



## Primer trimestre 2012: Grupo Angelini lidera ranking de riqueza y desplaza al grupo Paulmann

**Cuadro 1**  
RGE Ranking General, 2012 1T  
(posición relativa)

GRUPO ECONÓMICO	Ranking General	Cambio Posición R. General (Mar. 2012 / Dic. 2011)
ANGELINI	1	+8
SOLARI	2	+1
SAID	3	+5
PAULMANN	4	-3
YARUR	5	+2
LUKSIC	6	-4
CUETO	7	-1
SIGDO KOPPERS	8	+10
MATTE	9	-5
SAIEH	10	-6
NAVARRO	10	+1
CGE	12	-2
CALDERÓN	13	+2
PONCE LEROU	14	+5
FERNANDEZ LEÓN	15	-2
SECURITY	15	+2
PENTA	17	-5
HURTADO VICUÑA	18	-2
CAP	19	-5
BEZANILLA	20	+0
GUILISASTI - LARRAÍN	21	+3
FORUS	22	+1
SOCOYESA	23	+5
BOFILL	24	+2
EMBONOR	24	-3
URENDA	26	+6
SALFACORP	27	+0
CLARO	28	+1
BRIONES	29	+0
TATTERSALL	30	+1
LECAROS MENENDEZ	31	+2
MULTIEXPORT FOODS	32	-7

Fuente: Elaboración propia en base a FECU IFRS marzo 2012 y memorias 2011

El presente Ranking de Riqueza de Grupos Económicos (RGE) del primer trimestre de 2012 analiza a 32 de los grupos empresariales chilenos más relevantes.<sup>1</sup> Para cada uno se valoraron cuatro dimensiones, tomando en cuenta información contable pública de sus empresas, a marzo 2012, dada a conocer por la SVS recientemente. El RGE es un promedio simple de la posición de cada grupo en cuatro sub-rankings: i) Patrimonio Bursátil, ii) Creación de Valor (cambio en patrimonio bursátil, con respecto al ranking anterior), iii) Ingresos Consolidados y iv) Activos Consolidados.<sup>2</sup>

En esta ocasión lidera el ranking el **grupo Angelini**, que ascendió desde la 9ª posición en el ranking general anterior. El significativo incremento en patrimonio bursátil registrado durante el trimestre (creación de valor) explica este resultado. Además, el grupo aparece en la primera ubicación en el sub-ranking de ingresos. De esta manera, Angelini desplaza al grupo Paulmann, que ahora ocupa la cuarta posición en el ranking general.

El principal activo del grupo Angelini es Antarchile que a su vez posee participación en diversas empresas, como Copec, Celulosa Arauco, Eperva, entre otras. También poseen una matriz financiera, Cruz del Sur, con actividades en el mercado de seguros, corredores de bolsa y otros. Además, el grupo se ubica en el primer lugar del sub-ranking de ingresos.

Carola Moreno, Directora CEEN

(02) 327.9792 | [carolamoreno@udd.cl](mailto:carolamoreno@udd.cl)

Stephanie Alfaro, Investigadora Principal

Francisca Olivares, Investigadora

Gabriela Aguilera, Investigadora

<http://negocios.udd.cl/ceen>

<sup>1</sup> En esta oportunidad no se incluyó al grupo Larraín, debido a que se deshizo de la participación que tenía sobre su principal activo (Tricolor SA), y la mayoría de las acciones del grupo las está manejando la corredora Larraín-Vial, lo que complica conocer el porcentaje exacto de participación en las empresas. El grupo Cruzat, al igual que el RGE anterior, no fue incluido a la espera de una resolución de parte de la SVS, entidad que cuestionó la información presentada por algunas empresas sobre las cuales mantiene participación dicho grupo.

<sup>2</sup> Para mayor información acerca de la elaboración del ranking ver anexo metodológico. Se agradece especialmente la colaboración de Jaime Carreño.

En el segundo lugar del ranking se ubica el grupo Solari, subiendo una posición con respecto al trimestre anterior. Le sigue en el tercer lugar el grupo Said, que vuelve a posiciones de avanzada, ya que en ranking de septiembre se encontraba cuarto, pero en el de diciembre retrocedió al octavo lugar.

Dentro de los mayores cambios en el ranking general es la caída de siete puestos del grupo Multiexport Foods que ahora ocupa el último lugar. El grupo Saieh es el que le sigue, cayendo seis posiciones hasta el décimo lugar del ranking. Por otra parte, la mayor alza es del grupo Sigdo Koppers que sube diez puestos y se encuentra octavo. Le sigue el grupo Angelini, que subió ocho posiciones.

