



Junio 2013: Paulmann y Solari se mantienen primeros, grupo Angelini avanza.

Cuadro 1
Ranking Grupos Económicos (RGE)
Junio 2013

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

Fuente: Elaboración propia en base a FECU Jun-13 y memorias 2012

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 segundo trimestre del año 2013 (Abril - Junio).

Debido a su creciente relevancia, en este trimestre se agrega un nuevo grupo económico: la **Cámara Chilena de la Construcción**. Las empresas principales de este grupo son Inversiones la Construcción y Caja los Andes. Dado que este grupo económico es nuevo dentro del RGE, no analizamos su crecimiento ni lo comparamos con trimestres anteriores.

Por lo tanto, en este RGE se compara el total de los grupos, omitiendo al grupo Cámara Chilena de la Construcción, para tener una base de comparación con trimestres anteriores del desempeño global de los grupos económicos que lo integran.

Los activos de los grupos incluidos en el RGE crecieron un 3% con respecto al trimestre anterior y un 12% respecto al mismo período del año anterior. Esto refleja principalmente importantes colocaciones de empresas que antes no participaban en la bolsa como la empresa Matriz Consorcio Financiero. Por otra parte, el patrimonio bursátil durante el trimestre disminuyó un 8% con respecto al trimestre anterior, en sintonía con el retroceso de los precios accionarios en la Bolsa, aunque en una perspectiva anual se mantuvo prácticamente constante. Por último, los ingresos de abril-junio crecieron un 109% con respecto al trimestre anterior, y un 18% en doce meses, presentando así el mayor crecimiento de las tres categorías.

RGE General:

El Ranking del segundo trimestre fue liderado por el **grupo Paulmann**, que se mantuvo en primera posición y no presentó variaciones en el Ranking de crecimiento ni en el de nivel.

El grupo Paulmann está mayoritariamente concentrado en la industria del retail, a través de la empresa matriz Cencosud. Sus actividades comprenden supermercados, tiendas por departamento, tiendas de mejoramiento del hogar, centros comerciales y bancos.

Del mismo modo, el **grupo Solari** se mantuvo en segunda posición, aunque retrocedió un puesto en el Ranking de Crecimiento.

El grupo Solari se compone principalmente por empresas en la industria del retail, a través de Falabella S.A.C.I que es la empresa de mayor capitalización bursátil en la bolsa de Santiago. Sin embargo, sus operaciones también abarcan otros rubros, como la hípica (Club Hípico e Hipódromo de Santiago) y aerolíneas (LATAM airlines).

En el tercer lugar se situó el **grupo Angelini**, que avanzó 5 posiciones en el ranking general con respecto al trimestre anterior. Este aumento se explica principalmente por el significativo avance en el ranking de crecimiento de su patrimonio, subiendo 9 posiciones con respecto al trimestre pasado. Las principales empresas del grupo son Antarchile, cuyas operaciones se concentran en el rubro de los combustibles y pesqueras, y Empresas Copec.

Por otro lado, el **grupo Saieh** descendió dos posiciones, desde el tercer al quinto lugar en el último trimestre. Este movimiento en el ranking general se debió principalmente a la caída en la posición del ranking de crecimientos de activos (-8 posiciones), ubicándose en décimo lugar.

Los grupos con mayores variaciones trimestrales en el ranking general fueron el **grupo Matte** (+15 posiciones), debido a un significativo aumento en el ranking de crecimiento con respecto al trimestre anterior (+24 posiciones), como resultado de un gran aumento en el crecimiento de sus activos e ingresos. Esta alza se debe a una recuperación ante el fuerte retroceso que presentó en los dos trimestres anteriores, y por lo tanto debe interpretarse con precaución, pues está influida por la baja base de comparación.

Las principales empresas del grupo Matte son Bicecorp, en el rubro de la banca e inversiones, Minera Valparaíso, y Empresas CMPC como holding forestal y papelerero.

Otro grupo que tuvo un significativo avance en el RGE general fue el **grupo Ponce Lerou** (+6 posiciones), subiendo del puesto 21 al 15 en un trimestre. Del mismo modo, registró un gran aumento en el ranking de crecimiento (+8 posiciones) ubicándose en el lugar 16.

