



Junio 2012: Grupo Solari desplaza a Angelini del primer lugar

Cuadro 1
RGE Ranking General
(posición relativa)

GRUPO ECONÓMICO	Ranking General	Cambio Posición R. General (Marzo-Junio 2012)
SOLARI	1	+1
LUKSIC	2	+4
MATTE	3	+6
SAIEH	4	+7
SAID	5	-2
ANGELINI	6	-5
PAULMANN	7	-3
SIGDO KOPPERS	8	0
YARUR	8	-3
PENTA	10	+7
CGE	11	+1
NAVARRO	12	-2
CUETO	12	-5
FERNANDEZ LEÓN	14	+1
CLARO	15	+13
CAP	15	+4
SECURITY	17	-2
CALDERÓN	18	-5
HURTADO VICUÑA	19	-1
BRIONES	19	+10
PONCE LEROU	21	-7
EMBONOR	21	+3
BOFILL	23	+1
FORUS	24	-2
BEZANILLA	25	-5
URENDA	26	0
GUILISASTI - LARRAÍN	27	-6
TATTERSALL	28	+2
LECAROS MENENDEZ	29	+2
SALFACORP	30	-3
SOCOvesa	31	-8
MULTIEXPORT FOODS	32	0

El Ranking de Grupos Económicos (RGE) compara y ordena los 32 grupos empresariales chilenos más relevantes, de acuerdo a cuatro categorías: i) Patrimonio Bursátil, ii) Creación de Valor (cambio en patrimonio bursátil, con respecto al ranking anterior), iii) Ingresos Consolidados y iv) Activos Consolidados. El RGE es el promedio simple de la posición relativa de cada grupo en estas cuatro categorías.

RGE General: Grupo Solari avanzó una posición y lidera el ranking

En esta ocasión el **grupo Solari** lidera el ranking, subiendo un puesto con respecto al trimestre enero-marzo. Este grupo, históricamente, ha desarrollado actividades en la hípica, siendo accionistas del Club Hípico de Santiago y el Hipódromo Chile. Sin embargo, la inversión más importante del grupo es S.A.C.I. Falabella, la empresa con mayor capitalización bursátil de la bolsa de Santiago. A través de esta empresa matriz, el grupo controla a la empresa de retail y el banco del mismo nombre, Sodimac, supermercados Tottus y la cadena de centros comerciales Plaza. Además de liderar el ranking general, el grupo tuvo la primera posición en la categoría de patrimonio bursátil.

Por otra parte, el grupo Angelini, que anteriormente encabezaba el ranking, bajó a la sexta posición, que se explica principalmente por su caída en la Creación de Valor, desde el primer lugar hasta el lugar 23.

Siguiendo con las primeras posiciones del RGE general, el segundo lugar lo ocupó el grupo Luksic, que volvió a posicionarse dentro de los tres primeros lugares del ranking, recuperando la posición relativa de diciembre de 2011. El grupo Matte se ubica en el tercer lugar, con el mismo puesto que ocupaba en septiembre de 2011. Ambos grupos escalonaron varias posiciones (cuatro y seis respectivamente), lo que se debió a sus mejores ubicaciones en la Creación de Valor.

Cristián Echeverría V., Director CEEN
(02) 327-9792 | cecheverria@udd.cl

Francisca Olivares A., Investigadora responsable

Alejandra Ili N., Asistente asociada

Felipe Mackenney R., Asistente asociado

Para la construcción de este ranking no se incluyó al grupo Larraín, pues vendió Tricolor que era una de sus principales empresas. Además la mayoría de las acciones del grupo las administra la corredora Larraín-Vial, lo que no permite conocer, en base a información pública, el porcentaje exacto de participación en las empresas.

Al igual que en el ranking anterior, tampoco se incluyó al grupo Cruzat debido a los serios problemas en que se encuentran varias de sus empresas, los que dificultan la interpretación y evaluación de su información financiera y contable. Las operaciones de la corredora de bolsa CB continúan suspendidas, por resolución de la SVS, y Capitales (específicamente miscuentas.com) enfrenta una demanda de Falabella, por apropiación de fondos.

