



## Marzo 2014: Luksic lidera el ranking de riqueza, seguido por Angelini y Solari.

**Cuadro 1**  
Ranking Grupos Económicos (RGE)  
mar-14

GRUPO ECONÓMICO	Ranking General	Cambio Posición Ranking General (dic. 2013 - mar. 2014)
LUKSIC	1	+2
ANGELINI	2	-1
SOLARI	3	-1
CUETO	4	+0
SAID	5	+1
YARUR	6	-1
PAULMANN	7	+0
SECURITY	8	+1
HURTADO VICUÑA	9	-1
CGE	10	+1
NAVARRO	11	+5
PENTA	12	+2
CALDERÓN	13	-1
GUILISASTI - LARRAÍN	14	+5
FERNANDEZ LEÓN	15	-5
MATTE	16	+1
CAP	17	+3
BOFILL	18	-3
CCHC	19	+2
SAIEH	20	-2
PONCE LEROU	21	+7
SALFACORP	22	+2
SIGDO KOPPERS	23	-10
URENDA	24	-1
BEZANILLA	25	+5
SOCOVEVA	26	+7
CLARO	27	-1
EMBONOR	28	-6
MULTIEXPORT FOODS	29	-4
BRIONES	30	-1
FORUS	31	+1
TATTERSALL	32	-5
LECAROS MENENDEZ	33	-2

Fuente: Elaboración propia en base a FECUS mar-14 y memorias 2013

El Ranking de Grupos Económicos (RGE) clasifica trimestralmente de mayor a menor a los principales grupos empresariales chilenos, de acuerdo al nivel y el crecimiento de su patrimonio bursátil, ingresos y activos consolidados. Esta edición del RGE corresponde al primer trimestre del año 2014 (Enero - Marzo).

El grupo **Cámara Chilena de la Construcción** fue incluido en publicaciones recientes y por lo tanto la variación anual del índice aún no puede ser calculada.

Los activos de los grupos incluidos en el RGE crecieron un 3% con respecto al trimestre anterior y un 7% respecto al mismo periodo del año anterior. El Patrimonio bursátil de las empresas que conforman el RGE aumentó solo un 1% en el trimestre, reflejando en forma cercana los resultados del IPSA e IGPA, en los que ambos presentaron una variación nula. No obstante, en una comparación anual, el patrimonio bursátil disminuyó -13%, lo cual contrasta fuertemente con la disminución anual del IPSA e IGPA que fue de -0,2% para ambos. Por último, los ingresos de enero-marzo disminuyeron un -72% con respecto al trimestre anterior, pero aumentaron 23% en doce meses, presentando así el mayor crecimiento anual de las tres categorías.

### RGE General: Lidera el grupo Luksic

El Ranking del primer trimestre fue liderado por el **grupo Luksic**, que subió dos lugares con respecto al ranking anterior. El grupo Luksic está formado por Quiñenco, Antofagasta Minerals, CCU, SAAM y Banco de Chile, entre otras empresas, posicionándose en la extracción de recursos naturales, el sector financiero y bancario, transportes y bebidas. En el ranking de crecimiento, el grupo subió 7 lugares, quedando primero. Además, se posicionó en el primer lugar del ranking de nivel, al igual que el trimestre anterior.

**Cuadro 2**  
**Ranking de Nivel de Patrimonio, Ingresos y Activos (M\$)**  
**mar-14**

GRUPO ECONÓMICO	Ranking Nivel	Cambio Posición Ranking Nivel (dic. 2013 - mar. 2014)
LUKSIC	1	+0
ANGELINI	2	+0
SOLARI	3	+0
MATTE	4	+0
PAULMANN	5	-1
CUETO	6	+0
SAID	7	+2
SAIEH	8	-1
YARUR	9	-1
CGE	10	+0
FERNANDEZ LEÓN	11	+0
NAVARRO	12	+0
SIGDO KOPPERS	13	+0
CCHC	13	+6
HURTADO VICUÑA	15	+0
SECURITY	16	+0
CALDERÓN	17	+0
PENTA	17	+1
PONCE LEROU	19	+1
CAP	20	-7
GUILISASTI - LARRAÍN	21	+0
BOFILL	21	+1
SALFACORP	23	+0
EMBONOR	24	+0
CLARO	24	+1
BRIONES	26	+0
BEZANILLA	27	+0
URENDA	28	-1
SOCOvesa	29	+0
MULTIEXPORT FOODS	30	+0
FORUS	31	-1
TATTERSALL	32	+0
LECAROS MENENDEZ	33	+0

Fuente: Elaboración propia en base a FECUS mar-14 y memorias 2013

En segundo lugar del ranking general estuvo el **grupo Angelini**, que además se posicionó en primer lugar en el ranking de nivel y crecimiento de los ingresos. Las principales empresas del grupo son Antarchile, cuyas operaciones de concentran en el rubro de los combustibles y pesqueras, y Empresas Copec.