El **sub-ranking de patrimonio bursátil** (cuadro 2) es el más relacionado a una medida más pura de riqueza, en cuanto muestra la posición del grupo desde una medida de stock. En este sub-ranking se multiplica la capitalización bursátil de cada una de las sociedades anónimas abiertas en las cuales el grupo mantiene participación, por el porcentaje de participación. El resultado, por ende, refleja tanto la valorización de cada empresa (algunas empresas pueden tener mejor cotización que otras), como la participación del grupo en dicha empresa. A modo de ejemplo, un grupo puede tener una participación muy alta en una empresa, pero ésta no tener una valoración muy alta, mientras lo opuesto puede ocurrir en otro grupo, con lo cual podrían ambos tener medidas de patrimonio bursátil parecidos.

En este sub-ranking no existen cambios en cuanto a los top 3, al comparar con el RGE anterior. Lidera el grupo Luksic, cuyos mayores activos son Quiñenco y Antofagasta PLC -que cotiza en la bolsa de Londres-, seguido por el grupo Solari, con participaciones en S.A.C.I Falabella y Axxion (a través de la cual participan en LAN). En tercer lugar se ubica el grupo Paulmann (Cencosud).

Por otra parte, la mayor baja con respecto al trimestre anterior es del grupo CAP, que retrocede cuatro puestos y la mayor alza es del grupo Sigdo Koppers que sube nueve posiciones.

**Cuadro 2**  
**Sub-ranking patrimonio bursátil**  
(ordenado de acuerdo a ranking general)

GRUPO ECONÓMICO	Patrimonio Bursátil (\$M)	Ranking Patrimonio	Cambio Posición Patrimonio (Mar. 2012/ Dic. 2011)
ANGELINI	2.237.111.994	6	+0
SOLARI	7.453.657.289	2	+0
SAID	962.977.217	9	+3
PAULMANN	4.758.054.068	3	+0
YARUR	2.269.548.341	5	+0
LUKSIC	7.490.274.191	1	+0
CUETO	1.663.965.050	7	+0
SIGDO KOPPERS	967.177.494	8	+9
MATTE	4.176.787.466	4	+0
SAIEH	790.705.683	10	-2
NAVARRO	651.593.448	13	+0
CGE	721.017.952	12	-3
CALDERÓN	729.165.697	11	+0
PONCE LEROU	477.558.588	17	-1
FERNANDEZ LEÓN	547.241.447	15	-1
SECURITY	390.848.102	18	+0
PENTA	487.790.086	16	-1
HURTADO VICUÑA	205.769.245	24	-1
CAP	636.594.657	14	-4
BEZANILLA	326.104.745	19	+1
GUILISASTI - LARRAÍN	305.867.599	20	-1
FORUS	271.872.194	21	+3
SOCOVEA	166.107.656	25	+2
BOFILL	234.711.915	22	-1
EMBONOR	223.384.303	23	-1
URENDA	75.648.818	28	+2
SALFACORP	50.261.378	30	+1
CLARO	144.194.320	26	-1
BRIONES	73.369.236	29	+0
TATTERSALL	29.713.416	32	+1
LECAROS MENENDEZ	36.189.300	31	+1
MULTIEXPORT FOODS	120.741.387	27	-1

Fuente: Elaboración propia en base a FECU IFRS mar-12 y memorias 2011

El **sub-ranking de Creación de Valor** (cuadro 3) muestra la variación del patrimonio bursátil del grupo. Recordemos que el presente RGE muestra los cambios de posición ocurridos en el primer trimestre de 2012, con lo cual las comparaciones se realizan con el patrimonio observado a diciembre de 2011.

**Cuadro 3**  
**Sub-ranking creación de valor**  
(ordenado de acuerdo a ranking general)

GRUPO ECONÓMICO	Creación de valor (Marzo 2012 / Dic 2011)	Ranking Creación de Valor	Cambio Posición Creación de Valor (Mar. 2012/ Dic. 2011)
ANGELINI	34%	3	+30
SOLARI	12%	13	+3
SAID	36%	2	+4
PAULMANN	7%	17	-15
YARUR	16%	7	+1
LUKSIC	1%	26	-13
CUETO	15%	8	-1
SIGDO KOPPERS	58%	1	+18
MATTE	-5%	30	-13
SAIEH	-2%	28	-17
NAVARRO	13%	10	+4
CGE	2%	20	+5
CALDERÓN	14%	9	+12
PONCE LEROU	13%	11	+13
FERNANDEZ LEÓN	-3%	29	-11
SECURITY	10%	15	+0
PENTA	2%	21	-11
HURTADO VICUÑA	1%	25	-3
CAP	-1%	27	-7
BEZANILLA	26%	6	-5
GUILISASTI - LARRAÍN	12%	12	+15
FORUS	27%	5	-2
SOCOVESA	31%	4	+19
BOFILL	2%	22	+6
EMBNOR	6%	18	-13
URENDA	7%	16	+15
SALFACORP	1%	24	+6
CLARO	2%	23	+6
BRIONES	-23%	32	-6
TATTERSALL	12%	14	-5
LECAROS MENENDEZ	5%	19	+13
MULTIEXPORT FOODS	-5%	31	-27

