo respecto del tercer trimestre de 2017. No obstante, este aumento se explica principalmente por un impacto no recurrente de aproximadamente \$38.700 millones debido a la implementación de nuevos modelos de riesgo colectivo, en conformidad con las nuevas guías y metodologías desarrolladas por el Banco, que afectaron principalmente el segmento de banca minorista. Excluyendo este impacto, las provisiones por riesgo de crédito habrían aumentado en 10,6% debido principalmente al efecto negativo de la tasa de cambio sobre las provisiones por riesgo de crédito denominadas en US\$, y al crecimiento en las colocaciones, que se concentró casi por completo en el segmento minorista y se vio parcialmente compensado por una mejora en la calidad crediticia neta ocurrida principalmente en el segmento mayorista.

Los gastos operacionales aumentaron en 7,3% a \$211.588 millones en el tercer trimestre de 2018, debido principalmente a mayores gastos de personal relacionados con bonos resultantes de procesos de negociación colectiva. En un grado mucho menor, este aumento también se debe a mayores gastos administrativos, principalmente en TI, y mayores gastos relacionados con activos recibidos en parte de pago, parcialmente compensado por menores provisiones por riesgo país.

A septiembre de 2018, la cartera de colocaciones del Banco había experimentado un crecimiento anual de 6,3% y un aumento trimestral de 2,0%. El crecimiento anual refleja una expansión de 8,6% en las colocaciones de la banca minorista impulsado por un aumento de 8,3% en los préstamos de la banca personal, afectada fuertemente por un crecimiento en los créditos de consumo y también en los créditos hipotecarios residenciales, y un aumento de 12,5% en los préstamos a PYMES. El segmento mayorista, a su vez, registró un aumento de 2,8% anual en las colocaciones, que refleja la recuperación mostrada en los últimos trimestres.

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 agosto de 2018. Su rentabilidad sobre el patrimonio promedio (anualizado) alcanzó 16,0% en el tercer trimestre de 2018.

### Interés –Deuda Subordinada

En el tercer trimestre de 2018, el gasto por intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fue 9,5% más alto que en el tercer 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:

	3T 17		3T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enex	1.647	2,5	3.424	5,2
<b>Total Segmento Energía</b>	<b>1.647</b>	<b>2,5</b>	<b>3.424</b>	<b>5,2</b>

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

**ESEX**

	3T 17		3T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	472.102	714,9	<b>572.537</b>	866,9
Resultado operacional	4.041	6,1	<b>4.666</b>	7,1
Ganancia (pérdida) neta controlador	1.647	2,5	<b>3.424</b>	5,2
Activos totales			<b>893.935</b>	1.353,6
Patrimonio controlador			<b>582.387</b>	881,8

**Resultados para el Tercer Trimestre de 2018**

Los ingresos consolidados de Enex durante el tercer trimestre de 2018 alcanzaron \$572.537 millones, lo que representa un aumento de 21,3% respecto del tercer trimestre de 2017, debido principalmente a mayores precios de combustibles y mayores volúmenes de venta en el canal industrial. El volumen total despachado por Enex durante el trimestre ascendió a 981 mil metros cúbicos, es decir, 1,9% mayor que en el tercer trimestre de 2017, de los que el 98,3% corresponde a combustibles.

La ganancia bruta durante el período alcanzó \$52.438 millones, es decir, un aumento de 11,5% en comparación con el tercer trimestre de 2017, debido principalmente al impacto positivo de la venta de inventario a costo histórico dado el aumento en los precios de referencia internacionales en el trimestre actual, y un efecto negativo en el tercer trimestre de 2017. En menor medida, el aumento también se explica por mayores márgenes y crecimiento del volumen de ventas en el canal industrial, y mejores márgenes en el canal estaciones de servicio y en los lubricantes.

Durante el trimestre, el resultado operacional correspondió a una ganancia de \$4.666 millones, lo que representa un aumento de 15,5% respecto del tercer trimestre de 2017 debido principalmente al crecimiento en la ganancia bruta explicado anteriormente, parcialmente compensada por un aumento de 11,2% 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, y mayores gastos administrativos relacionados con el acuerdo de compra de las estaciones de servicio de carretera Road Ranger anunciado por la



compañía en agosto. El EBITDA ascendió a \$10.308 millones en el tercer trimestre de 2018, lo que representa un aumento de 14,7% respecto del tercer trimestre de 2017.