En tercer lugar estuvo el **grupo Solari**, que aún cuando retrocedió un lugar en el ranking general con respecto al trimestre anterior, se posicionó en primer lugar en el ranking de nivel de patrimonio. El grupo Solari tiene propiedad en las empresas matrices Falabella SACI, Axxion, Enaex, Hipódromo y Club Hípico, cuyas actividades se concentran en el área del retail, los deportes y la minería entre otros.

La cuarta posición en el ranking la ocupó el **grupo Cueto**, seguido por el **grupo Said** y el **grupo Yarur**.

Destacó en el trimestre el fuerte retroceso del grupo **Sigdo Koopers** en el Ranking general (-10 lugares), ubicándose en el lugar 23. Esto fue el resultado de una gran caída en el ranking de crecimiento (-12 posiciones), principalmente de sus activos, con lo que se ubicó en el lugar 29 de dicho ranking.

De acuerdo a los estados razonados del grupo para marzo de este año, Sigdo Koopers presentó una pérdida del 11% de los ingresos consolidados con respecto al año anterior. La utilidad del grupo disminuyó también en un 9,9% en doce meses.

Dentro de los grupos que más avanzaron en el ranking general durante el trimestre estuvo el grupo **Ponce Lerou**, (+ 7 lugares), desde el fuerte retroceso que había registrado el trimestre previo, en que se había ubicado en el lugar 28. También destacó que en marzo el grupo figuró por primera vez en el *top ten* del ranking local de FORBES, que analiza variables distintas al RGE.

Otro de los grupos con mayores avances fue **Socovesa** (+ 7 lugares), quedando en el lugar 26 del ranking. Esto fue resultado de un fuerte avance de 11 lugares en el ranking de crecimiento, principalmente de sus ingresos, que crecieron un 39% en doce meses.

**Cuadro 3**  
**Ranking de Crecimiento de Patrimonio, Ingresos y Activos (M\$)**  
**mar-14**

GRUPO ECONÓMICO	Ranking Crecimiento	Cambio Posición Ranking Crecimiento (dic. 2013 - mar. 2014)
LUKSIC	1	+7
SECURITY	2	-1
ANGELINI	3	-1
YARUR	4	+1
SAID	5	+0
HURTADO VICUÑA	5	-3
CUETO	5	-1
GUILISASTI - LARRAÍN	8	+8
SOLARI	9	-4
PENTA	10	+4
PAULMANN	11	+0
CALDERÓN	11	+0
BOFILL	13	-3
CAP	13	+11
CGE	15	-4
NAVARRO	15	+8
URENDA	15	-1
SALFACORP	18	+6
SOCOYESA	18	+11
FERNANDEZ LEÓN	20	-12
BEZANILLA	20	+8
MULTIEXPORT FOODS	22	-5
PONCE LEROU	22	+11
FORUS	24	+2
TATTERSALL	24	-4
CCHC	26	-5
CLARO	27	+0
EMBNOR	28	-11
MATTE	29	+3
SIGDO KOPPERS	29	-12
BRIONES	29	+0
SAIEH	32	-3
LECAROS MENENDEZ	32	-10

Fuente: Elaboración propia en base a FECUS mar-14 y memorias 2013

El grupo Said posee a embotelladora Andina, la cual sufrió transformaciones en su propiedad de acuerdo a la memoria 2013. Las propiedades de la familia Said Samovía y Said Saffie fueron traspasadas a la familia Said Handal, sin embargo, este cambio de propiedad no se vio reflejado en los porcentajes de propiedad de la Superintendencia de Valores y Seguros, y por lo tanto se consideraron como un solo grupo económico.

Cabe destacar finalmente que el **Grupo Cámara Chilena de la Construcción** se ubicó en la posición 19 del RGE general, un lugar más arriba que el trimestre pasado.

**Ranking de Nivel: Grupo Luksic se mantiene en primer lugar, seguido por Angelini y Solari.**

Al igual que el trimestre anterior, los tres primeros lugares en el ranking de nivel los ocuparon los grupos **Luksic, Angelini y Solari** respectivamente.

El ranking de nivel ordena los grupos económicos de acuerdo a su nivel absoluto de patrimonio, ingresos y activos. Es una medida de la importancia económica de los grupos, relativa al resto.

El grupo **Luksic** mantuvo el primer lugar en el ranking de nivel, así como también en el ranking de nivel de Activos, con activos consolidados de aproximadamente US\$ 66.000 millones. También mantuvo el segundo lugar en el ranking de nivel de patrimonio, que alcanzó aproximadamente a US\$ 11.900 millones, y además, avanzó 3 lugares en el ranking de nivel de ingresos, hasta ubicarse en el segundo lugar.