Por otro lado, los mayores retrocesos en el RGE general fueron el **grupo Claro** (-8 posiciones) y **Sigdo Koopers** (-7 posiciones). El retroceso del grupo Claro se debió a una significativa disminución en el crecimiento de sus ingresos, de 8% con respecto al año anterior, con lo que retrocedió 16 posiciones con respecto al trimestre anterior en este ranking. El retroceso del grupo Sigdo Koopers se debió a una disminución del 15% en el crecimiento anual del patrimonio con respecto al año anterior, con lo que retrocedió 24 posiciones en esta categoría en el trimestre.

Cabe destacar finalmente que el **Grupo Cámara Chilena de la Construcción** se ubicó en la posición 22 del RGE general.

Ranking de Nivel: Grupo Luksic lidera, Matte avanzó y Solari retrocedió.

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.

En el segundo trimestre de este año, el Ranking de Nivel fue liderado por el **grupo Luksic**, que fue también líder en el ranking de nivel de activos y segundo en nivel de patrimonio. El grupo Angelini se posicionó en segundo lugar y el grupo Paulmann en tercer lugar, al igual que el trimestre anterior.

El grupo Matte avanzó un puesto en el Ranking de nivel quedando también en tercer lugar, como resultado de la mejora en el ranking de nivel de Ingresos, ocupando la quinta posición.

Comparando trimestralmente, los mayores avances en el Ranking de nivel fueron del **grupo Security** (+2 posiciones), el grupo Ponce Lerou (+1 posición) y el grupo Matte (+1 posición) que avanzó una posición en el ranking de nivel de ingresos y ocupó el quinto lugar.

Cuadro 2
Ranking de Nivel de Patrimonio, Ingresos y Activos (M\$)
Junio 2013

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

Fuente: Elaboración propia en base a FECU Jun-13 y memorias 2012

El mayor retroceso en el ranking de nivel lo registró el **grupo Embonor** (-4 posiciones) descendiendo en los ranking de nivel de ingresos, activos y patrimonio. Lo anterior sería el resultado del efecto negativo de la apreciación del dólar y la revalorización de la compra de 50% de Envases CMF en el

primer semestre del año 2012. Además, descendieron los **grupos Bofil** (-2 posiciones), **Briones** (-2 posiciones) y **Forus** (-2 posiciones).

En la categoría de Patrimonio, el primer lugar fue ocupado por el grupo Solari, seguido por el grupo Luksic, en segundo lugar, y el grupo Paulmann en el tercero. Todos ellos mantuvieron sus posiciones con respecto al año anterior. En la categoría de Ingresos, lideró el grupo Angelini, en segundo lugar el grupo Paulmann y en tercer lugar el **grupo Cueto**. En la categoría Activos los primeros lugares los ocuparon los grupos Luksic, **Saieh** y **Yarur**, con el primer, segundo y tercer lugar respectivamente. Todos ellos mantuvieron su posición con respecto al año anterior en las categorías anteriormente señaladas. Los rankings de nivel de Ingresos, Activos y Patrimonio tuvieron poca variación. Sin embargo, cabe destacar los **grupos Bezanilla** (-4 posiciones) y **Penta** (-4 posiciones) que tuvieron la mayor disminución en el ranking de nivel de patrimonio.

Ranking de Crecimiento: Fernández León avanzó, Paulmann se mantuvo y Solari retrocedió.

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, ingresos y patrimonio de cada grupo económico. Cabe recordar que el grupo de la Cámara de Chilena de la Construcción no se consideró en el ranking de crecimiento, debido a que es la primera vez que se incluye información del grupo en el RGE.

Este trimestre, el ranking de crecimiento fue liderado conjuntamente por los **grupos Paulmann y Fernández León**. Mientras el grupo Paulmann no cambió su posición respecto al mes anterior, el grupo Fernández León avanzó 8 lugares.

