



**Diciembre 2013: Angelini se mantiene en el primer lugar, seguido por Luksic con el mayor crecimiento.**

**Cuadro 1**  
**Ranking Grupos Económicos (RGE)**  
**dic-13**

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

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 cuarto trimestre del año 2013 (Octubre - Diciembre).

Desde el segundo trimestre de 2013, el RGE incluye al grupo de la **Cámara Chilena de la Construcción** dada su creciente relevancia. Las empresas principales de este grupo son Inversiones la Construcción y Caja los Andes. Dado que este grupo económico es nuevo dentro del RGE, solo podremos compararlo con el trimestre anterior.

Los activos de los grupos en el RGE disminuyeron un 40% con respecto al trimestre anterior y aumentaron un 8% respecto al mismo período del año anterior.

Por otra parte, el patrimonio bursátil disminuyó un 0,26% durante el trimestre, y un 13,8% en doce meses, reflejando también la caída de los precios bursátiles en el período. La disminución del patrimonio bursátil de las empresas consideradas en el RGE difirió moderadamente de la variación trimestral y anual del IPSA (1,9% de aumento trimestral y 10,3% de disminución anual) e IGPA (1,5% de aumento trimestral y 10% de disminución anual).

Por último, los ingresos crecieron un 39% con respecto al trimestre previo, y un 12% en doce meses.

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

**Cuadro 2**  
**Ranking de Nivel de Patrimonio, Ingresos y Activos (M\$)**  
**dic-13**

GRUPO ECONÓMICO	Ranking Nivel	Cambio Posición Ranking Nivel (sep. 2013 - dic. 2013)
LUKSIC	1	+0
ANGELINI	2	+0
SOLARI	3	+2
PAULMANN	4	-1
MATTE	4	-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	+0
CCHC	13	+4
HURTADO VICUÑA	15	-1
SECURITY	16	+0
CALDERÓN	17	-2
PENTA	18	+0
CAP	19	+0
PONCE LEROU	20	-1
GUILISASTI - LARRAÍN	21	+0
BOFILL	22	+0
SALFACORP	23	+0
EMBONOR	24	+0
CLARO	25	+0
BRIONES	26	+0
BEZANILLA	27	+0
URENDA	27	+1
SOCOVESA	29	+0
MULTIEXPORT FOODS	30	+0
FORUS	30	+0
TATTERSALL	32	+0
LECAROS MENENDEZ	33	+0

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

### RGE General:

El Ranking del cuarto trimestre fue liderado nuevamente por el **grupo Angelini**. Las principales empresas del grupo son Antarchile, cuyas operaciones se concentran en el rubro de los combustibles y pesqueras, y Empresas Copec.

El **grupo Solari** registró un importante avance en el trimestre, subiendo cuatro puestos, hasta alcanzar el segundo lugar en el ranking general. Esto fue resultado de un avance de dos lugares en el ranking de nivel, y tres lugares en el de crecimiento. Cabe destacar que el grupo mantuvo el primer lugar en el Ranking de nivel de patrimonio.

El grupo Solari tiene propiedad en las empresas matrices Falabella SACI, Axxion, Betlan Dos, Club Hípico, Hipódromo y Enaex, entre otras. De este modo el grupo desarrolla actividades en el retail, el sector minero y de explosivos, la hípica y en el área de inversiones, entre otras.

En tercer lugar del ranking general se situó el grupo **Luksic**, que retrocedió una posición con respecto al mes pasado. Sin embargo, lideró el ranking de nivel de patrimonio ingresos y activos al igual que el trimestre previo.

El **grupo Luksic** tiene propiedad en Quiñenco, Antofagasta Minerals, y de forma indirecta CCU, SAAM y Banco de Chile, entre otras. De este modo el grupo concentra sus actividades en la extracción de recursos naturales, el sector financiero y bancario, transportes, y la elaboración de bebidas, entre otras.