Fuente: Elaboración propia en base a FECU IFRS mar-12 y memorias 2011

Este sub-ranking es liderado por el grupo Sigdo Koppers que aumentó en un 58% su patrimonio, le sigue el grupo Said con un 36% y en tercer lugar el grupo Angelini (aumentó 34%). El grupo Said ha liderado el ranking en las ediciones anteriores cuando se comparaba con diciembre de 2008. Lo que significa que continúa con un crecimiento potente.

La mayor alza con respecto al ranking anterior es el grupo Angelini (+30), esto puede explicarse por un aumento en la sociedad Inversiones Angelini y Compañía Limitada, empresa a través de la cual la familia Angelini es propietaria de Antarchile y Siemel. Le sigue el grupo Socovesa (+19). La mayor caída es el grupo Multiexport Foods (-27), le sigue el grupo Saieh (-17).

Desde el lugar 27° (inclusive) se observan grupos que han disminuido su patrimonio con respecto al trimestre anterior, estos grupos son: CAP, Saieh, Fernandez León, Matte, Multiexport Foods y Briones.

El tercer **sub-ranking de Ventas** (cuadro 4) es liderado, como se mencionó anteriormente por el grupo Angelini. El grupo también ha estado a la cabeza de este sub-ranking en el año 2008 y los trimestres de septiembre y diciembre del año 2011. Al igual que en el sub-ranking de patrimonio los tres primeros lugares son los mismos que en el ranking anterior.

En esta ocasión los ingresos por ventas que se presentan corresponden al primer trimestre del año. Esto debido a que la información que presentan las empresas en este ítem es acumulativa trimestre a trimestre. Por otra parte, la mayor alza en este sub-ranking la tiene el grupo Briones (+4) y la mayor caída es del grupo Guilisasti-Larraín que retrocedió tres puestos.

Finalmente, en el **sub-ranking de Activos Consolidados** (cuadro 5), ha habido cambios en las primeras posiciones. Si bien el primer lugar lo conserva el grupo Luksic, Matte escala a la segunda posición (antes estaba quinto), le sigue el grupo Yarur que en el ranking anterior se encontraba segundo. Los mayores cambios son el grupo Briones que sube seis puestos con respecto al trimestre anterior, otra alza importante es la del grupo CAP, al contrario el grupo Ponce Lerou es el que más cae (-4).

### Los Top 3 del ranking general

Los tres primeros lugares del ranking son como ya se mencionó, Angelini en la primera posición, seguido por el grupo Solari, y en tercer lugar el grupo Said.

El **grupo Angelini** históricamente ha estado vinculado a la pesca, el patriarca del grupo, Anacleto Angelini comenzó con ese negocio en la década de los cincuenta, con la compra de la pesquera Eperva. En la década de los ochenta, el grupo comenzó con la diversificación del negocio entrando de lleno en el área de los combustibles y forestal.

Luego de la muerte de Anacleto Angelini en 2007, su sobrino Roberto Angelini asume la dirección del grupo, donde también se considera a Patricia (hermana de Roberto) y la viuda María Nosedá de Angelini, como herederas principales. Este año Roberto Angelini Rossi aparece en el ranking de millonarios del mundo de la revista Forbes en el lugar 1015°.

El grupo Angelini se encuentra en una sólida posición, proyecta inversiones cercanas a 1400 millones de dólares para el año 2012. Estas incluyen la compra de la empresa colombiana Proenergía Internacional, matriz de Terpel (distribuidora de combustibles) en ese país y la compra de la compañía canadiense Flakeboard Company Limited, fabricante de paneles de madera. Con la compra de esta última, Celulosa Arauco se transformará en la tercera productora mundial de paneles de madera.