El resultado no operacional correspondió a una pérdida de \$1.529 millones en el tercer trimestre de 2018, en comparación con la pérdida de \$1.376 millones registrada en el tercer trimestre de 2017, lo que se explica principalmente por las pérdidas por diferencias de cambio en el trimestre actual. La ganancia neta para el tercer trimestre de 2018 ascendió a \$3.424 millones, lo que es significativamente mayor que la ganancia neta de \$1.647 millones registrada en el tercer trimestre de 2017 y refleja principalmente una variación positiva en los gastos por impuesto a las ganancias, y mayores resultados operacionales durante el trimestre, parcialmente compensados por menores resultados no operacionales.


**SEGMENTO TRANSPORTE**

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

	3T 17		3T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
CSAV	623	0,9	12.256	18,6
<b>Total Segmento Transporte</b>	<b>623</b>	<b>0,9</b>	<b>12.256</b>	<b>18,6</b>

Al 30 de septiembre 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 tercer trimestre de 2017 y 2018, este ajuste correspondió a un mayor resultado de \$1 millón y un menor resultado de \$1.673 millones, respectivamente.

**CSAV**

	3T 17		3T 18		3T 17 MUS\$	3T 18 MUS\$
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	20.289	30,7	<b>16.145</b>	24,4	30.992	<b>24.388</b>
Resultado operacional	743	1,1	<b>4.193</b>	6,3	1.138	<b>6.427</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	1.111	1,7	<b>24.781</b>	37,5	2.000	<b>37.459</b>
Activos totales			<b>1.491.878</b>	2.259,0		<b>2.258.983</b>
Patrimonio controlador			<b>1.405.803</b>	2.128,6		<b>2.128.649</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 Tercer Trimestre de 2018

Los ingresos consolidados de CSAV en el tercer trimestre de 2018 alcanzaron los US\$24,4 millones, lo que representa una disminución de 21,3% con respecto al tercer trimestre de 2017, debido principalmente a menores ventas de espacios en el negocio de transporte de vehículos. La ganancia bruta disminuyó de US\$3,3 millones a US\$0,8 millones, siguiendo la disminución en los ingresos, y se vio parcialmente compensado por la disminución de 14,6% en los costos. Esta reducción se debe principalmente a mayores eficiencias que permitieron absorber parte de los mayores costos operacionales, relacionados principalmente con los mayores precios de combustibles. El resultado operacional correspondió a una ganancia de US\$6,4 millones en el tercer trimestre de 2018, en comparación con la ganancia de US\$1,1 millones reportada para el tercer trimestre de 2017, debido principalmente a una ganancia por la venta de activos fijos informada en el tercer trimestre de 2018.

El resultado no operacional del trimestre correspondió a una ganancia de US\$34,2 millones, lo que representa una mejora significativa respecto de la ganancia de US\$13,7 millones registrada en el tercer trimestre de 2017. Este aumento se debe principalmente a la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd para el trimestre, ajustada por la contabilización por parte de CSAV del valor justo de esta inversión, que correspondió a una ganancia de US\$35,6 millones en el tercer trimestre de 2018 en comparación con la ganancia de US\$14,4 millones en el tercer trimestre de 2017. Hapag-Lloyd reportó una ganancia neta de US\$136 millones en el tercer trimestre de 2018, lo que representa un aumento significativo respecto de la ganancia neta de US\$56 millones registrada en el tercer trimestre de 2017. El ingreso de actividades ordinarias de Hapag-Lloyd aumentó en 8,4%, lo que se explica principalmente por el crecimiento de 8,7% en los volúmenes transportados, parcialmente compensado por una disminución de 1,7% en las tasas de flete promedio. El EBIT de Hapag-Lloyd ascendió a una ganancia de US\$252 millones en el tercer trimestre de 2018, 26,3% por sobre el tercer trimestre de 2017. El EBITDA ascendió a US\$457 millones, lo que representa un aumento de 11,0% respecto del tercer trimestre de 2017, con un margen EBITDA de 12,9%. A nivel no operacional, la naviera alemana registró menores costos financieros debido a la reducción en la deuda financiera.

CSAV registró una ganancia neta de US\$37,5 millones en el tercer trimestre de 2018, en comparación con la ganancia neta de US\$2,0 millones registrada en el tercer trimestre de 2017, debido principalmente a la participación de CSAV en los mejores resultados trimestrales de Hapag-Lloyd, junto con un mayor resultado operacional y un menor gasto por impuesto a las ganancias.