El mayor avance en el ranking general fue del **grupo Urenda**, que subió 9 lugares, impulsado por un gran crecimiento de sus ingresos y activos. El grupo Urenda está formado por la empresa matriz Grupo de Empresas Navieras S.A. (GEN), que controla a las filiales Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI), Agencias Universales S.A. (AGUNSA), Portuaria Cabo Froward S.A. (FROWARD), Talcahuano Terminal Portuario S.A. (TTP) y Portuaria Mar Austral S.A., además de un número de empresas portuarias coligadas. Así, las actividades del grupo se concentran en el transporte marítimo, servicios a las cargas, concesiones, puertos y servicios relacionados. El grupo presentó un aumento significativo en sus ingresos y activos con respecto año pasado, como resultado de una importante ampliación de su escala de operaciones, así como de aumento de su inversión en infraestructura y naves. El resultado fue un

**Cuadro 3**  
**Ranking de Crecimiento de Patrimonio, Ingresos y Activos (M\$)**  
**dic-13**

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

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

importante aumento en el total de activos no corrientes y totales (US\$ 859.392 M) y del patrimonio (US\$ 346.350 M) en la matriz GEN S.A.

El mayor retroceso en el ranking general fue del **grupo Saieh**, que bajó 11 lugares, hasta quedar en el número 19. Este resultado se debió a una importante disminución en el crecimiento de ingresos y activos, gatillada por la crisis en la que se vio inmerso el grupo durante el 2013. Por ejemplo, la empresa SMU presentó una pérdida operacional de \$531.241 millones a diciembre y una importante disminución de los activos no corrientes. Corpbanca, otra de las empresas principales de grupo, se encontraba durante el último trimestre del año negociando una fusión con diferentes bancos, que se materializó durante el primer trimestre del 2014 y que se verá reflejada en el próximo ranking.

También destacó este trimestre el avance del **grupo Cueto** (+5), que se posicionó en el cuarto lugar del ranking general. Este avance se debió principalmente a un fuerte aumento en el crecimiento en doce meses de sus ingresos (45%) y activos (20%). El grupo tiene participación en Costa Verde Aeronáutica y LATAM Airlines. En esta última, sus activos no corrientes y totales, así como su patrimonio, aumentaron significativamente con respecto a 2012. De este modo, en diciembre de 2013 el endeudamiento y la liquidez de LATAM Airlines Group mostraron mejoras importantes, impulsadas por el aumento en la generación de flujo de caja, así como también por el aumento de capital de US\$ 940,5 millones finalizado exitosamente en enero de 2014.

El grupo con peor desempeño en el ranking general fue el **grupo Socovesa** (-4) que se ubicó en el lugar 29 tanto en el ranking de nivel como en el ranking de crecimiento, descendiendo en este último, 3 posiciones con respecto al año anterior.

**Ranking de nivel: Los primeros lugares son del grupo Luksic, Angelini y Solari.**

El ranking de nivel ordena a 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 último trimestre de 2013, el ranking de nivel fue liderado por el grupo Luksic, que se posicionó en el primer lugar en el nivel de activos y segundo en el nivel de

**Cuadro 4**  
**Nivel Patrimonio**  
**dic-13**

GRUPO ECONÓMICO	Patrimonio Bursátil (Miles de \$)	Ranking Nivel Patrimonio	Cambio Posición Nivel Patrimonio (sep. 2013 - dic. 2013)
SOLARI	\$ 7.246.435.781	1	+0
LUKSIC	\$ 6.835.982.934	2	+0
MATTE	\$ 3.798.118.427	3	+1
PAULMANN	\$ 3.227.905.568	4	-1
YARUR	\$ 1.995.894.049	5	+0
ANGELINI	\$ 1.845.336.881	6	+0
SAIEH	\$ 1.116.834.361	7	+3
CUETO	\$ 926.976.703	8	+0
CGE	\$ 897.239.343	9	-2
SAID	\$ 752.547.316	10	-1
SIGDO KOPPERS	\$ 653.104.425	11	+0
NAVARRO	\$ 541.006.635	12	+1
CCHC	\$ 495.800.000	13	+1
FERNANDEZ LEÓN	\$ 494.403.014	14	+1
SECURITY	\$ 401.952.032	15	+1
CALDERÓN	\$ 389.689.968	16	-4
EMBONOR	\$ 283.416.097	17	+0
CAP	\$ 280.893.241	18	+0
PONCE LEROU	\$ 278.786.952	19	+0
GUILISASTI - LARRAÍN	\$ 276.198.759	20	+0
CLARO	\$ 259.664.353	21	+0
BOFILL	\$ 254.640.997	22	+0
PENTA	\$ 233.416.314	23	+1
BEZANILLA	\$ 195.428.726	24	-1
HURTADO VICUÑA	\$ 148.356.713	25	+0
SOCOVESA	\$ 82.891.045	26	+1
MULTIEXPORT FOODS	\$ 78.340.115	27	-1
BRIONES	\$ 66.528.998	28	+0
URENDA	\$ 53.710.661	29	+0
TATTERSALL	\$ 44.615.568	30	+0
FORUS	\$ 32.636.687	31	+1
LECAROS MENENDEZ	\$ 31.745.000	32	-1
SALFACORP	\$ 26.593.368	33	+0