La mayor alza en el ranking general con respecto al trimestre anterior fue la del grupo Claro, que subió trece puestos y se ubicó en el lugar 15°. El grupo Claro aumentó su participación en Quemchi, empresa matriz, a través de la cual controla las empresas Cristalerías de Chile, Viña Santa Rita y Elecmetal. Este aumento en la propiedad llevó al grupo a tener el primer lugar en la Creación de Valor.

La mayor caída en el ranking general fue la del grupo Socovesa, lo que se debió principalmente a su caída en la Creación de Valor. En los dos últimos trimestres, este grupo había mejorado su posición relativa en la Creación de Valor, lo que se revirtió este trimestre debido a una baja importante en la capitalización bursátil de su inversión en Socovesa (inmobiliaria, construcción).

Es importante destacar que debido a que tres de las cuatro categorías se basan en valores absolutos (patrimonio, ingresos y activos), en general su ordenamiento relativo no presenta grandes variaciones. Por otra parte la Creación de Valor, que se basa en el crecimiento del patrimonio, es siempre la categoría en la que hay más cambios, y constituye la principal fuente de variación en el ranking general.

Patrimonio bursátil: Grupo Solari desplaza al grupo Luksic de la primera posición

En la categoría de patrimonio bursátil (cuadro 2) se valora la capitalización bursátil de cada una de las sociedades anónimas abiertas en las cuales el grupo mantiene participación. El resultado refleja tanto la valorización de cada compañía 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 parecidas.

Cuadro 2
Patrimonio bursátil
(ordenado de acuerdo a ranking general)

GRUPO ECONÓMICO	Patrimonio Bursátil (\$MM)	Ranking Patrimonio	Cambio Posición Patrimonio (Marzo - Junio 2012)
SOLARI	7,396,828	1	+1
LUKSIC	6,964,299	2	-1
MATTE	3,837,408	4	0
SAIEH	747,489	10	0
SAID	956,794	9	0
ANGELINI	1,962,917	6	0
PAULMANN	4,163,736	3	0
SIGDO KOPPERS	972,767	8	0
YARUR	2,041,751	5	0
PENTA	497,132	16	0
CGE	658,311	11	+1
NAVARRO	605,939	12	+1
CUETO	1,042,534	7	0
FERNANDEZ LEÓN	513,301	15	0
CLARO	198,851	24	+2
CAP	538,089	14	0
SECURITY	349,997	18	0
CALDERÓN	589,710	13	-2
HURTADO VICUÑA	188,385	25	-1
BRIONES	75,427	28	+1
PONCE LEROU	386,707	17	0
EMBONOR	238,227	22	+1
BOFILL	222,841	23	-1
FORUS	281,900	20	+1
BEZANILLA	300,748	19	0
URENDA	70,754	29	-1
GUILISASTI - LARRAÍN	266,472	21	-1
TATTERSALL	38,487	32	0
LECAROS MENENDEZ	40,193	30	+1
SALFACORP	39,397	31	-1
SOCOvesa	135,448	26	-1
MULTIEXPORT FOODS	98,601	27	0

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

Esta categoría fue encabezada por el grupo Solari, que también ocupó la primera posición del ranking general. Con respecto al trimestre anterior, el grupo Solari subió una posición, desplazando al grupo Luksic del primer al segundo lugar en esta categoría. En tercer lugar estuvo el grupo Paulmann, que mantuvo la posición que tenía en el trimestre enero-marzo.

El grupo Claro escaló dos posiciones, hasta el lugar 24, siendo el que más subió, y superó a los grupos Hurtado-Vicuña y Socovesa (ambos descendieron una posición). Por otra parte, el que más cayó fue el grupo Calderón, descendiendo dos posiciones. Esta caída fue producto de una menor cotización bursátil de su inversión en Ripley Corp.

Creación de valor: Mayoría de los grupos disminuyeron su patrimonio

En esta categoría, se evalúa la variación del valor del patrimonio bursátil que mantiene cada grupo, que es resultado de una combinación de los cambios en la cotización de las empresas y de los cambios en la participación del grupo. Esta es la categoría que varía más entre trimestres, y es la causa principal de los cambios en el ranking general.