El grupo Paulmann, se mantuvo en el primer puesto gracias al avance en el ranking de crecimiento de activos (+1 posición), que compensó el descenso en los rankings de crecimiento de Patrimonio (-2 posiciones) y de ingresos (-4 posiciones).

El grupo Fernández León, que también lidera el ranking de crecimiento, avanzó ocho puestos principalmente por el repunte en el ranking de ingresos (+10 posiciones) y de activos (+17 posiciones), en los que se posicionó tercero y segundo respectivamente. En el ranking de crecimiento de patrimonio se mantuvo en el octavo lugar.

Por otro lado, los mayores avances en el ranking de crecimiento fueron de los grupos Matte y Angelini, que subieron veinticuatro y nueve puestos respectivamente. De esta forma, ambos grupos comparten el octavo lugar en el ranking.

Para el grupo Matte, el aumento en su posición dentro del ranking fue resultado del significativo avance de veintisiete puestos en los rankings de crecimiento de ingresos y de activos. En el ranking de crecimiento de patrimonio solo avanzó un lugar. Como se mencionó anteriormente, esto viene a consolidar una recuperación de este grupo en relación a los dos trimestres anteriores.

Para el grupo Angelini, el aumento en el ranking de crecimiento se debió al avance de nueve puestos en el crecimiento de patrimonio, seguido del avance de un puesto en el crecimiento de los ingresos, contrarrestado solo parcialmente por una reducción de tres puestos en el crecimiento de los activos.

Aquellos que lideraron el retroceso con respecto al trimestre anterior fueron el grupo Claro (-16 posiciones) que retrocedió en patrimonio, ingresos y activos; Sigdo Koopers (-12 posiciones) y el **grupo Said** (-6 posiciones).

Cabe destacar además que en la categoría de crecimiento de patrimonio, los **grupos Penta y Salfacorp** fueron los que presentaron mayores retrocesos con respecto a Junio 2012. El primer grupo disminuyó un 50% el crecimiento de su patrimonio y el segundo grupo un 35%. El **grupo CGE** es el que presenta el mayor crecimiento en esta categoría con respecto al año anterior, creciendo un 50%.

Del mismo modo, los grupos **Fernández León (+135%) y Hurtado Vicuña (+290%)** son los que presentan el mayor crecimiento de los ingresos con respecto al año anterior. Lo anterior se explica principalmente por la inscripción de la empresa Consorcio Financiero en la SVS, la cual pertenece a ambos grupos. En tercer lugar se encuentra el **grupo Cueto**

(110%) aún reflejando los efectos de la fusión entre la empresa LAN y TAM durante el año pasado.

Con respecto al crecimiento de los activos, destacan nuevamente los grupos **Fernández León (+157%) y Hurtado Vicuña (+63%)** con el mayor crecimiento con respecto al año anterior.

Cuadro 3
Ranking de Crecimiento de Patrimonio, Ingresos y Activos (M\$)
Junio 2013

GRUPO ECONÓMICO	Ranking Crecimiento	Cambio Posición Ranking Crecimiento (Mar. 2013 - Jun. 2013)
PAULMANN	1	+0
FERNANDEZ LEÓN	1	+8
SOLARI	3	-1
SAIEH	4	-1
HURTADO VICUÑA	5	+0
SECURITY	6	+4
CUETO	7	-1
ANGELINI	8	+9
MATTE	8	+24
YARUR	10	-3
SAID	10	-6
BOFILL	12	+0
NAVARRO	13	+1
CGE	13	+2
FORUS	15	-3
EMBONOR	16	+2
PONCE LEROU	16	+8
MULTIEXPORT FOODS	18	+4
PENTA	18	-3
CALDERÓN	20	-1
SIGDO KOPPERS	20	-12
TATTERSALL	22	-3
GUILISASTI - LARRAÍN	23	+3
LECAROS MENENDEZ	23	-4
SALFACORP	23	-1
CLARO	26	-16
SOCOVESA	27	-2
LUKSIC	28	-1
CÁMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCIÓN	29	-
URENDA	30	-2
CAP	31	+0
BRIONES	32	-4
BEZANILLA	33	-3

Fuente: Elaboración propia en base a FECU Jun-13 y memorias 2012

Los tres primeros:

El **grupo Paulmann** lideró el RGE del primer trimestre del 2013, y es el único de los tres primeros que está mayoritariamente concentrado en un único sector, el retail. Sus actividades comprenden supermercados (Jumbo, Santa Isabel), tiendas por departamento (París, Johnson), tiendas de mejoramiento del hogar (Easy), centros comerciales y dos bancos (Banco Cencosud en Perú, y Banco París en Chile), este último también ligado al negocio de retail, además de servicios financieros vinculados al retail en Argentina, Brasil, Chile y Perú. Dentro del rubro de los supermercados, tiene una participación de mercado cercana al 30,5%, considerando que existen tres grandes actores: Cencosud, Wall-Mart y SMU. Lo mismo sucede con las tiendas por departamento, donde también ocupa el 2º lugar en participación de mercado con su tienda París. Se espera además que Cencosud inaugure la Torre Costanera Center durante el próximo año.

Además de Chile, Cencosud también opera en Argentina, Brasil, Colombia y Perú. En este último, se concretaría la apertura de 6 tiendas París para este año. En total, el plan de inversión de Cencosud para el año 2013 contempla unos 713 millones de dólares en los cinco países, una cifra elevada, pero menor a la esperada debido a la intención de la firma de reducir su endeudamiento.

El **grupo Solari**, en segundo lugar del RGE, es conocido históricamente por sus actividades relacionadas a la hípica. Sin embargo, si bien mantiene esas inversiones, hoy en día su mayor inversión es en Falabella, y las empresas relacionadas (Sodimac, Banco Falabella, CMR Falabella y Tottus). Falabella S.A.C.I tiene actualmente operaciones en Chile, Perú y Colombia, y es la empresa de mayor capitalización bursátil en la bolsa de Santiago. Durante Mayo de este año además Falabella entró a Brasil tomando el control de Dicico, la sexta cadena de mejoramientos del hogar en el País.

Según el Boston Consulting Group, Falabella se encuentra entre las 100 firmas top de mercados emergentes. Una de sus empresas es Plaza S.A (propiedad de Falabella S.A.C.I), que durante el trimestre pasado abrió su primer centro

comercial en Colombia, y adquirió una parte de la propiedad de Mall Las Américas de Iquique.

El grupo Solari presenta además participación en la recientemente fusionada aerolínea Latam a través de Axxion y Betlan Dos, ambas sociedades anónimas.

El **Grupo Angelini**, que ocupó el tercer lugar en el RGE, es un consorcio empresarial cuya Matriz a Antarchile concentra la participación en empresas del área de combustibles como Empresas Copec y de la extracción de materias primas como Celulosa Arauco, Corpesca y Colbún, entre otras. Además posee a Inversiones Siemel S.A., ligada al ámbito financiero.

Durante este año se espera que este grupo consolide todas las inversiones realizadas el año anterior y por lo tanto presente un buen desempeño en los dos trimestres siguientes.

Cuadro 4
Nivel Patrimonio
Junio 2013

GRUPO ECONÓMICO	Patrimonio Bursátil (Miles de \$)	Ranking Nivel Patrimonio	Cambio Posición Nivel Patrimonio (Mar. 2013 - Jun. 2013)
SOLARI	\$ 8,877,118,906	1	+0
LUKSIC	\$ 5,450,022,950	2	+0
PAULMANN	\$ 4,350,052,444	3	+0
MATTE	\$ 3,717,520,852	4	+0
YARUR	\$ 2,033,036,008	5	+0
ANGELINI	\$ 1,954,703,296	6	+0
CUETO	\$ 991,359,555	7	+0
CGE	\$ 985,624,504	8	+3
SAID	\$ 911,983,464	9	+0
SAIEH	\$ 909,723,311	10	+0
SIGDO KOPPERS	\$ 827,910,971	11	-3
NAVARRO	\$ 628,274,740	12	+0
CALDERÓN	\$ 566,486,045	13	+0
FERNANDEZ LEÓN	\$ 547,048,834	14	+0
CÁMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCIÓN	\$ 521,260,000	15	-
CAP	\$ 417,486,629	16	+0
PONCE LEROU	\$ 406,221,460	17	-2
SECURITY	\$ 352,673,163	18	-1
EMBNOR	\$ 322,756,894	19	-1
GUILISASTI - LARRAÍN	\$ 269,049,798	20	+1
CLARO	\$ 255,978,569	21	+2
BOFILL	\$ 254,553,326	22	+0
BEZANILLA	\$ 251,037,619	23	-4
PENTA	\$ 249,766,788	24	-4
HURTADO VICUÑA	\$ 170,266,628	25	-1
SOCOYESA	\$ 115,177,723	26	-1
MULTIEXPORT FOODS	\$ 110,231,526	27	-1
BRIONES	\$ 70,612,005	28	-1
URENDA	\$ 64,301,495	29	-1
TATTERSALL	\$ 46,250,947	30	-1
LECAROS MENENDEZ	\$ 37,776,550	31	+1
FORUS	\$ 35,554,996	32	-2
SALFACORP	\$ 25,472,209	33	-2