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

patrimonio, mientras que en el nivel de ingresos quedó quinto.

El grupo Angelini mantuvo el segundo lugar en el ranking de nivel, al igual que los dos últimos trimestres. En el tercer lugar, se ubicó el **grupo Solari**, que avanzó dos posiciones con respecto al trimestre anterior. Si bien este grupo mantuvo su primer lugar en el nivel de patrimonio, y cuarto lugar en el nivel de ingresos, avanzó un lugar en el nivel de activos, lo que sumado al retroceso relativo de los grupos Paulmann y Matte, le permitió este importante avance en el ranking de nivel, así como en el ranking general.

Comparando trimestralmente, los grupos que presentaron las mayores variaciones en el ranking de nivel fueron el **grupo de la Cámara Chilena de la Construcción** y el grupo Solari, ya señalado, con avances de cuatro y dos lugares respectivamente.

El mayor retroceso en el ranking de nivel lo registró el **grupo Calderón** (-2 posiciones) quedando en el lugar 13, influenciado por su gran descenso en el ranking de Patrimonio (-4 lugares).

Cabe destacar que a excepción del avance de los grupos Solari y Cámara Chilena de la Construcción, y el retroceso del grupo Calderón, el ranking de nivel mostró gran estabilidad, tanto del patrimonio, y los ingresos como los activos entre los grupos económicos, pese a las fluctuaciones bursátiles y la desaceleración de la economía.

En la categoría de Patrimonio, al igual que el trimestre previo, el primer lugar fue ocupado por el grupo Solari, seguido por el grupo Luksic. Sin embargo, el tercer lugar lo ocupó el **grupo Matte** que subió una posición y desplazó al grupo Paulmann al cuarto lugar.

El **grupo Solari** a través de su empresa matriz SACI Falabella tuvo un importante aumento de sus activos en el trimestre, especialmente de su cartera de colocaciones, que alcanzó un total de \$3.201.646 millones (MMUS\$ 6.103) y creció 8,9% en comparación al mismo período del año anterior. Este incremento de sus activos fue resultado principalmente de sus operaciones en Chile. En el caso del Banco Falabella, las colocaciones crecieron un 11,4% en el trimestre, mientras que CMR, por su parte, logró un crecimiento de 4,9%,

**Cuadro 5**  
**Nivel Ingresos**  
**dic-13**

GRUPO ECONÓMICO	Ingresos (Miles de \$)	Ranking Nivel Ingresos	Cambio Posición Nivel Ingresos (sep. 2013 - dic. 2013)
ANGELINI	\$ 18.106.316.715	1	+0
PAULMANN	\$ 10.341.039.827	2	+0
CUETO	\$ 6.780.341.356	3	+0
SOLARI	\$ 6.346.628.677	4	+0
LUKSIC	\$ 5.013.503.038	5	+1
MATTE	\$ 4.157.341.893	6	-1
FERNANDEZ LEÓN	\$ 2.463.366.198	7	+0
CGE	\$ 2.462.426.967	8	+0
SAID	\$ 2.447.985.174	9	+0
HURTADO VICUÑA	\$ 2.365.364.915	10	+1
SAIEH	\$ 2.239.252.461	11	-1
NAVARRO	\$ 1.782.209.072	12	+0
SIGDO KOPPERS	\$ 1.549.179.625	13	+0
PENTA	\$ 1.407.847.425	14	+0
CALDERÓN	\$ 1.374.430.351	15	+0
YARUR	\$ 1.134.864.747	16	+0
SALFACORP	\$ 1.059.714.507	17	+0
CAP	\$ 907.413.942	18	+1
CCHC	\$ 873.117.132	19	-1
PONCE LEROU	\$ 825.580.279	20	+0
URENDA	\$ 736.811.597	21	+0
SECURITY	\$ 710.361.143	22	+0
BOFILL	\$ 602.132.242	23	+0
BRIONES	\$ 547.866.596	24	+0
GUILISASTI - LARRAÍN	\$ 494.683.501	25	+0
CLARO	\$ 431.098.178	26	+0
EMBONOR	\$ 406.035.143	27	+0
BEZANILLA	\$ 392.300.947	28	+0
SOCOvesa	\$ 315.959.961	29	+1
FORUS	\$ 277.382.397	30	-1
TATTERSALL	\$ 169.458.973	31	+0
MULTIEXPORT FOODS	\$ 157.359.917	32	+0
LECAROS MENENDEZ	\$ 117.408.695	33	+0