En términos generales, la mayoría de los grupos disminuyeron su patrimonio con respecto al trimestre anterior. Sólo ocho grupos aumentaron su patrimonio: Claro, que encabeza el ranking, Tatersall, Lecaros Menéndez, Embonor, Forus, Briones, Penta y Sigdo Koppers. Los demás grupos disminuyeron su patrimonio entre -1% (Said y Solari) y -37% (Cueto).

Con respecto al grupo Cueto, en este trimestre se concretó en la bolsa y en sus estados financieros, la fusión de LAN Airlines (mayor inversión del grupo) con la brasileña TAM Airlines, dando origen a la nueva empresa LATAM Airlines, que se convirtió en la aerolínea más grande del mundo en términos de valor bursátil. Este importante cambio también se tradujo en diferencias en la propiedad de la empresa, donde el grupo Cueto tiene menor participación con respecto a la que tenía

originalmente en LAN, lo que puede explicar su caída en la categoría de Creación de Valor.

La mayor alza en esta categoría la tuvo el grupo Briones, que subió 26 posiciones. El grupo ocupaba el último lugar de la categoría en el trimestre anterior y en ese ranking fue uno de los pocos grupos que disminuyó su patrimonio (-23%), por lo que el aumento en su patrimonio de este trimestre (6%) no compensa su gran reducción en el trimestre anterior.

Cuadro 3
Creación de valor
(ordenado de acuerdo a ranking general)

GRUPO ECONÓMICO	Creación de valor (Marzo - Junio 2012)	Ranking Creación de Valor	Cambio Posición Creación de Valor (Marzo - Junio 2012)
SOLARI	-1%	10	+3
LUKSIC	-7%	16	+10
MATTE	-8%	18	+12
SAIEH	-5%	12	+16
SAID	-1%	9	-7
ANGELINI	-12%	23	-20
PAULMANN	-12%	24	-7
SIGDO KOPPERS	1%	8	-7
YARUR	-10%	21	-14
PENTA	2%	7	+14
CGE	-9%	20	+0
NAVARRO	-7%	15	-5
CUETO	-37%	32	-24
FERNANDEZ LEÓN	-6%	13	+16
CLARO	38%	1	+22
CAP	-15%	26	+1
SECURITY	-10%	22	-7
CALDERÓN	-19%	30	-21
HURTADO VICUÑA	-8%	19	+6
BRIONES	3%	6	+26
PONCE LEROU	-19%	29	-18
EMBONOR	7%	4	+14
BOFILL	-5%	11	+11
FORUS	4%	5	0
BEZANILLA	-8%	17	-11
URENDA	-6%	14	+2
GUILISASTI - LARRAÍN	-13%	25	-13
TATTERSALL	30%	2	+12
LECAROS MENENDEZ	11%	3	+16
SALFACORP	-22%	31	-7
SOCOvesa	-18%	28	-24
MULTIEXPORT FOODS	-18%	27	+4

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

La caída más grande en Creación de Valor fue del grupo Socovesa, que en el trimestre previo se ubicó en el cuarto lugar, descendiendo ahora al 28°. Sin embargo, la disminución del 18% de la valoración del patrimonio este trimestre es menor que el aumento previo de 31%.

Ingresos: Los cuatro primeros lugares mantuvieron su posición relativa

El grupo Angelini lidera en esta categoría, así como también lo hizo en 2008 y en todos los trimestres desde julio de 2011.

Cuadro 4
Ingresos consolidados
(ordenado de acuerdo a ranking general)

GRUPO ECONÓMICO	Ingresos (\$MM)	Ranking Ingresos	Cambio Posición Ingresos (Jun. 2012 / Mar. 2012)
SOLARI	2,601,435	3	+0
LUKSIC	2,391,990	4	+0
MATTE	1,501,805	6	-1
SAIEH	1,190,252	8	+0
SAID	965,113	9	+1
ANGELINI	8,046,940	1	+0
PAULMANN	4,366,693	2	+0
SIGDO KOPPERS	669,178	11	+2
YARUR	494,467	15	+1
PENTA	642,277	12	+2
CGE	1,245,252	7	+2
NAVARRO	821,526	10	+2
CUETO	1,532,826	5	+1
FERNANDEZ LEÓN	531,274	13	-6
CLARO	217,029	24	+3
CAP	480,942	16	+2
SECURITY	262,226	23	-1
CALDERÓN	521,872	14	+1
HURTADO VICUÑA	288,664	21	-10
BRIONES	289,938	20	+1
PONCE LEROU	463,612	18	+1
EMBNOR	181,614	27	-3
BOFILL	271,326	22	+1
FORUS	176,981	28	+0
BEZANILLA	197,284	26	-1
URENDA	373,754	19	+1
GUILISASTI - LARRAÍN	208,902	25	+1
TATTERSALL	73,880	30	+0
LECAROS MENENDEZ	49,428	32	+0
SALFACORP	471,604	17	+0
SOCOvesa	109,767	29	+0
MULTIEXPORT FOODS	63,955	31	+0