El grupo **Angelini** se posicionó nuevamente en el segundo lugar del ranking de nivel, destacando su mantención del primer lugar en el ranking de nivel de ingresos, los que alcanzaron aproximadamente US\$ 8.500 millones, y del tercer lugar en el ranking de nivel de activos, que alcanzaron aproximadamente US\$ 33.400 millones.

El tercer lugar del ranking de nivel lo ocupó el grupo Solari, que además mantuvo el primer lugar en el ranking de nivel de patrimonio, con aproximadamente US\$ 14.200 millones. El grupo Solari posee propiedad sobre la empresa LATAM

**Cuadro 4**  
**Nivel Patrimonio**  
**mar-14**

GRUPO ECONÓMICO	Patrimonio Bursátil (Miles de \$)	Ranking Nivel Patrimonio	Cambio Posición Nivel Patrimonio (dic. 2013 - mar. 2014)
SOLARI	\$ 7,807,667,686	1	+0
LUKSIC	\$ 6,569,117,533	2	+0
MATTE	\$ 3,855,531,419	3	+0
PAULMANN	\$ 3,303,856,064	4	+0
YARUR	\$ 2,174,800,401	5	+0
ANGELINI	\$ 1,927,623,311	6	+0
SAIEH	\$ 1,027,333,566	7	+0
CUETO	\$ 895,936,232	8	+0
SAID	\$ 761,913,366	9	+1
CGE	\$ 729,685,063	10	-1
SIGDO KOPPERS	\$ 705,681,385	11	+0
NAVARRO	\$ 566,658,915	12	+0
CCHC	\$ 455,600,000	13	+5
SECURITY	\$ 438,291,570	14	+1
FERNANDEZ LEÓN	\$ 433,876,940	15	-1
CALDERÓN	\$ 384,634,120	16	+0
PONCE LEROU	\$ 313,142,473	17	+2
GUILISASTI - LARRAÍN	\$ 309,920,335	18	+2
BOFILL	\$ 287,222,590	19	+3
CAP	\$ 260,060,866	20	-7
EMBONOR	\$ 259,870,487	21	-4
CLARO	\$ 237,216,073	22	-1
PENTA	\$ 207,907,724	23	+0
BEZANILLA	\$ 157,574,399	24	+0
HURTADO VICUÑA	\$ 119,140,709	25	+0
MULTIEXPORT FOODS	\$ 107,707,140	26	+1
SOCOVESA	\$ 66,826,889	27	-1
BRIONES	\$ 60,045,423	28	+0
URENDA	\$ 50,684,708	29	+0
TATTERSALL	\$ 38,702,661	30	+0
LECAROS MENENDEZ	\$ 30,792,650	31	+1
FORUS	\$ 27,136,466	32	-1
SALFACORP	\$ 25,708,456	33	+0

Fuente: Elaboración propia en base a FECUS mar-14 y memorias 2013

Airlines que durante el mes de enero hizo una importante colocación de acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago. Con esto, la empresa esperaba obtener recursos por aproximadamente US\$ 156 millones.

Los mayores avances del ranking de nivel fueron del grupo **Cámara Chilena de la Construcción** (+6 posiciones), que logró el lugar 13, y del grupo **Said** (+2 posiciones), que se ubicó en el lugar 20.

El grupo de la Cámara Chilena de la Construcción está constituido principalmente por Inversiones la Construcción y Caja Los Andes, entre otras empresas. El grupo Said está constituido principalmente por Embotelladora Andina, Parque Arauco, Cruz Blanca, Banco BBVA y Coloso.

Por otro lado, el mayor retroceso en el ranking de nivel fue del grupo **CAP**, que bajó 2 lugares.

**Ranking de Crecimiento: Grupo Luksic en primera posición, seguido de Security y Angelini.**

El ranking de crecimiento de activos, ingresos y patrimonio es una medida del crecimiento de la importancia económica de cada grupo, relativa al resto, ponderada por la participación de cada grupo en el total de cada categoría.

Para construir el ranking, se consideran las variaciones anuales de los activos e ingresos consolidados y patrimonio bursátil de cada grupo económico.

Este trimestre, el ranking de Crecimiento fue liderado por el grupo Luksic, seguido del grupo Security y Angelini. El grupo Luksic avanzó 7 posiciones, mientras que los grupos Security y Angelini disminuyeron una.