Dentro de este rubro también pueden encontrarse las causas para el alza de Angelini en el ranking, debido a la recuperación del precio de la celulosa a principio de año, luego de la baja sufrida a finales de 2011. Esto repercutió en una caída en las utilidades de Antarchile, propietaria de Empresas Copec, la sociedad anónima abierta más grande del grupo.

El **grupo Solari**, en segundo lugar del ranking general, es conocido históricamente por sus negocios relacionados a la hípica. Sin embargo, si bien mantiene esos negocios, hoy en día su mayor activo es Falabella, y las empresas relacionadas (Sodimac, Banco Falabella y CMR Falabella). Falabella tiene actualmente negocios en Chile, Perú y Colombia.

Dentro de la familia Solari destaca el grupo Bethia (controlado por Carlos Heller Solari, Andrea Heller Solari y Liliana Solari Falabella). El grupo Bethia ha comenzado a diversificar y expandir su negocio, durante el año 2011 entró en la propiedad de empresas Navieras, además del canal de televisión MEGA. En general la familia Solari posee un patrimonio diversificado, ya que además del retail y la banca participa en Hipódromo Chile, Club Hípico de Santiago y LAN (entre otras empresas).

**Cuadro 4**  
Sub-ranking ingresos por ventas consolidadas  
(ordenado de acuerdo a ranking general)

GRUPO ECONÓMICO	Ingresos Ventas (\$M)	Ranking Ventas	Cambio Posición Ventas (Mar. 2012 / Dic. 2011)
ANGELINI	3.909.689.912	1	+0
SOLARI	1.304.162.364	3	+0
SAID	493.077.819	10	+0
PAULMANN	2.162.257.019	2	+0
YARUR	244.021.987	16	+2
LUKSIC	1.265.769.624	4	+0
CUETO	734.141.670	6	+0
SIGDO KOPPERS	322.436.198	13	+1
MATTE	1.144.932.024	5	+0
SAIEH	590.824.486	8	+0
NAVARRO	372.863.343	12	-1
CGE	586.490.633	9	-2
CALDERÓN	248.253.463	15	+0
PONCE LEROU	201.489.550	19	+0
FERNANDEZ LEÓN	598.741.144	7	+2
SECURITY	142.397.160	22	+2
PENTA	286.403.136	14	-1
HURTADO VICUÑA	463.386.140	11	+1
CAP	208.731.407	18	-2
BEZANILLA	96.500.934	25	+2
GUILISASTI - LARRAÍN	93.166.107	26	-3
FORUS	84.070.184	28	+1
SOCOVELSA	59.093.387	29	-1
BOFILL	125.400.368	23	-2
EMBONOR	100.399.925	24	+2
URENDA	177.523.698	20	+0
SALFACORP	208.925.548	17	+0
CLARO	88.513.770	27	+3
BRIONES	146.190.347	21	+4
TATTERSALL	33.931.233	30	+2
LECAROS MENENDEZ	26.724.828	32	+1
MULTIEXPORT FOODS	30.137.410	31	+0

Fuente: Elaboración propia en base a FECU IFRS mar-12 y memorias 2011

En lo que va del año las acciones de LAN han sido las más transadas en la bolsa de comercio de Santiago, además el sector del retail también encabeza el listado, donde la empresa de retail más transada es Falabella. Falabella es también, la sociedad anónima abierta de mayor cotización en Chile.

El **grupo Said**, ubicado en la tercera posición también posee un patrimonio diversificado con participación en el comercio minorista, industria, banca e isapres.

Una de sus mayores empresas es la embotelladora Andina, que es una de las diez mayores embotelladoras de Coca-Cola del mundo con presencia en Chile, Brasil y Argentina, en este último es la segunda embotelladora más grande del país.

Otras de sus empresas Envases del Pacífico (EDELPA) posee aproximadamente el 30% del mercado de packaging en Chile.

El grupo Said, además participa en la segunda cadena de centros comerciales más importante del país después de Mall Plaza, Parque Arauco S.A. También es propietaria de Isapre Cruz Blanca, empresa que se abrió a la bolsa a mediados del año pasado.

Otra de sus grandes empresas es el banco BBVA, que a diciembre de 2011 tenía una participación del 6,98% del total de colocaciones del sistema bancario, (siendo el sexto en orden relativo).