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

Los cuatro primeros lugares de esta categoría no tuvieron variación, siendo ocupados por el grupo Angelini, seguido de los grupos Paulmann (2°), Solari (3°) y Luksic (4°). Estos tres grupos han mantenido esos lugares desde diciembre de 2011.

En esta versión del ranking se realizó un cambio metodológico en las categorías de ingresos por ventas y activos, que afectó sólo a dos grupos: Hurtado-Vicuña y Fernández León. Estos grupos poseen propiedad en Pacífico V región (matriz de Pucobre) y en Almendral (matriz de Entel). Estas empresas no tienen grupo controlador y debido a eso, se ha decidido no contabilizar la totalidad de ingresos y activos en los grupos, sino que solo considerar su porcentaje de participación en estas empresas (es decir, Ingresos*Porcentaje de participación). En las versiones anteriores del ranking se consideró el 100% de ingresos y activos en cada grupo, lo que se continuó haciendo, pero sólo para los grupos que son parte del grupo controlador o tienen el 50% o más de acciones.

Por esta razón, los grupos Hurtado-Vicuña y Fernández León fueron los que más cayeron en esta categoría descendiendo 10 y 6 posiciones, respectivamente. Sin hacer este cambio metodológico, el grupo Hurtado-Vicuña no hubiera variado su ubicación con respecto al ranking anterior (en vez se ubicaría en el lugar 11°), en cambio el grupo Fernández León de todas formas hubiera descendido en la tabla con respecto al trimestre anterior (del séptimo lugar al noveno).

La mayor alza en la categoría de ingresos fue la del grupo Claro, que subió tres lugares. Además de los cambios en propiedad de Quemchi, el grupo está viendo reflejado en los estados financieros de sus empresas la venta de inversiones importantes como la Sudamericana de Vapores y MEGA (que era propiedad de Cristalerías de Chile y ahora está en manos del grupo Solari).

Activos consolidados: Se mantuvo el grupo Luksic, y el grupo Saieh escaló a la segunda posición

Finalmente, en la categoría de Activos Consolidados, el grupo Luksic conservó el primer lugar, mientras que el grupo Saieh alcanzó el segundo lugar, luego de escalar tres

posiciones (la segunda mayor alza de la categoría en el trimestre). El tercer lugar lo mantuvo el grupo Yarur.

Con respecto a los mayores cambios, el avance más significativo fue el del grupo Cueto, que subió cinco posiciones. El grupo Fernández León experimentó la mayor caída, retrocediendo cinco puestos. Cabe señalar, sin embargo, que sin cambio metodológico, este grupo hubiese subido una posición con respecto al ranking anterior (se hubiese ubicado en el puesto 13°).

Solari, Luksic y Matte: Los primeros tres grupos del ranking general

El grupo Solari posee en patrimonio diversificado participando en distintas líneas de negocios, tales como el retail, la banca, la hípica, aerolíneas (LAN) y comunicaciones (MEGA).

Dentro del grupo Solari, destaca Bethia, sociedad controlada por Carlos Heller Solari, Andrea Heller Solari y Liliana Solari Falabella. Desde 2010, esta sociedad ha diversificado y expandido en forma significativa sus actividades, al entrar a participar en la propiedad de empresas navieras, viñas, agua potable, y de la totalidad del canal de televisión MEGA. En general, el grupo Solari tiene en la actualidad un patrimonio bastante diversificado, ya que además del retail y la banca, participa en Hipódromo Chile, Club Hípico de Santiago y LAN (entre otras empresas).