El ranking de crecimiento del patrimonio bursátil fue liderado por el grupo Luksic, que avanzó 32 posiciones en el trimestre. Este fue el mayor avance en esta categoría, como resultado de un aumento anual de un 3% del valor de su patrimonio. El grupo Luksic tiene propiedad en la empresa matriz Quiñenco, cuya filial, LQ inversiones financieras, vendió

**Cuadro 5**  
**Nivel Ingresos**  
**mar-14**

GRUPO ECONÓMICO	Ingresos (Miles de \$)	Ranking Nivel Ingresos	Cambio Posición Nivel Ingresos (dic. 2013 - mar. 2014)
ANGELINI	\$ 4,705,561,706	1	+0
LUKSIC	\$ 3,577,391,431	2	+3
PAULMANN	\$ 2,538,155,977	3	-1
CUETO	\$ 1,703,838,482	4	-1
SOLARI	\$ 1,603,975,941	5	-1
MATTE	\$ 1,048,902,403	6	+0
SAID	\$ 698,313,369	7	+2
FERNANDEZ LEÓN	\$ 629,717,472	8	-1
HURTADO VICUÑA	\$ 619,332,869	9	+1
CGE	\$ 619,247,089	10	-2
SAIEH	\$ 582,893,194	11	+0
NAVARRO	\$ 419,374,243	12	+0
SIGDO KOPPERS	\$ 356,149,918	13	+0
PENTA	\$ 349,368,911	14	+0
CALDERÓN	\$ 325,272,606	15	+0
YARUR	\$ 305,678,756	16	+0
SALFACORP	\$ 237,908,315	17	+0
CCHC	\$ 225,595,589	18	+0
PONCE LEROU	\$ 210,268,352	19	+1
CAP	\$ 202,224,461	20	-1
SECURITY	\$ 192,760,477	21	+1
URENDA	\$ 180,293,183	22	-1
BOFILL	\$ 153,665,457	23	+0
BRIONES	\$ 134,256,722	24	+0
GUILISASTI - LARRAÍN	\$ 119,830,623	25	+0
EMBNOR	\$ 114,470,146	26	+1
CLARO	\$ 109,265,354	27	-1
BEZANILLA	\$ 99,746,063	28	+0
FORUS	\$ 78,473,968	29	+1
SOCOvesa	\$ 76,317,888	30	-1
MULTIEXPORT FOODS	\$ 45,041,327	31	+1
TATTERSALL	\$ 38,333,719	32	-1
LECAROS MENENDEZ	\$ 32,324,819	33	+0

Fuente: Elaboración propia en base a FECUS mar-14 y memorias 2013

6.700.000.000 de sus acciones de Banco de Chile durante el mes de enero, equivalentes al 7,2% de la propiedad. Esto explica en parte el importante crecimiento del patrimonio del grupo. Además, la Compañía Sudamericana de Vapores, empresa que también pertenece a Quiñenco, anunció durante febrero dos aumentos de capital durante el mes de marzo. El objetivo del primero de ellos, por US\$ 200 millones, sería completar el financiamiento para la adquisición de las siete naves portacontenedores con las cuales aumentará su flota.

El **grupo Matte** ocupó el segundo lugar en el ranking de crecimiento del patrimonio, avanzando 18 puestos con respecto al trimestre de diciembre y aumentando su patrimonio en 5% con respecto al año anterior. El grupo está compuesto por las empresas matrices Minera Valparaíso, Empresas CMPC, Almendral, Pasur, Puertos y Logística, Bicecorp y Volcán.

En tercer lugar del ranking de crecimiento del patrimonio estuvo el grupo Saieh, cuya valorización bursátil aumentó un 14% en 12 meses. Esto fue resultado de la favorable percepción de mercado, respecto de las negociaciones de fusión de Corpbanca con Banco Itaú.

Los grupos que presentaron los mayores retrocesos en el ranking de crecimiento del patrimonio fueron **CGE** y **CAP**. El grupo CGE está compuesto por Indiver, CGE y Gasco, principalmente. Este grupo retrocedió 24 posiciones con respecto al trimestre anterior y se posicionó en el puesto 26 del ranking de crecimiento del patrimonio. El grupo CAP retrocedió 15 posiciones.

El ranking de crecimiento de ingresos fue liderado por el grupo Luksic (+9 lugares), seguido de Angelini (-1 lugar) y Solari (+1 lugar). El grupo Luksic presentó un aumento de los ingresos de un 215% en un año, debido principalmente a la expansión de los ingresos de Antofagasta Minerals.

Al igual que el trimestre anterior, el ranking de crecimiento de los Activos fue liderado por los grupos Luksic, Yarur y Cueto, que ocuparon el primer, segundo y tercer lugar respectivamente.