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

mostrando un mayor ritmo en comparación a los últimos trimestres.

El **grupo Luksic** a través de Quiñenco y sus filiales presentó un aumento de 27% en su patrimonio total, desde MM\$ 3.588.473 en el año 2012 a MM\$ 4.426.793 en el año 2013. Este incremento en el patrimonio se explica principalmente por la nueva emisión de acciones efectuada por Quiñenco, que se completó hacia fines de noviembre de 2013, la ganancia del ejercicio, neto de la provisión de dividendos, y por la variación positiva en otras reservas, mayormente debido los efectos del aumento de capital de CCU, del aumento de capital del Banco de Chile, a la compra de acciones de Madeco equivalente al 10,5% adicional de la propiedad, por parte de Quiñenco (cuya participación alcanzó el 65,9% de la propiedad) y, por la diferencia de conversión de dólares a pesos de CSAV, Invexans y SM SAAM, parcialmente compensado por las coberturas de flujo de caja de Invexans (todas las anteriores empresas filiales).

En el nivel de Ingresos, las posiciones relativas entre los primeros grupos económicos no cambiaron, pues al igual que el trimestre previo, lideró el grupo Angelini, seguido del grupo Paulmann y en tercer lugar estuvo el **grupo Cueto**.

El grupo Angelini está integrado por las empresas Eperva, Empresas Copec, Siemel y Antarchile, siendo esta última la más importante. Antarchile tuvo un importante aumento de los ingresos por ventas de Arauco, luego de mejoras en los precios promedio y aumentos en el volumen de ventas por la entrada en operaciones de su nueva planta en Teno, Chile. Así, los ingresos consolidados de Antarchile aumentaron un 19,7% en un año, y la utilidad consolidada fue un 96,9% mayor a la obtenida en el 2012. El grupo Angelini aumentó sus Ingresos en 17%, sus activos en 6% y su patrimonio bursátil disminuyó levemente en 3 %, todo en 12 meses.

En el nivel de Activos, si bien el primer lugar lo mantuvo el grupo Luksic, los grupos Yarur y Angelini lo siguieron, luego de avances moderados de uno y dos lugares respectivamente, desplazando al grupo Saieh en dos posiciones.

Quiñenco, una de las empresas matrices del grupo Luksic tuvo un importante aumento de sus activos en el año (13%) debido principalmente al aumento de sus activos en el sector bancario y, en menor medida, en el sector industrial.