El mayor activo del grupo es S.A.C.I. Falabella, que como se mencionó es la empresa con mayor capitalización bursátil en la bolsa de Santiago. A través de S.A.C.I Falabella, el grupo opera diversas empresas como Sodimac (mantenimiento del hogar), centros comerciales Plaza, MEGA y Tottus (supermercados).

El grupo Falabella actualmente opera en Chile, Argentina, Perú y Colombia, y está en un plan de aumento de su presencia en el extranjero, con lo que se espera que en un mediano plazo los ingresos generados en el extranjero representen un 40% del total (actualmente representan un 32%), con foco especialmente en Perú y Colombia que son mercados con más potencial de expansión en comparación con el nuestro. Para eso, se sigue un plan agresivo de expansión con una inversión proyectada de US\$3.341 millones de aquí a 2015. Este plan incluye la apertura de 204 nuevos locales y 16 centros comerciales (incluyendo a Chile).

Un ejemplo de la capacidad de Falabella en el extranjero es el Banco Falabella, sexto en importancia en Perú, y que durante este trimestre comenzó a competir en el rubro de

Cuadro 5
Activos consolidados
(ordenado de acuerdo a ranking general)

GRUPO ECONÓMICO	Activos (\$MM)	Ranking Activos	Cambio Posición Activos (Marzo - Junio 2012)
SOLARI	8,541,893	8	-1
LUKSIC	31,282,557	1	0
MATTE	16,637,854	4	-2
SAIEH	18,114,166	2	+3
SAID	11,308,931	6	0
ANGELINI	16,147,833	5	-1
PAULMANN	7,733,686	9	-1
SIGDO KOPPERS	1,721,523	17	+1
YARUR	17,059,672	3	0
PENTA	2,775,107	13	+2
CGE	4,029,658	12	-1
NAVARRO	2,719,622	14	+2
CUETO	9,857,153	7	+5
FERNANDEZ LEÓN	1,170,253	19	-5
CLARO	795,654	23	-1
CAP	2,085,984	16	-3
SECURITY	5,088,928	10	0
CALDERÓN	1,662,605	18	+1
HURTADO VICUÑA	4,783,509	11	-2
BRIONES	866,602	22	-2
PONCE LEROU	2,651,134	15	+2
EMBONOR	465,337	26	0
BOFILL	788,135	24	0
FORUS	401,748	28	0
BEZANILLA	442,197	27	0
URENDA	391,759	29	0
GUILISASTI - LARRAÍN	881,759	21	0
TATTERSALL	215,511	31	+1
LECAROS MENENDEZ	205,886	32	-1
SALFACORP	896,216	20	+3
SOCOVELSA	667,750	25	0
MULTIEXPORT FOODS	229,811	30	0

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

los ahorros. En ese país, la cadena de supermercados Tottus está entre las tres primeras en ventas.

A pesar del complejo panorama internacional, la empresa ha afirmado que el plan de inversión se mantiene intacto hasta ahora.

En segundo lugar se encuentra el grupo Luksic, que tiene actividades más diversificadas. Dentro de las empresas del grupo destaca Antofagasta Minerals (única de todo el estudio que no presenta estados financieros en Chile, debido a que cotiza en la bolsa de Londres), que es una de las empresas mineras más grandes del mundo. La minera Pelambres, la quinta mina de cobre más grande del mundo, perteneciente a Antofagasta Minerals, se encuentra entre las tres con mayor crecimiento en su producción desde el año 2008.

Además de la minería, el grupo Luksic a través de la empresa matriz Quiñenco, tiene participación en varias empresas de diferentes rubros. Dentro de ellas destaca la Compañía Sudamericana de Vapores, que comenzó a controlar este año y en la que comparte propiedad con el grupo Claro.

El Banco de Chile, primero en participación en las colocaciones (19,26% del total en junio), posiblemente comenzará un proceso de aumento de capital, que probablemente se reflejará en los trimestres próximos.

La Compañía Cervecerías Unidas, más conocida como CCU, es la principal empresa en sus actividades en la industria de bebestibles y comestibles. Además de Chile, la compañía tiene presencia en Argentina y durante el año pasado hicieron su arribo a Paraguay. Con respecto a las inversiones, la empresa desembolsará unos US\$926 millones entre 2012 y 2015 para la expansión de sus operaciones en Chile y Argentina. Los principales destinos de esta inversión serán las áreas de productividad con US\$341 millones, seguido de empaques con US\$185 millones y marketing con US\$89 millones.