**Cuadro 6**  
**Nivel Activos**  
**mar-14**

GRUPO ECONÓMICO	Activos (Miles de \$)	Ranking Absoluto Activos	Cambio Posición Nivel Activos (dic. 2013 - mar. 2014)
LUKSIC	\$ 36,405,765,604	1	+0
YARUR	\$ 21,556,215,825	2	+0
ANGELINI	\$ 18,385,544,649	3	+0
SAIEH	\$ 15,472,367,719	4	+0
SAID	\$ 14,665,717,382	5	+0
MATTE	\$ 14,303,283,200	6	+0
CUETO	\$ 11,948,952,952	7	+0
SOLARI	\$ 10,391,799,959	8	+0
PAULMANN	\$ 10,193,972,349	9	+0
HURTADO VICUÑA	\$ 8,829,505,388	10	+0
SECURITY	\$ 6,999,833,438	11	+0
CCHC	\$ 6,658,578,297	12	+6
CGE	\$ 4,471,948,926	13	+0
PENTA	\$ 3,551,423,209	14	+0
FERNANDEZ LEÓN	\$ 3,404,177,945	15	+0
PONCE LEROU	\$ 3,178,861,587	16	+0
NAVARRO	\$ 2,906,039,717	17	+0
CAP	\$ 2,588,143,068	18	-6
SIGDO KOPPERS	\$ 1,998,340,570	19	+1
CALDERÓN	\$ 1,985,664,064	20	-1
SALFACORP	\$ 996,567,367	21	+0
GUILISASTI - LARRAÍN	\$ 931,179,586	22	+0
BOFILL	\$ 878,618,049	23	+0
BRIONES	\$ 855,930,763	24	+0
SOCOVESA	\$ 844,500,201	25	+0
CLARO	\$ 769,210,211	26	+0
BEZANILLA	\$ 553,454,198	27	+0
EMBONOR	\$ 514,295,466	28	+0
URENDA	\$ 496,191,527	29	+0
FORUS	\$ 422,815,122	30	+0
MULTIEXPORT FOODS	\$ 271,408,197	31	+1
TATTERSALL	\$ 241,782,023	32	-1
LECAROS MENENDEZ	\$ 237,694,516	33	+0

Fuente: Elaboración propia en base a FECUS mar-14 y memorias 2013

El grupo Ponce Lerou avanzó 21 posiciones con respecto al trimestre anterior, quedando en el décimo lugar.

### Los tres primeros: Luksic, Angelini y Solari

El primer lugar del RGE lo ocupó el **grupo Luksic**, cuyas principales empresas son Quiñenco, Antofagasta Minerals y Madeco, con filiales como Vapores, Sociedad Matriz SAAM, Aguas Antofagasta, etc.

Durante el 2013 se materializó el término de la operación de Madecon en manufacturas de cobre, y su división en dos sociedades. La primera, Invexans, está dedicada completamente a la administración de la inversión en la empresa francesa Nexans, que es uno de los dos principales productores de cables a nivel mundial. La nueva sociedad Madeco S.A. se configuró como un grupo de empresas manufactureras dedicadas principalmente a la fabricación y comercialización de envases flexibles, además de perfiles de aluminio y PVC para ventanas y cerramiento. Durante el mes de marzo, Madeco anunció un aumento de capital de US\$ 200 millones para fortalecer el negocio de los envases, en el cual la empresa identifica su principal ventaja competitiva.

Finalmente, Quiñenco recibió de LQ Inversiones Financieras el reparto de dividendo por aproximadamente US\$ 370 millones por las ganancias acumuladas en el primer trimestre del año.

El **grupo Angelini**, que se posicionó en segundo lugar del RGE, está integrado por las siguientes empresas matrices: Antarchile, Eperva, Empresas Copec y Siemel. Las actividades del grupo se concentran en los sectores de extracción de recursos naturales, transporte, combustible y financiero, principalmente.

Durante el trimestre, los activos consolidados de Antarchile aumentaron un 6,9%, principalmente debido a la venta de la empresa Guacolda, filial de Empresas Copec. El patrimonio de la sociedad también aumentó durante el trimestre (2,2%) principalmente por el efecto de utilidades retenidas. Por otra parte, la ganancia bruta aumentó un 8,7%, alcanzando los US\$ 830 millones aproximadamente. Este aumento de la ganancia de Antarchile se derivó de las ganancias de las afiliadas indirectas Arauco, por US\$ 427 millones, Copec, por

**Cuadro 7**  
**Crecimiento Patrimonio**  
**mar-14**

GRUPO ECONÓMICO	Crecimiento Patrimonio (mar. 2013 - mar. 2014)	Crecimiento Patrimonio Ponderado	Ranking Crecimiento Patrimonio	Cambio Posición Crecimiento Patrimonio (dic. 2013 - mar. 2014)
LUKSIC	3%	1%	1	+32
MATTE	5%	1%	2	+18
SAIEH	14%	0%	3	-2
SECURITY	16%	0%	4	-1
GUILISASTI - LARRAÍN	18%	0%	5	-1
BOFILL	13%	0%	6	+0
CCHC	0%	0%	7	+17
CLARO	-2%	0%	8	-3
LECAROS MENENDEZ	-23%	0%	9	+0
TATTERSALL	-19%	0%	10	-3
SALFACORP	-37%	0%	11	-1
<b>FORUS</b>	-35%	0%	12	+5
URENDA	-24%	0%	13	-2
BRIONES	-24%	0%	14	+0
MULTIEXPORT FOODS	-16%	0%	15	-3
SOCOVELA	-54%	0%	16	+2
HURTADO VICUÑA	-37%	0%	17	-1
PENTA	-28%	0%	18	+8
EMBNOR	-23%	0%	19	-6
ANGELINI	-4%	0%	20	-1
BEZANILLA	-48%	0%	21	+1
PONCE LEROU	-37%	0%	22	+1
CAP	-46%	0%	23	-15
NAVARRO	-23%	0%	24	-9
FERNANDEZ LEÓN	-31%	0%	25	-4
CGE	-19%	0%	26	-24
YARUR	-7%	0%	27	+1
CALDERÓN	-44%	0%	28	-3
SAID	-25%	-1%	29	+1
SIGDO KOPPERS	-34%	-1%	30	-3
CUETO	-27%	-1%	31	-2
SOLARI	-13%	-3%	32	-1
PAULMANN	-34%	-3%	33	-1