Cuadro 6  
Nivel Activos  
dic-13

GRUPO ECONÓMICO	Activos (Miles de \$)	Ranking Absoluto Activos	Cambio Posición Nivel Activos (sep. 2013 - dic. 2013)
LUKSIC	\$ 35.982.045.213	1	+0
YARUR	\$ 20.679.297.721	2	+1
ANGELINI	\$ 17.334.821.748	3	+2
SAIEH	\$ 14.475.627.992	4	-2
SAID	\$ 13.977.335.218	5	+1
MATTE	\$ 13.777.005.027	6	-2
CUETO	\$ 11.872.525.503	7	+0
SOLARI	\$ 10.263.111.518	8	+1
PAULMANN	\$ 10.065.234.213	9	-1
HURTADO VICUÑA	\$ 8.516.259.143	10	+0
SECURITY	\$ 6.796.228.102	11	+0
CCHC	\$ 6.524.800.352	12	+6
CGE	\$ 4.403.948.299	13	-1
PENTA	\$ 3.431.725.364	14	+0
FERNANDEZ LEÓN	\$ 3.372.618.030	15	-2
PONCE LEROU	\$ 3.074.034.341	16	-1
NAVARRO	\$ 2.813.444.336	17	-1
CAP	\$ 2.496.645.879	18	-1
CALDERÓN	\$ 1.971.698.108	19	+1
SIGDO KOPPERS	\$ 1.887.939.188	20	-1
SALFACORP	\$ 993.376.710	21	+0
GUILISASTI - LARRAÍN	\$ 913.865.961	22	+0
BOFILL	\$ 856.902.612	23	+1
BRIONES	\$ 856.023.742	24	-1
SOCOVEVA	\$ 849.079.797	25	+0
CLARO	\$ 767.131.468	26	+0
BEZANILLA	\$ 526.223.178	27	+0
EMBONOR	\$ 510.882.795	28	+0
URENDA	\$ 450.845.637	29	+0
FORUS	\$ 410.832.918	30	+0
TATTERSALL	\$ 253.326.081	31	+0
MULTIEXPORT FOODS	\$ 233.568.963	32	+1
LECAROS MENENDEZ	\$ 217.432.258	33	-1

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

### Ranking de Crecimiento: Grupo Security en primera posición, seguido por Angelini y Hurtado Vicuña

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. El único grupo excluido es **Cámara Chilena de la Construcción**, para el que aún no disponemos de base de comparación debido a su reciente incorporación al RGE.

El ranking de Crecimiento en el trimestre fue liderado por el **grupo Security** que avanzó una posición, desplazando al grupo Said, que retrocedió a la quinta posición.

El grupo Security tiene como empresa matriz a Grupo Security, con filiales como Banco Security, Penta Security seguros generales, entre otros. Durante el trimestre, destacó el importante crecimiento de las utilidades de la Administradora General de Fondos Security (28%), del Factoring Security (35%), y el crecimiento interanual del stock de colocaciones de 16,5%, por sobre el crecimiento de la industria. Cabe destacar también la contribución al desempeño del grupo, de la compra de Empresas Cruz del Sur al grupo Angelini por UF 6,2 millones, que se materializó a mediados de junio de 2013.

Compartiendo el segundo lugar estuvieron los grupos **Angelini y Hurtado Vicuña**. El grupo Angelini avanzó un lugar en el ranking de crecimiento con respecto al trimestre anterior, principalmente como resultado de un fuerte crecimiento de sus ingresos (17% en doce meses), en cuyo ranking también avanzó 3 lugares.

El grupo Hurtado Vicuña participa en las empresas matrices Pacífico V región, Almendral, Consorcio Financiero e Invernova. Este grupo registró un fuerte avance en el trimestre (5 lugares), principalmente debido al buen resultado en las empresas Pacífico V región y su filial Pucobre, a través de un aumento en los volúmenes de venta y reducción de costos, y a Consorcio Financiero que obtuvo utilidades totales por \$46.440,4 millones, que reflejan el buen desempeño de sus distintas empresas filiales.