El tercero en el ranking es el grupo Matte que participa en el sector bancario con el Banco BICE (séptimo en importancia con un 2.79% de las colocaciones totales) y

en el sector financiero a través de la matriz Siemel con la empresa Cruz del Sur. Sin embargo, sus actividades más tradicionales están vinculadas con la industria forestal y de papel, ambos sectores bastante importantes en las exportaciones chilenas.

También tiene inversiones en el sector pesquero, a través de Eperva y Pesquera Iquique-Guanaye, que han estado en la primera línea del debate público por la discusión de la nueva ley de pesca.

Otro rubro de actividad del grupo es la generación eléctrica, donde se hace presente con la empresa Colbún. Esta empresa es propietaria de Hidroaysén, que ha hecho noticia por el rechazo abierto de algunos sectores a este mega proyecto hidroeléctrico. En el mes de mayo Colbún recomendó al directorio de HidroAysén suspender indefinidamente el ingreso del Estudio de Impacto Ambiental para la línea de transmisión del proyecto, lo que en la práctica lo ha paralizado.

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 identifican 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 diciembre 2011) y reportes de agencias clasificadoras de riesgos, se obtiene el 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 a la familia se realizan los siguientes ajustes:

Cuando es posible, para cada empresa se considera la participación que está estrictamente vinculada con la familia asociada al grupo económico. A modo de ejemplo, para calcular la participación del grupo Angelini en Antarchile, se considera 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 Luksic 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 puede obtener la información detallada de la sociedad que es titular en la propiedad de la empresa, pero sí es 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 sigue el procedimiento antes señalado. Sin embargo, existen grupos 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, Sigdo Koppers, Forus, Socovesa, Multiexport Foods y Tattersall. La identificación de la propiedad de las empresas asociadas a estos grupos, se hace de dos formas. La primera asocia el grupo controlador de cada empresa al grupo económico, de modo que el porcentaje de participación que tiene el grupo controlador es el porcentaje del grupo económico. La segunda forma, en el caso en que no hay un grupo controlador, considera como grupo económico a los mayores accionistas de la empresa (esto sucedió en el grupo CAP, donde Invercap no tiene grupo controlador).

Cuatro categorías

Al comparar con el ranking 2008, el RGE carece de una quinta categoría, que era el empleo generado por cada grupo económico. Se tomó la decisión de concentrar el análisis en aspectos financieros, por

lo que el empleo generado no es relevante al momento de definir la posición relativa de cada grupo en estos aspectos.

Al identificar la estructura de propiedad de las empresas vinculadas a cada grupo se consideran, para las categorías 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 debería reflejar el valor de las empresas que son de su propiedad. Esto se hace para evitar la doble contabilización de los valores de las empresas. Así, se obtiene la posición relativa de los grupos económicos en cada una de las siguientes categorías:

Patrimonio: Se considera el valor de la capitalización bursátil de las empresas a junio de 2012, multiplicando por la participación directa del grupo en la propiedad. Para determinar la posición relativa de cada grupo, solo se consideran sociedades anónimas abiertas.

Creación de Valor: Esta categoría indica el porcentaje en que ha aumentado el valor del patrimonio de los distintos grupos empresariales entre los trimestres de marzo y junio de 2012, y define la posición relativa de cada grupo según dicha tasa de crecimiento.

Ingresos: Los valores de ingresos, representan los ingresos de las empresas acumulados, en esta ocasión en todo el año (enero 2012 a junio 2012). En este ranking se considera el 100% de los ingresos de las empresas en que el grupo económico respectivo pertenece al grupo controlador de la empresa o posee más del 50% de las acciones. Si el grupo es accionista minoritario se considera los ingresos tomando en cuenta el porcentaje en la propiedad de la empresa (ingresos*% de propiedad). Además de las sociedades anónimas abiertas, esta categoría incluye a 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, 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.