**Cuadro 5**  
**Sub-ranking activos consolidados**  
(ordenado de acuerdo a ranking general)

GRUPO ECONÓMICO	Activos (\$M)	Ranking Activos	Cambio Posición Activos (Mar. 2012 / Dic. 2011)
ANGELINI	15.957.208.561	4	-1
SOLARI	8.205.732.317	7	+0
SAID	11.245.875.796	6	+0
PAULMANN	7.694.313.697	8	+0
YARUR	16.875.205.167	3	-1
LUKSIC	30.989.813.359	1	+0
CUETO	3.747.449.444	12	+0
SIGDO KOPPERS	1.696.043.580	18	+1
MATTE	18.769.566.065	2	+3
SAIEH	13.473.193.739	5	-1
NAVARRO	2.498.874.449	16	-1
CGE	3.985.368.871	11	+0
CALDERÓN	1.592.402.344	19	-1
PONCE LEROU	2.172.151.034	17	-4
FERNANDEZ LEÓN	2.884.048.342	14	+0
SECURITY	4.884.862.930	10	+0
PENTA	2.638.776.261	15	+1
HURTADO VICUÑA	5.738.839.470	9	+0
CAP	2.958.694.626	13	+4
BEZANILLA	440.408.633	27	+1
GUILISASTI - LARRAÍN	828.136.781	21	-1
FORUS	395.760.335	28	+2
SOCOVESA	646.553.164	25	+0
BOFILL	712.053.770	24	+0
EMBONOR	480.922.330	26	+1
URENDA	395.202.704	29	+0
SALFACORP	820.778.948	23	+0
CLARO	826.302.309	22	+0
BRIONES	873.337.703	20	+6
TATTERSALL	212.038.413	32	+1
LECAROS MENENDEZ	214.748.658	31	+1
MULTIEXPORT FOODS	223.150.843	30	+1

Fuente: Elaboración propia en base a FECU IFRS mar-12 y memorias 2011



## 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 identificaron las empresas asociadas a cada grupo. A continuación, utilizando información de la SVS (principales accionistas de cada una, marzo 2012), memorias de las empresas (con cierre a marzo 2012) y reportes de agencias clasificadoras de riesgos, se obtuvo el porcentaje de participación en la propiedad de cada una de las empresas por parte del grupo respectivo.

Hay que tener claridad acerca de cómo los grupos económicos se relacionan con sus empresas (con respecto a la propiedad), en la gran mayoría de los casos no lo hacen como personas naturales, si no que a través de otras empresas u sociedades de inversiones, que no siempre son 100% propiedad del mismo grupo. De esta forma para obtener la propiedad directamente vinculada a la familia se realizó lo siguiente:

Siempre que fuera posible, para cada empresa se consideró la participación que estuviera estrictamente vinculada con la familia asociada al grupo económico. A modo de ejemplo, para calcular la participación del grupo Angelini en Antarchile hay que tomar en cuenta que, por un lado, la familia tiene un 85,269% de participación en Inversiones Angelini & Compañía Limitada, empresa que a su vez es propietaria del 63,4% de Antarchile. Así, la propiedad de Antarchile directamente vinculada a la familia por esta vía es 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 del grupo en esta empresa es 54,5% aproximadamente.

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

Para la mayoría de los grupos y sus empresas asociadas, se siguió el procedimiento antes descrito. Sin embargo, existen grupo en que no hay una familia vinculada directamente, si no que varias, o incluso personas no relacionadas por lazos familiares. Esta situación se da en los siguientes grupos económicos: Security, Penta, CAP, Salfacorp, Socovesa, CGE, Embonor, Urenda, Sigdo Koppers, Forus, Socovesa, Multiexport Foods y Tattersall. Para identificar la propiedad de las empresas asociadas a estos grupos, se tomaron dos caminos. El primero, el grupo controlador de cada empresa es asociado al grupo económico, de esta forma el porcentaje de participación que tiene el grupo controlador es el porcentaje del grupo económico. La segunda forma es que si no hay un grupo controlador, se consideran como grupo económico a los mayores accionistas de la empresa (esto sucedió en el grupo CAP, donde Invercap no tiene grupo controlador).

La información contable utilizada para realizar este ranking se obtuvo de las FECU IFRS, con datos a marzo de 2012, dadas a conocer por la Superintendencia de Valores y Seguros publicadas en junio 2012.

## Cuatro subrankings

Al comparar con el ranking 2008, el RGE carece de una quinta dimensión, que era el empleo generado por cada grupo económico. Se tomó la decisión de concentrar el análisis en aspectos financieros, y por ende, el empleo generado no aportaba a definir la posición relativa de cada grupo en este aspecto.