**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:

	3T 17		3T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
SM SAAM	2.845	4,3	4.932	7,5
<b>Total Segmento Servicios Portuarios</b>	<b>2.845</b>	<b>4,3</b>	<b>4.932</b>	<b>7,5</b>

Al 30 de septiembre 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 tercer trimestre de 2017 y 2018, el ajuste correspondió a un menor resultado de \$349 millones y \$678 millones, respectivamente.

**SM SAAM**

	3T 17		3T 18		3T 17 MUS\$	3T 18 MUS\$
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	77.115	116,8	83.750	126,8	120.078	<b>126.339</b>
Resultado operacional	8.840	13,4	15.563	23,6	13.755	<b>23.593</b>
Ganancia (pérdida) neta controlador	5.615	8,5	10.001	15,1	8.751	<b>15.157</b>
Activos totales			941.965	1.426,3		<b>1.426.312</b>
Patrimonio controlador			510.466	772,9		<b>772.943</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 Tercer Trimestre de 2018

En el tercer trimestre de 2018, los ingresos consolidados de SM SAAM ascendieron a US\$126,3 millones, lo que representa un aumento de 5,2% respecto del tercer trimestre de 2017, debido principalmente a mayores ingresos obtenidos de los terminales portuarios, parcialmente compensados por menores ingresos de remolcadores y logística en Chile. Los ingresos de terminales portuarios aumentaron en 15,6%, lo que refleja principalmente un crecimiento sólido en los volúmenes transferidos, especialmente en Guayaquil (TPG) y Florida (FIT). Los ingresos de remolcadores disminuyeron en 2,5% debido principalmente a menores tarifas promedio y menos faenas especiales. Los ingresos de logística disminuyeron en 10,4% principalmente a causa del cierre de algunos negocios de Logística Chile. Los ingresos consolidados pueden desglosarse de la siguiente manera: Terminales Portuarios (54,2%), Remolcadores (35,6%), Logística (10,9%), y Corporativo<sup>8</sup> (-0,7%).

La ganancia bruta ascendió a US\$36,6 millones, lo que está un 15,6% sobre la registrada en el tercer trimestre de 2017, debido principalmente a una mayor ganancia bruta de los terminales portuarios, parcialmente compensada por una menor ganancia bruta en logística, junto con la ganancia bruta estable en el segmento remolcadores. Durante el tercer trimestre de 2018, el resultado operacional ascendió a US\$23,6 millones, lo que representa un aumento de 71,5% respecto de la ganancia informada en el tercer trimestre de 2017, lo que se explica principalmente por el crecimiento en los terminales portuarios y los mejores resultados en logística, parcialmente compensado por un menor resultado operacional en el segmento remolcadores. Además, el trimestre actual incluye un dividendo recibido de Terminal Puerto Arica, que está disponible para la venta. El EBITDA<sup>9</sup> consolidado de SM SAAM alcanzó los US\$35,8 millones en el tercer trimestre de 2018, lo que representa un aumento de 12,4% respecto del mismo período de 2017, debido principalmente al segmento terminales portuarios y, en menor medida, a logística, parcialmente compensado por un menor EBITDA en el segmento remolcadores.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de US\$0,4 millones, en comparación con la ganancia de US\$1,0 millones registrada en el tercer trimestre de 2017. Este menor resultado se explica principalmente por mayores pérdidas por diferencias de cambio, debido principalmente a la devaluación del peso mexicano, y también a menores resultados de las afiliadas de SM SAAM, que reflejan principalmente los menores resultados del segmento remolcadores en Brasil, parcialmente compensados por mejores resultados en terminales portuarios y logística.

SM SAAM registró una ganancia neta de US\$15,2 millones en el tercer trimestre de 2018, lo que representa un aumento de 73,2% respecto del tercer trimestre de 2017, debido principalmente a mejores resultados en terminales portuarios y logística, parcialmente compensados por menores resultados en el segmento remolcadores.

<sup>8</sup> Corporativo también incluye eliminaciones y otros.

<sup>9</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:

	3T 17		3T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU) <sup>10</sup>	5.412	8,2	5.972	9,0
Quiñenco y otros	(5.716)	(8,7)	(13.122)	(19,9)
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>(304)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(7.150)</b>	<b>(10,8)</b>

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

## CCU

	3T 17		3T 18	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	394.512	597,4	<b>388.349</b>	588,0
Resultado operacional	40.030	60,6	<b>44.547</b>	67,5
Ganancia (pérdida) neta controlador	19.111	28,9	<b>21.521</b>	32,6
Activos totales			<b>2.233.594</b>	3.382,1
Patrimonio controlador			<b>1.210.548</b>	1.833,0

<sup>10</sup> Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la ganancia neta de CCU, preparada en conformidad con las NIIF.