Fuente: Elaboración propia en base a FECUS mar-14 y memorias 2013

US\$ 324 millones, Abastible, por US\$ 54 millones, Sonacol por US\$ 13 millones, e Igemar por US\$ 11 millones.

Finalmente, se encuentra en tercer lugar del RGE al **grupo Solari** que retrocedió un lugar en el trimestre. Como ya se señaló, sus empresas más importantes son SACI Falabella, Axxión, Betlán dos, Enaex, Club Hípico e Hipódromo. De este modo el grupo desarrolla actividades en el retail, el sector minero y de explosivos, la hípica y las inversiones, principalmente.

Falabella es una de las principales compañías del grupo y es una de las importantes compañías de retail en Latinoamérica. Además de su presencia en Chile, Perú, Argentina y Colombia, durante el 2013 inició operaciones en Brasil, uno de los principales mercados en Latinoamérica. Algunas de las principales filiales de SACI Falabella son SODIMAC, Mall Plaza, Banco Falabella y Promotora CMR Falabella.

Destacó durante el trimestre, el importante crecimiento de los ingresos consolidados de Falabella SACI, que alcanzaron aproximadamente US\$ 2.900 millones, superando en un 16% a los del mismo periodo del año pasado. Los mayores ingresos se explican, principalmente por la consolidación de SODIMAC Constructor, además de la mayor superficie de venta incorporada en los últimos doce meses, junto con positivos crecimientos en las ventas de Sodimac y Tottus Chile. Además la cartera consolidada de colocaciones alcanzó un total de aproximadamente US\$ 5.900 millones al 31 de marzo de 2014, con un incremento de 13,8% en comparación con el primer trimestre de 2013. Durante el trimestre se inauguraron ocho tiendas nuevas en la región. Falabella abrió una tienda por departamento en Perú (Iquitos). Por su parte, Sodimac abrió cuatro tiendas: una en Chile (Santiago) con el formato Homy, una en Perú (Lima), una en Colombia (Bogotá) con el formato Constructor, y una en Brasil (Teotónio Vilela), con la reapertura de la tienda Dico. Por último, Tottus abrió tres tiendas, una en Chile (Concón), y dos en Perú (Lima).

Por último, también destacó durante el trimestre el anuncio, por parte de Enaex, de un plan de inversiones por US\$45

millones durante 2014, principalmente, para actualizar y mejorar su capacidad productiva. De esta forma, el plan contempla la modernización de plantas, construcción de una planta a granel, renovación de flota de camiones-fábrica y el desarrollo de nuevos productos. Durante los

últimos doce meses, la compañía aumentó sus activos totales de aproximadamente US\$ 790 millones a US\$ 820 millones, y su patrimonio creció desde US\$ 511 millones a US\$ 524 millones.

**Cuadro 8**  
Crecimiento Ingresos  
mar-14

GRUPO ECONÓMICO	Crecimiento Ingresos (mar. 2013 - mar. 2014)	Crecimiento Ingresos Ponderado	Ranking Crecimiento Ingresos	Cambio Posición Crecimiento Ingresos (dic. 2013 - mar. 2014)
LUKSIC	215%	34%	1	+9
ANGELINI	18%	4%	2	-1
SOLARI	15%	1%	3	+1
CUETO	8%	1%	4	-2
SAID	18%	1%	5	+1
CALDERÓN	25%	0%	6	+1
PAULMANN	3%	0%	7	-4
YARUR	23%	0%	8	+3
CGE	9%	0%	9	+22
NAVARRO	13%	0%	10	+17
SECURITY	24%	0%	11	-2
SALFACORP	17%	0%	12	+13
GUILISASTI - LARRAÍN	26%	0%	13	+3
HURTADO VICUÑA	5%	0%	14	-9
CAP	15%	0%	15	+9
SOCOVESA	39%	0%	16	+12
BEZANILLA	21%	0%	17	+6
PENTA	6%	0%	18	-5
FERNANDEZ LEÓN	3%	0%	19	-7
URENDA	10%	0%	20	-2
<b>FORUS</b>	22%	0%	21	+9
BOFILL	11%	0%	22	-3
SIGDO KOPPERS	4%	0%	23	-15
EMBONOR	9%	0%	24	-7
MULTIEXPORT FOODS	19%	0%	25	-11
CLARO	5%	0%	26	+0
TATTERSALL	7%	0%	27	-6
BRIONES	0%	0%	28	+1
PONCE LEROU	0%	0%	29	+4
CCHC	0%	0%	30	-8
LECAROS MENENDEZ	-1%	0%	31	-11
MATTE	-2%	0%	32	-17
SAIEH	-7%	0%	33	-1