Activos Consolidados: Se considera la valoración de los activos de las empresas de los grupos a junio de 2012. Tiene la misma metodología que la categoría de ingresos, que considera el 100% de los ingresos de las empresas en que el grupo económico respectivo pertenece al grupo controlador de la empresa o posee más del 50% de las acciones, si el grupo es accionista minoritario sólo se considera los ingresos tomando en cuenta el porcentaje en la propiedad de la empresa (ingresos*% de propiedad). Se incluyen las mismas empresas que la categoría de ingresos.

Los datos de los valores utilizados para realizar el ranking se obtuvieron de las FECUs con datos a junio de 2012, dadas a conocer por la Superintendencia de Valores y Seguros en septiembre del mismo año.

Ranking de Grupos Económicos

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. 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, éste tiene una participación directa en empresas Copec de 0,1443%, e indirecta, a través de Antarchile, de $24,6\% = 0,5457 * 60,82\%$. 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	54.56%	Memoria 2011	
	Empresas Copec	60.82%		
	Arauco	99.98%		
	Cholguan	97.50%		
	Puertos y Logística	20.28%		
	Froward	12.21%		
	Pesq. Iquique-Guanaye	81.93%		
	Puertos y Logística	3.04%		
	Pesquera Iquique-Guanaye	17.44%		
	Corpesca	30.64%		
	Eperva	18.7%		
	Corpesca	46.36%		
	Colbun	9.58%		
Eperva	29.47%	Memoria 2011		
Empresas Copec	0.17%			
Siemel	53.62%			
	Cruz Del Sur	100%	Memoria 2011	
GRUPO CAP	Invercap	76.60%	SVS	
	CAP	31.32%		
	Cintac	37.86%		
	Intasa	5652.99%		
	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%		
	Gasco	53.75%		
	Metrogas	56.62%		
	CGE Distribución	51.84%		
	Transnet S.A	99.76%		
	Empresas Emel	100%		
	Edelmag	97.43%		
	Conafe	55.11%		
	Energía Limarí	99.63%		
	Gasco	99.90%	Memoria anual 2011	
	Gasco	20.50%		
GRUPO CLARO	Quemchi	92.29%	Memoria anual 2011	
	Navarino	80%		
	Marinsa	54.07%		
	Vapores	12.35%		
	Elecmetal	7.71%		
	Elecmetal	1.88%		
	Elecmetal	30.84%		Memoria 2011 + SVS
	Cristalerías De Chile	53.6%		
	Viña Santa Rita	57.69%		
	Viña Santa Emiliana	10.07%		
	Viña Santa Rita	23.52%		
GRUPO PONCE LEROU	Norte Grande	67.16%	Memoria SQM 2011 + SVS	
	Oro blanco	75.30%		
	Calichera - A	82.37%		
	Calichera - B	6.15%		
	SQM - A	16.93%		
	SQM - B	6.68%		
	Potasios de Chile - A	82.68%		
	Potasios de Chile - B	6.15%		
	SQM - A	6.91%		
	SQM - B	0.06%		
	Calichera - A	10.07%		
	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 BEZANILLA	Besalco	60.28%	Memoria anual 2011
	Autopista Interportuaria	100%	
	Sociedad Con. Melipilla	100%	
GRUPO BOFILL	Carozzi	85.90%	Memoria 2011 + SVS
	Empresas Carozzi	75.61%	
	Sporting	32.12%	
	IACSA	86.81%	
GRUPO BRIONES	Cementos Bio Bio	39.45%	Memoria anual 2011 SVS
	Indura	82.26%	
GRUPO CALDERÓN	Ripley Corp	65.5%	Memoria anual 2011
	Ripley Chile	100%	
	Banco Ripley	99.7%	
	Banco Ripley	0.298%	
GRUPO CUETO	LAN	16.91%	SVS
GRUPO EMBONOR	Embonor A	82.19%	Memoria anual 2011
	Embonor B	20.46%	
GRUPO FORUS	Forus	55.39%	Memoria anual 2011 SVS
	Costanera S.A Comercial E Industrial	100%	
GRUPO GUILISASTI LARRAÍN	Concha y Toro	33.88%	Memoria anual 2011
	Viconto	50.57%	
	Viña Santa Emiliana	49.16%	
GRUPO HURTADO VICUÑA	Pacifico V región	30.99%	Memoria anual 2011
	Almendral	10.64%	
	Entel	54.76%	
	Invernova	63.97%	
	Consortio Nacional Seg. De vida	47.62%	
	Consortio Seguros Grales.	47.7%	
	Cn Life Seg. De Vida	47.7%	
	Consortio corredores de bolsa	47.7%	
GRUPO MULTIEXPORT FOODS	Multifoods	59.65%	SVS
GRUPO NAVARRO	Sonda	53.0%	Memoria anual 2011
	Banco Internacional	34.48%	
	Salfacorp	8.82%	
	AFP Modelo	96.14%	
GRUPO PAULMANN	Cencosud	64.98%	Memoria anual 2011
GRUPO SAIEH	Corpbanca	47.99%	Memoria anual 2011
	Corp adm. Gral de fondos	100%	
	Corp agencia de valores	99%	
	Corp group vida	32.34%	
	Corp Group Vida	51.18%	
	Comp. De seg. Vida Corp	66.50%	
GRUPO SALFACORP	Salfacorp	33%	Memoria anual 2011
GRUPO SOCOVESA	Socovesa	51.80%	Memoria 2011 + SVS
GRUPO SECURITY	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%	
	Plaza	59%	
	Banco Falabella	100%	
	Promotora CMR	100%	
	Axxion	77.94%	
	LAN	5.70%	
	Navieras	14.72%	
Hípico	26.13%	Memoria anual 2011	
Hipodromo	36%	Memoria anual 2011	