**Cuadro 7**  
**Crecimiento Patrimonio**  
**dic-13**

GRUPO ECONÓMICO	Crecimiento Patrimonio (dic. 2012 - dic. 2013)	Crecimiento Patrimonio Ponderado	Ranking Crecimiento Patrimonio	Cambio Posición Crecimiento Patrimonio (sep. 2013 - dic. 2013)
SAIEH	45%	1%	1	+2
CGE	13%	0%	2	-1
SECURITY	6%	0%	3	+2
GUILISASTI - LARRAÍN	8%	0%	4	+16
CLARO	8%	0%	5	+2
BOFILL	1%	0%	6	+5
TATTERSALL	4%	0%	7	+5
CCHC	0%	0%	8	+5
LECAROS MENENDEZ	-15%	0%	9	+7
SALFACORP	-30%	0%	10	+8
URENDA	-16%	0%	11	+6
MULTIEXPORT FOODS	-19%	0%	12	+2
EMBNOR	-6%	0%	13	-9
BRIONES	-28%	0%	14	+1
NAVARRO	-4%	0%	15	+4
HURTADO VICUÑA	-20%	0%	16	+5
FORUS	-93%	0%	17	-7
SOCOVEA	-42%	0%	18	+6
ANGELINI	-3%	0%	19	-13
MATTE	-2%	0%	20	+10
FERNANDEZ LEÓN	-14%	0%	21	+2
BEZANILLA	-35%	0%	22	+3
PONCE LEROU	-43%	0%	23	+3
CAP	-44%	0%	24	+3
CALDERÓN	-33%	0%	25	-16
PENTA	-67%	0%	26	+2
SIGDO KOPPERS	-30%	-1%	27	+2
YARUR	-10%	-1%	28	-20
CUETO	-25%	-1%	29	+2
SAID	-40%	-1%	30	-28
SOLARI	-8%	-2%	31	-9
PAULMANN	-24%	-2%	32	+0
LUKSIC	-18%	-4%	33	+0

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

Las mayores variaciones en el ranking de crecimiento fueron las del **grupo Urenda**, que avanzó 16 lugares hasta quedar en el número 14, el **grupo Saieh**, que cayó 23 posiciones hasta quedar en el número 29, y el **grupo Matte**, que cayó 19 lugares quedando en el número 32. El grupo Saieh se ubicó en el último y penúltimo lugar en el ranking de crecimiento de activos y en el de crecimiento de Ingresos, respectivamente, como resultado de la crisis que enfrentó durante el año.

El crecimiento de los activos fue liderado por el grupo Luksic, (11% anual), seguido por los grupos Yarur y Cueto. El crecimiento de los Ingresos fue liderado por el grupo Angelini, seguido por Cueto y Paulmann. Finalmente, el crecimiento del patrimonio fue liderado por el grupo Saieh, seguido de CGE y el grupo Security.

#### Los tres primeros:

El **grupo Angelini** lideró el RGE del último trimestre del 2013. El grupo está integrado por las empresas matrices Antarchile, Eperva, Empresas Copec y Siemel, y sus operaciones incluyen los sectores de extracción de recursos naturales, transporte, combustible y financiero entre otros. Durante este año se produjo una consolidación de todas las inversiones realizadas el año anterior y por lo tanto se anticipó un buen resultado al cierre del año.

Los resultados de Antarchile mostraron que la utilidad consolidada y la utilidad operacional de la empresa aumentaron en forma muy significativa, con un 96,9% y un 70,5% anual respectivamente. Este buen desempeño se debió a buenos resultados de Celulosa Arauco y Constitución S.A, como se señaló anteriormente, y Empresas Copec. Empresas Copec obtuvo una utilidad neta consolidada un 90,1% mayor que el 2012 y durante el año expandió sus plantas de almacenamiento de Concón y Mejillones, e inauguró nuevas estaciones de servicio en ocho localidades a lo largo del país

Celulosa Arauco en una de las empresas líderes en el mercado de la celulosa a nivel internacional, y en el mercado de la madera aserrada en Latinoamérica. Inversiones Arauco mantiene proyectos de inversión en un complejo industrial en Uruguay, una planta de paneles MDF en Brasil y una planta de paneles MDP en Chile.