Fuente: Elaboración propia en base a FECUS mar-14 y memorias 2013

**Cuadro 9**  
Crecimiento Activos  
mar-14

GRUPO ECONÓMICO	Crecimiento Activos (mar. 2013 - mar. 2014)	Crecimiento Activos Ponderado	Ranking Crecimiento Activos	Cambio Posición Crecimiento Activos (dic. 2013 - mar. 2014)
LUKSIC	11%	2%	1	+0
YARUR	17%	2%	2	+0
CUETO	21%	1%	3	+0
SAID	16%	1%	4	+1
ANGELINI	12%	1%	5	+3
SECURITY	31%	1%	6	-2
HURTADO VICUÑA	16%	1%	7	+0
SOLARI	13%	1%	8	-2
PAULMANN	7%	0%	9	+3
PONCE LEROU	19%	0%	10	+21
PENTA	16%	0%	11	-2
CAP	22%	0%	12	+15
FERNANDEZ LEÓN	15%	0%	13	-2
SIGDO KOPPERS	15%	0%	14	+3
CALDERÓN	15%	0%	15	+0
CGE	6%	0%	16	-2
NAVARRO	6%	0%	17	-1
URENDA	25%	0%	18	+1
BEZANILLA	21%	0%	19	-1
SOCOVESA	13%	0%	20	+0
MULTIEXPORT FOODS	29%	0%	21	+5
BOFILL	5%	0%	22	-1
EMBONOR	8%	0%	23	-1
GUILISASTI - LARRAÍN	3%	0%	24	+5
BRIONES	2%	0%	25	-2
TATTERSALL	4%	0%	26	-1
CCHC	0%	0%	27	-17
LECAROS MENENDEZ	0%	0%	28	+0
SALFACORP	-1%	0%	29	-5
<b>FORUS</b>	-5%	0%	30	-17
CLARO	-6%	0%	31	-1
SAIEH	-18%	-1%	32	+1
MATTE	-21%	-1%	33	-1

Fuente: Elaboración propia en base a FECUS mar-14 y memorias 2013

## **Anexo**

### **Metodología**

A partir de la circular N°1.664, y basándose en los grupos económicos analizados en el ranking 2008 (realizado por la Universidad del Desarrollo), se identificó las empresas asociadas a cada grupo. A continuación, utilizando información de la SVS (principales accionistas de cada una a septiembre de 2012), memorias de las empresas (con cierre diciembre 2012) y reportes de agencias clasificadoras de riesgos, se obtuvo una estimación del porcentaje de participación en la propiedad de cada una de las empresas por parte del grupo respectivo.

Las relaciones de propiedad de los grupos económicos con sus empresas, normalmente se materializan a través de otras empresas o sociedades de inversiones, que no siempre son 100% propiedad del mismo grupo. De esta forma, para obtener la propiedad directamente vinculada al grupo se realizaron los siguientes ajustes: cuando fue posible, para cada empresa se consideró la participación que estaba estrictamente vinculada con las personas asociadas al grupo económico.

A modo de ejemplo, para calcular la participación del grupo Angelini en Antarchile, se consideró que, por un lado, la familia tenía un 85,269% de participación en Inversiones Angelini & Compañía Limitada, empresa que a su vez era propietaria del 63,4% de Antarchile.

Así, la propiedad de Antarchile directamente vinculada a la familia Luksic por esta vía fue 54% ( $0,85269 \times 63,4\% = 54$ ). Si a esto se suma un 0,5% de propiedad por otras vías (distintas a Inversiones Angelini), la participación total estimada del grupo en esta empresa fue 54,5% aproximadamente.

En otros casos, no se pudo obtener la información detallada de la sociedad que era titular en la propiedad de la empresa, pero sí fue posible vincularla con un grupo económico. En estos casos, se asumió que el 100% de esta sociedad era propiedad del grupo económico respectivo.

Para la mayoría de los grupos y sus empresas asociadas, se siguió el procedimiento antes señalado. Sin embargo, hubo grupos en que no había una familia vinculada directamente, sino que varias, o incluso personas no relacionadas por lazos familiares.