GRUPO	EMPRESAS	PROPIEDAD	FUENTE INFORMACIÓN
GRUPO FERNANDEZ LEÓN	Banvida	41.50%	Memoria anual 2011
	Pacifico V Region	29.32%	
	Banmedica	28.74%	
	Almendral	11.84%	
GRUPO LECAROS	Duncan Fox	63.49%	Memoria 2011
	Coloso	40.51%	
GRUPO LUKSIC	Quiñenco	81.15%	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%	
SAAM	37.44%		
Antofagasta PLC	65%	Memoria anual 2011	
GRUPO MATTE	Minera Valparaiso	80.8%	Memoria anual 2011
	Empresas CMPC	20.42%	
	Bicecorp	7.74%	
	Inversiones CMPC	100.00%	
	Colbun	49%	
	Almendral	6.55%	
	Entel	29.99%	
	Puertos y Logística	54.76%	
	Froward	12.21%	
	Empresas COPEC	1.69%	
	Empresas Cmpc	14.75%	
	Almendral	24.86%	
	Pasur	83.44%	
	Bicecorp	0.59%	
Puertos y Logística	5.37%		
Empresas CMPC	18.99%		
GRUPO PENTA	Bicecorp	90.12%	Memoria anual 2011
	Banco Bice	99.91%	
	Bice compañía de seguros	100%	
	Bice inv. Adm. Gral. Fondos	0.10%	
	Securizadora Bice	100%	
	Puertos y Logística	0.49%	
GRUPO SAID	Puerto Central	100.00%	Memoria anual 2011
	Volcan	39.33%	
	Banmedica	28.74%	
	Penta Security Seguros Grales	70%	
GRUPO PENTA	Banco Penta	100%	SVS
	Penta Adm. Gral. De Fondos	100%	
	Penta Corredores De Bolsa	100%	
	Penta Vida Cia Seguros	99.77%	
	Las Americas Adm. Gral. De Fondos	89.71%	
	Cuprum	63.44%	
GRUPO SAID	Andina - A	27.34%	Memoria anual 2011
	Andina - B	18.06%	
	Banco BBVA	28.67%	
	BBVA asset management	99.99%	
	Coloso	12.50%	
	Parque Arauco	15.44%	
	Edelpa	43.99%	
Cruz Blanca S.A	40.64%		
GRUPO SIGDO KOPPERS	Sigdo Koppers	75.58%	Memoria anual 2011
	Puerto Ventanas	50.01%	
	Fepasa	51.8%	
GRUPO TATTERSALL	Enaex	60.58%	Memoria 2011 + SVS
	Empresas Tattersall	81.81%	
GRUPO URENDA	Naviera	55%	Memoria 2011 + SVS
	Froward	66%	
	Interoceanica	74%	
	Agunsa	70%	
	Terminal aereo stgo	47%	
Terminal puerto Arica	25%		