Al identificar estructura de propiedad de las empresas vinculadas a cada grupo se consideran, para los cálculos de los sub-rankings de patrimonio, ventas y activos las empresas que son 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 es compleja, por ejemplo en el caso del Grupo Luksic, que participa en la propiedad de numerosas empresas, pero la mayoría a través de su empresa Quiñenco, por lo que la capitalización bursátil, ingresos y ventas de Quiñenco debiese reflejar el valor de las empresas que son de su propiedad. Esto se hace para evitar sumar dos veces los valores de las empresas.

**Sub-ranking Patrimonio:** se considera el valor de la capitalización bursátil de las empresas a marzo de 2012, esto se multiplica por la propiedad directa del grupo económico en la empresa. Como se mencionó sólo se consideran sociedades anónimas abiertas para hacer este sub-ranking. El ranking es de valor absoluto, el que posee más patrimonio es el primero en el ranking.

**Sub-ranking de Creación de Valor:** este ranking indica el porcentaje en que ha aumentado el valor del patrimonio de los distintos grupos empresariales entre diciembre 2011 y marzo 2012. El grupo que logra el mayor crecimiento está primero en el ranking.

**Sub-ranking Ingresos por Ventas:** los valores de ingresos, representan los ingresos de las empresas acumulados, en esta ocasión en todo el año (marzo 2011 a marzo 2012). En este ranking sólo se consideran las empresas en que el grupo económico respectivo pertenece al grupo controlador de la empresa o posee más del 50% de las acciones. Para las empresas que cumplen con ese criterio se considera el monto total de ingresos, no sólo el porcentaje de participación en la propiedad, como en el sub-ranking de patrimonio. Este sub-ranking no sólo abarca Sociedades Anónimas abiertas si no que incluye más empresas: las sociedades informantes a la SVS, que no cotizan en bolsa. Dentro de este grupo están: compañías de seguros y reaseguros, agentes de valores, administradores de fondos de terceros, corredores de bolsa, otras sociedades fiscalizadas por dicha Superintendencia, entidades bancarias y de leasing fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y Administradoras de Fondos de Pensiones fiscalizadas por la Superintendencia de AFPs. El ranking es de valor absoluto, el que posee más ingresos es el primero.

**Sub-ranking Activos Consolidados:** este ranking representa la valoración de los activos de las empresas de los grupos a marzo de 2012. Tiene la misma metodología que el sub-ranking de ingreso por ventas, donde sólo se consideran las empresas donde el grupo es parte del grupo controlador o posee más del 50% de las acciones y se consideran los activos totales, no multiplicando por la participación. Se incluyen las mismas empresas que en el sub-ranking de ventas. El ranking es de valor absoluto, el que posee más activos es el primero en el ranking.

### Malla de propiedad de cada grupo económico

A continuación se detalla para cada grupo, la fuente de información usada para obtener el porcentaje de participación en cada empresa. Es importante notar la estructura escalonada en que se presentan las empresas en los cuadros.

Las que están ordenadas al extremo izquierdo son aquellas sobre las cuales el grupo tiene participación directa, y por lo tanto, el porcentaje de participación es directamente el que se lee en la columna "propiedad".

Luego, las empresas anidadas bajo alguna de éstas, se entienden como de propiedad de aquella que la antecede inmediatamente. Así, el porcentaje de la columna "propiedad" indica el porcentaje de participación que tiene sobre cada empresa aquella que la antecede. Usando otra vez el ejemplo del grupo Angelini, este tiene una participación directa en empresas Copec de 0,1443%, e indirecta, a través de Antarchile, de  $24,6\% \times 0,5457 \times 60,82\%$ . Esto porque Antarchile tiene un 60,82% de participación en Empresas Copec, y a su vez Angelini tiene una participación de 54,57% sobre Antarchile.