Esta situación se dio en los siguientes grupos económicos: Security, Penta, CAP, Salfacorp, Socovesa, CGE, Embonor, Sigdo Koppers, Forus, Socovesa, Multiexport Foods y Tattersall. La identificación de la propiedad de las empresas asociadas a estos grupos, se hizo de dos formas. La primera asoció el grupo controlador de cada empresa al grupo económico, de modo que el porcentaje de participación que tenía el grupo controlador fue el porcentaje del grupo económico. La segunda forma, en el caso en que no había un grupo controlador, consideró como grupo económico a los mayores accionistas de la empresa (Esto sucedió en el grupo CAP, donde Invercap no tenía grupo controlador).

### **Tres medidas de desempeño económico y financiero**

Al identificar la estructura de propiedad de las empresas vinculadas a cada grupo se consideró, para el patrimonio, ventas y activos, a las empresas que eran propiedad directa del grupo, no a través de otra sociedad anónima abierta. Como se detalla en las tablas a continuación, la estructura de propiedad en muchos grupos era compleja. Por ejemplo, en el caso del Grupo Luksic, que participaba en la propiedad de numerosas empresas, pero en la mayoría de ellas a través de su empresa Quiñenco, asumimos que la capitalización bursátil, ingresos y ventas de Quiñenco reflejaban el valor de las empresas de su propiedad.

Esto se hizo para evitar la doble contabilización de los valores de las empresas. Así, se obtuvo la posición relativa de los grupos económicos en cada una de las siguientes medidas de su desempeño económico y financiero:

**Patrimonio:** Se consideró el valor de la capitalización bursátil de las empresas a septiembre de 2013, multiplicado por la participación directa del grupo en su propiedad.

**Ingresos:** Esta medida representa los ingresos acumulados de las empresas en todo el año (enero 2013 a diciembre 2013). En el ranking consideramos el 100% de los ingresos de las empresas en que el grupo económico respectivo pertenecía al grupo controlador de la empresa o poseía más del 50% de las acciones. Si el grupo era accionista minoritario, se consideró los ingresos tomando en cuenta el porcentaje en la propiedad de la empresa (ingresos\*% de propiedad).

Además de las sociedades anónimas abiertas, esta categoría incluyó a las sociedades informantes a la SVS que no cotizaban en bolsa. Dentro de este grupo estaban las compañías de seguros y reaseguros, los agentes de valores, los administradores de fondos de terceros, otras sociedades fiscalizadas por dicha Superintendencia, las entidades bancarias y de leasing fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, y las Administradoras de Fondos de Pensiones, fiscalizadas por la Superintendencia de AFPs.

**Activos Consolidados:** Se consideró la valoración de los activos de las empresas de los grupos a junio de 2013. Se utilizó la misma metodología que la medida de ingresos, y consideró el 100% de los activos de las empresas en que el grupo económico respectivo pertenecía al grupo controlador de la empresa o poseía más del 50% de las acciones. Si el grupo era accionista minoritario, sólo se consideró los activos multiplicados por el porcentaje en la propiedad de la empresa (activos\*% de propiedad). Se incluyó las mismas empresas que en la medida de ingresos.

Los datos de los valores utilizados para realizar el ranking se obtuvieron de las FECUs a septiembre 2013, dadas a conocer por la Superintendencia de Valores y Seguros en diciembre 2013.

## Dos Rankings y el RGE

De las tres medidas de desempeño económico y financiero mencionadas anteriormente, se ordenaron los grupos económicos de mayor a menor, según su nivel absoluto y su variación anual. Esto dio origen al ranking de nivel y de crecimiento (variación %).

**Ranking de nivel:** En primer lugar, se realizó el ordenamiento de mayor a menor, de los grupos económicos según su patrimonio, ingresos activos. El ranking de nivel ordenó, de mayor a menor, el promedio las posiciones relativas que obtuvo cada grupo en las tres categorías.

**Ranking de crecimiento:** Este ranking se construyó a partir de las variaciones anuales en cada categoría, ponderadas por la participación del grupo en el total de cada categoría.

Estas variaciones se calcularon del siguiente modo:

$$\text{Variación Porcentual} = \frac{a_t - a_{t-1}}{a_{t-1}}$$

Estas variaciones fueron multiplicadas por un ponderador, calculado como la participación del patrimonio, ingresos y activos de cada grupo con respecto al total de todos los grupos que formaron parte del ranking.

Luego, se realizó el orden de mayor a menor, de las variaciones porcentuales ponderadas de cada medida. Finalmente, el ranking de crecimiento general ordenó de mayor a menor el promedio de las posiciones relativas que obtuvo cada grupo en las tres medidas.

**Ranking Grupos Económicos:** Con los resultados de los rankings de nivel y crecimiento generales, se promedió las posiciones relativas que obtuvo cada grupo en ambos rankings. Finalmente, se ordenó de mayor a menor dicho promedio, y en el caso que dos o más grupos compartieron una posición, se dejó mejor ubicado al grupo que tuvo la mejor ubicación en el ranking de nivel.