Fuente: Elaboración propia en base a FECU Jun-13 y memorias 2012

Cuadro 5
Nivel Ingresos
Junio 2013

GRUPO ECONÓMICO	Ingresos (Miles de \$)	Ranking Nivel Ingresos	Cambio Posición Nivel Ingresos (Mar. 2013 - Jun. 2013)
ANGELINI	\$ 8,757,757,448	1	+0
PAULMANN	\$ 4,976,446,635	2	+0
CUETO	\$ 3,214,597,144	3	+0
SOLARI	\$ 2,874,328,695	4	+0
MATTE	\$ 2,311,343,095	5	+1
LUKSIC	\$ 2,270,342,254	6	-1
SAIEH	\$ 1,280,143,466	7	+0
FERNANDEZ LEÓN	\$ 1,245,933,258	8	+0
CGE	\$ 1,203,296,873	9	+2
HURTADO VICUÑA	\$ 1,125,255,775	10	+0
SAID	\$ 1,071,624,774	11	-2
NAVARRO	\$ 827,844,213	12	+0
SIGDO KOPPERS	\$ 749,207,182	13	+0
PENTA	\$ 695,645,415	14	+0
CALDERÓN	\$ 551,451,682	15	+0
YARUR	\$ 512,954,423	16	+0
SALFACORP	\$ 480,528,041	17	+1
CÁMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCIÓN	\$ 433,551,884	18	-
PONCE LEROU	\$ 431,042,456	19	-2
CAP	\$ 409,986,149	20	-1
URENDA	\$ 353,813,581	21	-1
SECURITY	\$ 307,295,803	22	-1
BOFILL	\$ 288,407,854	23	-1
BRIONES	\$ 273,071,170	24	-1
GUILISASTI - LARRAÍN	\$ 211,670,704	25	+1
CLARO	\$ 200,737,142	26	-1
EMBNOR	\$ 191,029,919	27	-3
BEZANILLA	\$ 168,598,384	28	-1
FORUS	\$ 138,314,552	29	-1
SOCOYESA	\$ 102,352,104	30	-1
MULTIEXPORT FOODS	\$ 85,444,795	31	-1
TATTERSALL	\$ 79,761,850	32	-1
LECAROS MENENDEZ	\$ 61,604,240	33	-1