GRUPO	EMPRESAS	PROPIEDAD	FUENTE INFORMACIÓN	
GRUPO ANGELINI	Antarchile	54,57%	Mermoria 2011	
	Empresas Copec	60,82%		
	Arauco	100%		
	Cholguan	97,50%		
	P. De Lirquen	20,28%		
	Froward	12,21%		
	Pesq. Iquique-Guanaye	81,71%		
	Puerto De Lirquen	3,04%		
	Pesquera Iquique-Guanaye	17,44%		
	Corpesca	0,3064		
	Eperva	18,7%		
	Corpesca	46%		
	Colbun	9,58%		
	Astilleros Arica	99,90%		
Eperva	29,18%	Mermoria 2011		
Empresas Copec	0,14%		Memoria 2011	
Siemel	53,62%			
Cruz Del Sur	100%			
GRUPO CAP	Invercap	76,40%	SVS	
	CAP	31,32%		
	Cintac	37,86%		
	Intasa	52,75%		
	Cintac	24,10%		
	Part. Directa Invercap	24,10%		
CAP	3,08%	SVS		
Cintac	8,94%	SVS		
GRUPO CGE	Indiver	63,9%	Memoria anual 2011	
	CGE	11,26%	Memoria anual 2011	
	CGE	53,75%		
	Gasco	56,62%		
	Metrogas	51,84%		
	CGE Distribución	99,78%		
	Transnet S.A	100%		
	Empresas Emel	97,43%		
	Edelmag	55,11%		
	Conafe	99,64%		
Energía Limarí	99,90%			
Gasco	20,50%	Memoria anual 2011		
GRUPO CLARO	Quemchi	54,34%	Memoria anual 2011	
	Navarino	80%		
	Marinsa	54,07%		
	Vapores	12,35%		
	Elecmetal	7,71%		
	Elecmetal	3,84%		
	Elecmetal	33,86%		Memoria 2011 + SVS
	Cristalerías De Chile	53,6%		
	Viña Santa Rita	57,69%		
Viña Santa Rita	23,52%			
Viña Santa Emiliana	10,07%			
GRUPO PONCE LEROU	Norte Grande	67,16%	Memoria SQM 2011 + SVS	
	Oro blanco	75,72%		
	Calichera - A	82,37%		
	Calichera - B	6,15%		
	SQM - A	17,00%		
	SQM - B	6,68%		
	Potasios de Chile - A	82,68%		
	Potasios de Chile - B	6,15%		
	SQM - A	6,91%		
	SQM - B	0,06%		
SQM - A	3,34%	Memoria SQM 2011 + SVS		
GRUPO YARUR	Banco Bci	63,80%	Memoria anual 2011	
	Bci Asset Mangement Adm. Gral. De Fondos	99,9%		
	Bci C. De Bolsa	0,9995		
	Bci Asset Mangement Adm...	0,1%		
	Bci Securitizadora	99,90%		
	Bci Seg. De Vida	100%		SVS
	Bci Seg. Generales	100%		SVS
	BCI Securitizadora	0,1%		SVS
	Zenit Seguros Generales	99,77%		SVS

GRUPO	EMPRESAS	PROPIEDAD	FUENTE INFORMACIÓN
GRUPO FERNANDEZ LEÓN	Banvida	42%	Memoria anual 2011
	Pacifico V Region	29,32%	Memoria anual 2011
	Banmedica	28,74%	Memoria 2011 + SVS
	Almendral	11,84%	Memoria anual 2010
GRUPO LECAROS	Duncan Fox	63%	Memoria 2011
	Coloso	41%	
GRUPO LUKSIC	Quiñenco	83,30%	Memoria anual 2011
	Lq Inversiones Financieras	50,00%	
	Banco De Chile	59,1%	
	Banchile Seguros de Vida	66,3%	
	Inversiones y Rentas	50,00%	
	CCU	61,67%	
	Madeco	54,44%	
	Vapores	37,44%	
	Antofagasta PLC	65%	Memoria anual 2011
	GRUPO MATTE	Minera Valparaíso	80,4%
Empresas CMPC		19,39%	
Bicercorp		7,74%	
Inversiones CMPC		100,00%	
Colbun		49%	
Almendral		2,66%	
Entel		29,99%	
Puerto De Lirquen		64,96%	
Froward		12,2%	
Empresas Cmpc		16,88%	Memoria anual 2011
Almendral		29,34%	Memoria anual 2011
Pasur		83%	Memoria anual 2011
Bicercorp		0,59%	
Puerto De Lirquen		5,37%	
Empresas CMPC		5,37%	
Bicercorp Part. Directa		89,53%	Memoria anual 2011
Banco Bice		99,91%	
Bice compañía de seguros		100%	
Bice inv. Adm. Gral. Fondos		0,10%	
Securizadora Bice		100%	
Puerto de Lirquén	3,26%	Memoria anual 2011	
Puerto Central	100,00%		
Volcan	65,45%	Memoria 2011 + SVS	
GRUPO PENTA	Banmedica	28,74%	SVS
	Penta Security Seguros Grales	70%	SVS
	Banco Penta	100%	SVS
	Penta Adm. Gral. De Fondos	100%	
	Penta Corredores De Bolsa	100%	
	Penta Vida Cia Seguros	99,77%	SVS
	Las Americas Adm. Gral. De Fondos	89,71%	SVS
Cuprum	63,44%	SVS	
GRUPO SAID	Andina - A	27,34%	Memoria anual 2011
	Andina - B	18,06%	Memoria anual 2011
	Banco BBVA	28,67%	Memoria anual 2011
	BBVA asset management	99,99%	
	BBVA Corredores de Bolsa	0,83%	
	Coloso	12,50%	SVS
GRUPO SIGDO KOPPERS	Parque Arauco	15,43%	Memoria anual 2011
	Edelpa	43,99%	Memoria anual 2011
	Cruz Blanca S.A	40,85%	Memoria anual 2011
	Sigdo Koppers	80,23%	Memoria anual 2011
GRUPO TATTERSALL	Puerto Ventanas	50,11%	
	Fepasa	51,8%	
	Enaex	60,58%	
GRUPO URENDA	Empresas Tattersall	81,79%	Memoria anual 2011
	Naviera	55%	Memoria 2011 + SVS
	Froward	66%	
	Interoceanica	74%	
	Agunsa	70%	
Terminal aereo stgo	47%		
Terminal puerto Arica	25%		