### Resultados para el Tercer 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 Negocios Internacionales incluye cerveza, cidra, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay y, a contar del tercer trimestre de 2018, Bolivia. El segmento Vinos incluye la comercialización de vino, principalmente en el mercado de exportación. Las ventas de CCU en el tercer trimestre de 2018 disminuyeron en 1,6% en comparación con el tercer trimestre de 2017, como resultado de la disminución de 11,1% en los precios promedio en términos de los pesos chilenos, parcialmente compensada por un crecimiento de 10,8% en los volúmenes de ventas consolidados, impulsado por el segmento Negocios Internacionales. El segmento Chile registró un crecimiento de 6,9% en las ventas que refleja un aumento de 7,6% en los volúmenes basado en un clima favorable, la confianza positiva de los consumidores y un aumento en la participación de mercado, que compensaron con creces la leve disminución de 0,6% en los precios promedio. El segmento Negocios Internacionales registró una disminución de 19,1% en las ventas a pesar del sólido aumento de 23,7% en los volúmenes, que se explica por Argentina y la adición de Bolivia, debido a una disminución de 34,6% en los precios promedio debido principalmente a la contabilidad hiperinflacionaria en Argentina y la depreciación del peso argentino respecto del peso chileno. El segmento Vinos registró una disminución, con una reducción de 1,8% en las ventas producto de una reducción de 7,5% en los volúmenes y un aumento de 6,1% en los precios promedio.

La ganancia bruta disminuyó en 4,7% a \$191.286 millones, debido principalmente a una menor ganancia bruta en el segmento Negocios Internacionales que refleja primordialmente la disminución en los ingresos y, en menor medida, una menor ganancia bruta en el segmento Vinos producto principalmente de un mayor costo del vino como resultado de cosechas débiles. La ganancia bruta del segmento Chile, no obstante, aumentó debido principalmente a un crecimiento en las ventas y eficiencias de costos, así como también el efecto favorable de la apreciación del peso chileno respecto del dólar estadounidense sobre los costos denominados en esta moneda. El margen bruto como porcentaje de las ventas disminuyó de 50,9% en el tercer trimestre de 2017 a 49,3% en el tercer trimestre de 2018.

El resultado operacional alcanzó los \$44.547 millones, lo que representa un aumento de 11,3% respecto del tercer trimestre de 2017. En términos de los segmentos de operación, el segmento Chile registró un mayor resultado operacional en el trimestre actual producto de crecimiento en la ganancia bruta y gastos por marketing, ventas, distribución y administración (MSD&A) estables como porcentaje de las ventas, donde la escala y las eficiencias compensaron los mayores precios de los combustibles. En el segmento Negocios Internacionales, el resultado operacional disminuyó debido a la reducción en la ganancia bruta, que se vio parcialmente compensada por menores gastos por MSD&A como porcentaje de las ventas, producto de eficiencias y la dilución de costos fijos. En el segmento Vinos, el resultado operacional disminuyó debido principalmente a la disminución en la ganancia bruta. El EBITDA<sup>11</sup> ascendió a \$68.404 millones en el tercer trimestre de 2018, lo que representa un aumento de 5,3% respecto del tercer trimestre de 2017. Esto incluye el impacto negativo de \$2.244 millones de la contabilidad hiperinflacionaria en Argentina sobre el EBITDA.

<sup>11</sup> El EBITDA corresponde al EBITDA reportado por CCU.



CCU registró una pérdida no operacional de \$8.360 millones, que es prácticamente igual a la registrada en el tercer trimestre de 2017. Un mayor ingreso financiero fue compensado por mayores pérdidas por diferencias de cambio.

La ganancia neta para el tercer trimestre de 2018 ascendió a \$21.521 millones, lo que representa un aumento de 12,6% respecto del mismo trimestre de 2017, debido principalmente a un mayor resultado operacional durante el trimestre, compensado parcialmente por un mayor gasto por impuesto a las ganancias. El impacto negativo de la contabilidad hiperinflacionaria en Argentina sobre la ganancia neta de CCU ascendió a \$2.929 millones.

### **QUIÑENCO y Otros**

La mayor pérdida de Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo por mayores pérdidas producto del efecto de la inflación sobre los pasivos reajustables y mayores costos financieros. Banchile Vida, por su parte, contribuyó con un aumento de 24,0% en su ganancia neta respecto del mismo período en 2017, que se explica principalmente 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)