**Cuadro 8**  
Crecimiento Ingresos  
dic-13

GRUPO ECONÓMICO	Crecimiento Ingresos (dic.2012-dic.2013)	Crecimiento Ingresos Ponderado	Ranking Crecimiento Ingresos	Cambio Posición Crecimiento Ingresos (sep.2013-dic.2013)
ANGELINI	17%	4%	1	+3
CUETO	45%	4%	2	+1
PAULMANN	13%	2%	3	+2
SOLARI	15%	1%	4	+3
HURTADO VICUÑA	23%	1%	5	+3
SAID	20%	1%	6	-4
CALDERÓN	19%	0%	7	+7
SIGDO KOPPERS	16%	0%	8	+2
SECURITY	22%	0%	9	+2
LUKSIC	3%	0%	10	-9
YARUR	9%	0%	11	+1
FERNANDEZ LEÓN	4%	0%	12	-3
PENTA	3%	0%	13	+0
MULTIEXPORT FOODS	29%	0%	14	+1
MATTE	1%	0%	15	-9
GUILISASTI - LARRAÍN	6%	0%	16	+1
EMBNOR	7%	0%	17	+3
URENDA	4%	0%	18	+10
BOFILL	3%	0%	19	-1
LECAROS MENENDEZ	16%	0%	20	-1
TATTERSALL	9%	0%	21	+0
CAP	2%	0%	22	+1
BEZANILLA	2%	0%	23	+6
CCHC	0%	0%	24	+0
SALFACORP	0%	0%	25	+0
CLARO	-1%	0%	26	+1
NAVARRO	0%	0%	27	-1
SOCOvesa	-5%	0%	28	-6
BRIONES	-3%	0%	29	+1
FORUS	-18%	0%	30	-14
CGE	-2%	0%	31	+0
SAIEH	-10%	0%	32	+0
PONCE LEROU	-47%	0%	33	+0

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

Inversiones Siemel vendió empresas Cruz del Sur el 2013 y por lo tanto generó una utilidad de \$69.820 millones, aunque le significó su salida del sector financiero. Dada esta enajenación, Inversiones Siemel S.A. logró una utilidad consolidada neta de \$ 78.958 millones, resultado muy superior a los \$ 4.652 millones obtenidos en 2012. Cabe destacar además que los recursos recibidos fueron invertidos en activos financieros en Chile y el exterior.

A su vez, el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora de la Compañía aumentó en un 29%, básicamente por la utilidad de la venta de las filiales y coligadas Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. y Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda.

En segundo lugar del RGE se encontró el **grupo Solari**, que avanzó 4 lugares. Como ya señalamos, sus principales empresas son SACI Falabella, Axxión, Betlán dos, Enaex, y Club hípico e Hipódromo, dos empresas de larga tradición dentro del grupo. De este modo el grupo tiene presencia en actividades de retail, sector minero y de explosivos, hípica y en el área de inversiones, entre otras pertenecientes a empresas indirectas del grupo.

Falabella es una de las principales compañías del grupo y es una de las principales compañías de retail en Latinoamérica, ingresando este año al mercado de Brasil, uno de los principales en Latinoamérica. De este modo, la empresa tiene presencia en Chile, Perú, Argentina, Colombia y Brasil. Algunas de las filiales de SACI Falabella son Sodimac, Plaza, Banco Falabella y Promotora CMR Falabella. Los ingresos de período aumentaron de M\$5.930.056 a M\$6.659.641, logrando un incremento de 12,3%. También destacó un incremento del 19,4% en la utilidad anual neta de la empresa. Tanto los activos corrientes como los no corrientes también registraron un aumento importante durante el año, con lo que los activos totales pasaron de \$8.641.125.157 a \$ 9.895.312.982 según los estados de resultado a diciembre del 2013.

Enaex, otra empresa importante del grupo, supero solo un 1% los Ingresos del 2012. No obstante, durante 2013 se construyó una nueva planta de emulsiones a granel (utilizadas en la fabricación de explosivos) en el complejo



**Cuadro 9**  
**Crecimiento Activos**  
**dic-13**

GRUPO ECONÓMICO	Crecimiento Activos (dic.2012-dic.2013)	Crecimiento Activos Ponderado	Ranking Crecimiento Activos	Cambio Posición Crecimiento Activos (sep.2013-dic.2013)
LUKSIC	11%	2%	1	+0
YARUR	13%	1%	2	+3
CUETO	20%	1%	3	+4
SECURITY	25%	1%	4	+2
SAID	12%	1%	5	-1
SOLARI	15%	1%	6	+4
HURTADO VICUÑA	18%	1%	7	+2
ANGELINI	6%	1%	8	+7
PENTA	14%	0%	9	+3
CAP	18%	0%	10	+4
FERNANDEZ LEÓN	13%	0%	11	+0
PAULMANN	4%	0%	12	-9
FORUS	76%	0%	13	+8
CGE	4%	0%	14	+2
CALDERÓN	9%	0%	15	+5
NAVARRO	6%	0%	16	+1
SIGDO KOPPERS	8%	0%	17	+1
BEZANILLA	18%	0%	18	+8
URENDA	17%	0%	19	+4
SOCOVESA	9%	0%	20	-1
BOFILL	7%	0%	21	+3
EMBNOR	6%	0%	22	+5
BRIONES	3%	0%	23	+9
SALFACORP	2%	0%	24	-2
TATTERSALL	8%	0%	25	+3
MULTIEXPORT FOODS	7%	0%	26	+5
CCHC	0%	0%	27	+3
LECAROS MENENDEZ	-1%	0%	28	+1
GUILISASTI - LARRAÍN	0%	0%	29	-4
CLARO	-4%	0%	30	+3
PONCE LEROU	-23%	0%	31	-18
MATTE	-23%	-2%	32	-24
SAIEH	-24%	-2%	33	-31