GRUPO	EMPRESAS	PROPIEDAD	FUENTE INFORMACIÓN
GRUPO BEZANILLA	Besalco	60,28%	Memoria anual 2011
	Autopista Interportuaria Sociedad Con. Melipilla	100%	
GRUPO BOFILL	Carozzi	85,89%	Memoria 2011 + SVS
	Empresas Carozzi	75,61%	
	Sporting IACSA	32,21%	Memoria anual 2011
GRUPO BRIONES	Cementos Bio Bio	86,81%	Memoria 2011 + SVS
	Indura	82,26%	Memoria anual 2011 SVS
GRUPO CALDERÓN	Ripley Corp	65,5%	Memoria anual 2011
	Ripley Chile	100%	
	Banco Ripley	99,7%	
GRUPO CUETO	Banco Ripley	0,298%	Memoria anual 2011
	LAN	34%	Memoria anual 2011
GRUPO EMBONOR	Embonor A	82,19%	Memoria anual 2011
	Embonor B	20,46%	Memoria anual 2011
GRUPO FORUS	Forus	55,39%	Memoria anual 2011
	Costanera S.A Comercial E Industrial	100%	SVS
GRUPO GUILISASTI LARRAÍN	Concha y Toro	33,88%	Memoria anual 2011
	Viconto	50,55%	Memoria anual 2011
	Viña Santa Emiliana	49,16%	Memoria anual 2011
GRUPO HURTADO VICUÑA	Pacifico V región	30,99%	Memoria anual 2011
	Almendral	10,64%	Memoria anual 2011
	Invernova	63,97%	SVS <a href="http://www.icrchile.cl">www.icrchile.cl</a>
	Consorcio Nacional Seg. De vida	47,62%	SVS
	Consorcio Seguros Grales.	47,7%	SVS
GRUPO MULTIEXPORT FOODS	Cn Life Seg. De Vida	47,7%	SVS
	Consorcio corredores de bolsa	47,7%	SVS
GRUPO NAVARRO	Multifoods	59,65%	SVS
	Sonda	53,6%	Memoria anual 2011
	Quintec S.A	99,28%	
	Banco Internacional	34,48%	Memoria anual 2011
GRUPO PAULMANN	Salfacorp	8,80%	Memoria anual 2011
	AFP Modelo	96,15%	Memoria 2011 + SVS
GRUPO SAIEH	Cencosud	64,98%	Memoria anual 2011
	Corpbanca	49,98%	Memoria anual 2011
	Corp adm. Gral de fondos	100%	
	Corp agencia de valores	99%	
	Corp group vida	32,34%	Memoria anual 2011
GRUPO SALFACORP	Corp Group Vida	51,18%	Memoria anual 2011
	Comp. De seg. Vida Corp	66,50%	
	SMU	46,54%	Memoria anual 2011
GRUPO SOCOVESA	Salfacorp	33%	Memoria anual 2011
GRUPO SECURITY	Socovesa	51,54%	Memoria anual 2011
	Grupo Security	70,08%	Memoria anual 2011
	Seg. Vida Security Prevision	97,48%	
	Banco Security	99,95%	
	Factoring Security	100,00%	
	Securizadora Security	100%	
Penta Security Seg. Grales.	29,35%		
GRUPO SOLARI	Saci Falabella	63,37%	Memoria anual 2011
	Sodimac	100%	
	Banco Falabella	100%	
	Promotora CMR	100%	
	Axxion	77,94%	Memoria anual 2011
	LAN	7,94%	
	Navieras	14,72%	
Hipico Hipodromo	26,13%	Memoria anual 2011	
		36%	Memoria anual 2011