Fuente: Elaboración propia en base a FECU Jun-13 y memorias 2012

Cuadro 6
Nivel Activos
Junio 2013

GRUPO ECONÓMICO	Activos (Miles de \$)	Ranking Absoluto Activos	Cambio Posición Nivel Activos (Mar. 2013 - Jun. 2013)
LUKSIC	\$ 33,449,273,807	1	+0
SAIEH	\$ 19,162,684,466	2	+0
YARUR	\$ 18,878,650,594	3	+0
MATTE	\$ 18,686,779,413	4	+0
ANGELINI	\$ 16,411,829,084	5	+0
SAID	\$ 12,579,458,342	6	+0
CUETO	\$ 11,019,015,618	7	+0
PAULMANN	\$ 9,617,834,241	8	+0
SOLARI	\$ 9,336,379,464	9	+0
HURTADO VICUÑA	\$ 7,806,382,333	10	+0
SECURITY	\$ 6,529,729,907	11	+0
CGE	\$ 4,213,130,486	12	+0
PENTA	\$ 3,245,147,701	13	+0
FERNANDEZ LEÓN	\$ 3,008,348,803	14	+0
PONCE LEROU	\$ 2,957,538,713	15	+1
NAVARRO	\$ 2,824,599,926	16	-1
CAP	\$ 2,302,463,007	17	+0
CÁMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCIÓN	\$ 2,236,781,604	18	-
SIGDO KOPPERS	\$ 1,878,981,141	19	-1
CALDERÓN	\$ 1,761,344,356	20	-1
SALFACORP	\$ 987,067,384	21	-1
GUILISASTI - LARRAÍN	\$ 914,965,546	22	-1
BOFILL	\$ 844,448,997	23	+0
BRIONES	\$ 842,470,704	24	-2
SOCOVEA	\$ 776,263,748	25	+0
CLARO	\$ 752,275,917	26	-2
BEZANILLA	\$ 475,622,380	27	+0
EMBNOR	\$ 471,841,467	28	-2
URENDA	\$ 413,689,905	29	+0
FORUS	\$ 357,615,792	30	-2
TATTERSALL	\$ 235,434,487	31	+0
MULTIEXPORT FOODS	\$ 232,703,773	32	+0
LECAROS MENENDEZ	\$ 216,607,441	33	-3

Fuente: Elaboración propia en base a FECU Jun-13 y memorias 2012

Cuadro 7
Crecimiento Patrimonio
Junio 2013

GRUPO ECONÓMICO	Crecimiento Patrimonio (Jun. 2012 - Jun. 2013)	Crecimiento Patrimonio Ponderado	Ranking Crecimiento Patrimonio	Cambio Posición Crecimiento Patrimonio (Mar. 2013 - Jun. 2013)
SOLARI	20%	5%	1	+0
CGE	50%	1%	2	+1
SAIEH	22%	1%	3	+3
PAULMANN	4%	1%	4	-2
EMBNOR	35%	0%	5	-1
CLARO	29%	0%	6	-1
BOFILL	14%	0%	7	+8
FERNANDEZ LEÓN	7%	0%	8	+0
NAVARRO	4%	0%	9	+0
PONCE LEROU	5%	0%	10	+4
MULTIEXPORT FOODS	12%	0%	11	+5
TATTERSALL	20%	0%	12	+1
FORUS	16%	0%	13	-1
SECURITY	1%	0%	14	+7
GUILISASTI - LARRAÍN	1%	0%	15	+10
CÁMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCIÓN	0%	0%	16	-
LECAROS MENENDEZ	-6%	0%	17	+1
BRIONES	-6%	0%	18	-1
URENDA	-9%	0%	19	+0
ANGELINI	0%	0%	20	+9
YARUR	0%	0%	21	-11
SALFACORP	-35%	0%	22	-2
HURTADO VICUÑA	-10%	0%	23	-1
SOCOVEA	-15%	0%	24	-1
CALDERÓN	-4%	0%	25	+2
BEZANILLA	-17%	0%	26	-2
SAID	-5%	0%	27	-16
CUETO	-5%	0%	28	+2
CAP	-22%	0%	29	-3
MATTE	-3%	0%	30	+1
SIGDO KOPPERS	-15%	0%	31	-24
PENTA	-50%	0%	32	-4
LUKSIC	-22%	-3%	33	-1