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

Prillex América, con una capacidad de producción cercana a las 120.000 toneladas anuales para satisfacer la demanda nacional e internacional del sector minero por este producto. Es necesario destacar el fuerte crecimiento de las exportaciones de altos explosivos, que en este último ejercicio totalizaron US\$16,6 millones y superaron ampliamente las ventas del 2012, con un alza de 26%. Con todo, el patrimonio total de la empresa aumentó significativamente durante 2013, pasando de US\$479.444 a US\$ 511.035.

Club Hípico es una de las empresas más tradicionales del grupo Solari. Durante 2013 presentó una mejora de un 77% con respecto al 2012, debido a mayores ingresos de actividades ordinarias, que crecieron un 7,5% con respecto al 2012. En abril, Club Hípico Santiago inauguró su nueva pista arena que significó una inversión de 7 millones de dólares, que colocó a la empresa en el escenario internacional. Hipódromo, otra de las empresas tradicionales del grupo, también experimentó aumentos importantes tanto en sus activos como en su patrimonio.

En tercer lugar del RGE se ubicó el **grupo Luksic**, cuyas principales empresas son Quiñenco, Antofagasta Mineral y Madeco, con filiales como Vapores, Sociedad Matriz SAAM, aguas Antofagasta, etc.

Durante el 2013 se materializó la división de Madeco en dos sociedades, Invexans y la nueva sociedad Madeco S.A. De este modo, Madeco se reorganizó 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. Dado que esta nueva empresa fue creada el 2013, no presenta estados financieros comparables al 2012. A fines de 2013, los Ingresos consolidados de Madeco alcanzaron MUS\$ 415.861.

Como se indicó anteriormente, durante el año Quiñenco concluyó exitosamente su aumento de capital, recaudando \$350 mil millones. A su vez, la empresa filial CSAV recaudó US\$330 millones para financiar principalmente la adquisición de nuevas naves de mayor eficiencia y capacidad. Así, CSAV adquirió siete naves portacontenedores con una capacidad de 9.300 TEUs, para incrementar la proporción de flota propia a un nivel acorde con el promedio de la industria, que

es de alrededor de un 50%, así como también mejorar la eficiencia y la optimización de costos.

CCU, otra de las empresas filiales en las que el grupo Luksic tiene participación, anunció que cerró exitosamente su proceso de aumento de capital, colocando en la Bolsa 49.957.479 nuevas acciones de pago, suscripción que alcanzó un 98% del total de la emisión, y le permitió recaudar \$324.724 millones en el período.

Finalmente, Quiñenco se vió beneficiado por los positivos resultados alcanzados por las empresas que componen su diversificado portafolio de inversiones. Estas empresas abarcan seis sectores relevantes de la economía, con presencia no sólo en Chile y Latinoamérica, sino también en Europa y el resto del mundo. Sin embargo, la matriz obtuvo una ganancia neta de \$124.841 millones en el año 2013, un 10,6% menor a la del año anterior, pese a que los ingresos consolidados aumentaron un 41,9% en el período.

## **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 Diciembre 2013), memorias de las empresas (con cierre diciembre 2013) 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 Diciembre 2013, dadas a conocer por la Superintendencia de Valores y Seguros.

## 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:** Se hace notar que el grupo Forus presentó un problema de estructura en las versiones anteriores, lo que podría distorsionar el resultado de esta edición.