Fuente: Elaboración propia en base a FECU Jun-13 y memorias 2012

Cuadro 8
Crecimiento Ingresos
Junio 2013

GRUPO ECONÓMICO	Crecimiento Ingresos (Jun.2012-Jun.2013)	Crecimiento Ingresos Ponderado	Ranking Crecimiento Ingresos	Cambio Posición Crecimiento Ingresos (Mar.2013-Jun.2013)
CUETO	110%	9%	1	+0
HURTADO VICUÑA	290%	9%	2	+1
FERNANDEZ LEÓN	135%	4%	3	+10
MATTE	54%	3%	4	+27
ANGELINI	9%	2%	5	+1
PAULMANN	14%	2%	6	-4
SOLARI	10%	1%	7	-2
SAID	11%	0%	8	-4
SAIEH	8%	0%	9	-1
SIGDO KOPPERS	12%	0%	10	-1
PENTA	8%	0%	11	-4
SECURITY	17%	0%	12	+0
CALDERÓN	6%	0%	13	+1
MULTIEXPORT FOODS	34%	0%	14	+1
FORUS	16%	0%	15	+1
YARUR	4%	0%	16	+2
BOFILL	6%	0%	17	-6
LECAROS MENENDEZ	25%	0%	18	-1
EMBONOR	5%	0%	19	+0
SALFACORP	2%	0%	20	+5
NAVARRO	1%	0%	21	+2
TATTERSALL	8%	0%	22	-1
GUILISASTI - LARRAÍN	1%	0%	23	-1
CÁMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCIÓN	0%	0%	24	-
SOCOYESA	-7%	0%	25	-1
CLARO	-8%	0%	26	-16
BRIONES	-6%	0%	27	-1
URENDA	-5%	0%	28	+0
BEZANILLA	-15%	0%	29	-2
PONCE LEROU	-7%	0%	30	-10
CGE	-3%	0%	31	-2
CAP	-15%	0%	32	-2
LUKSIC	-5%	0%	33	-1

Fuente: Elaboración propia en base a FECU Jun-13 y memorias 2012

Cuadro 8
Crecimiento Activos
Junio 2013

GRUPO ECONÓMICO	Crecimiento Activos (Jun.2012-Jun.2013)	Crecimiento Activos Ponderado	Ranking Crecimiento Activos	Cambio Posición Crecimiento Activos (Mar.2013-Jun.2013)
HURTADO VICUÑA	63%	3%	1	+2
FERNANDEZ LEÓN	157%	2%	2	+17
PAULMANN	24%	1%	3	+1
LUKSIC	7%	1%	4	+1
MATTE	12%	1%	5	+27
YARUR	11%	1%	6	+0
SECURITY	28%	1%	7	+2
SAID	11%	1%	8	-1
CUETO	12%	1%	9	-8
SAIEH	6%	1%	10	-8
SOLARI	9%	0%	11	-3
PENTA	17%	0%	12	-2
PONCE LEROU	12%	0%	13	+17
ANGELINI	2%	0%	14	-3
CAP	10%	0%	15	+16
CGE	5%	0%	16	-3
SIGDO KOPPERS	9%	0%	17	+4
SOCOYESA	16%	0%	18	+0
NAVARRO	4%	0%	19	-7
CALDERÓN	6%	0%	20	-4
SALFACORP	10%	0%	21	-7
BOFILL	7%	0%	22	-5
FORUS	12%	0%	23	-8
BEZANILLA	8%	0%	24	+0
GUILISASTI - LARRAÍN	4%	0%	25	-5
URENDA	6%	0%	26	-1
TATTERSALL	9%	0%	27	-4
LECAROS MENENDEZ	5%	0%	28	-6
EMBONOR	1%	0%	29	-3
MULTIEXPORT FOODS	1%	0%	30	-2
CÁMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCIÓN	0%	0%	31	-
BRIONES	-3%	0%	32	-3
CLARO	-5%	0%	33	-6

Fuente: Elaboración propia en base a FECU Jun-13 y memorias 2012

Anexo Metodológico

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 Junio 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% ($0,85269 * 63,4\% = 54$). 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, se asume que la capitalización bursátil, ingresos y ventas de Quiñenco reflejaba 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 junio 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 2012 a diciembre 2012). 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 Junio 2013, dadas a conocer por la Superintendencia de Valores y Seguros a fines de Marzo de 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 ordenamiento 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.

Correcciones: Para la realización de este Ranking fue necesario corregir el RGE de Junio de 2012. Se modificó la estructura de propiedad del grupo FORUS cambiando también sus resultados en Patrimonio, Ingresos y Activos.