



## Diciembre 2011: Los grupos concentrados en sector retail lideran el ranking

**Cuadro 1**  
**RGE Ranking General de Riqueza de Grupos Económicos**  
(posición relativa dic-2011, cambio c/r a 2008 y c/r sept. 2011)

GRUPO ECONÓMICO	Ranking General	Cambio posición (2011/2008)	Cambio posición (Dic./Sept. 2011)
PAULMANN	1	+8	+0
LUKSIC	2	+2	+0
SOLARI	3	+0	+2
MATTE	4	-2	-1
SAIEH	4	+8	+5
CUETO	6	+2	+0
YARHIR	7	-3	+0
SAID	8	+8	-4
ANGELINI	9	-8	-1
CGE	10	+3	+0
NAVARRU	11	+9	+1
PENTA	12	+3	+0
FERNANDEZ LEÓN	13	+0	-2
CAP	14	na	+0
CALDERÓN	15	+5	+5
HURTADO VICUÑA	16	-5	+1
SECURITY	17	+7	+2
SIGDO KOPPERS	18	-1	-2
PONCE LEROU	19	-9	-4
BEZANILLA	20	+11	+1
EMBONOR	21	-2	+1
LARRAÍN	22	+4	-5
FORIUS	22	+11	+2
GUILISASTI - LARRAÍN	24	-4	+4
MULTIEXPORT FOODS	24	+10	+2
SALFACORP	26	+0	-3
SOCOVESA	26	+4	+5
BOFILL	28	na	-1
TATTERSALL	29	+3	+1
CLARO	30	-13	-5
URENDA	31	-6	+0
BRIONES	32	-9	-3
LECAROS MENENDEZ	33	-4	+0

fuente: Elaboración propia en base a FECU IFRS dic.-2011, memorias 2010 y 2011

El presente Ranking de Riqueza de Grupos Económicos (RGE) analiza los 33 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 diciembre de 2011, 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>

El grupo Paulmann, que obtiene su nombre por el **empresario Horst Paulmann, lidera el ranking general**, subiendo 8 posiciones con respecto al ranking 2008 elaborado por la Universidad del Desarrollo. También obtuvo la primera posición en el ranking elaborado a partir de los estados financieros a septiembre de 2011, con lo cual mantiene el liderazgo durante el último trimestre del año 2011. El empresario tiene una participación de un 65% en el consorcio empresarial Cencosud, dedicado mayoritariamente a actividades de retail y con operaciones en diversos países de Sudamérica. Paulmann se encuentra entre los hombres más ricos del mundo, siendo el 3er chileno mejor ubicado en el ranking de multimillonarios Forbes 2012.

El grupo Luksic se ubica segundo en el ranking general, subiendo dos posiciones con respecto al ranking 2008, y al igual que el grupo Paulmann, mantiene el lugar obtenido al cierre del tercer trimestre de 2011. En tercer lugar se ubica el grupo Solari, que si bien mantiene su

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> El grupo Cruzat no fue incluido en el análisis final, a la espera de conocer la decisión de la SVS, ente que cuestionó la información presentada por algunas de las empresas en las cuales mantiene participación dicho grupo.

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

posición relativa con respecto al ranking 2008, mejora dos posiciones con respecto a su situación al cierre de septiembre de 2011. En otras palabras, el último trimestre de 2011 el grupo incrementó su riqueza relativa. El grupo Matte, en cambio, empeoró su posición durante el último trimestre, cayendo del tercer puesto, al cuarto, lugar que comparte con el grupo Saieh. El grupo Angelini, que lideraba en la versión 2008, cae al 9o lugar, sin cambios en su posición relativa durante el último trimestre de 2011.

En términos globales existen diferencias con el ranking del año 2008, donde dentro de los diez primeros lugares estaban los grupos Ibañez (3°) y Piñera (7°), quienes han salido del ranking debido a que vendieron sus principales sociedades anónimas abiertas. También salió del ranking el grupo FASA (vendió) e ingresaron los grupos Bofill (alimentos) y CAP (industria).<sup>3</sup>

Dentro de los mayores cambios que se observan con el ranking del año 2008, la mayor caída la sustenta el grupo Claro (-13) para ubicarse en el lugar trigésimo del ranking. Este grupo ha sufrido la pérdida de su patriarca Ricardo Claro (año 2008), además vendió parte de sus empresas, canal de televisión MEGA y gran parte de su participación en la Sudamericana de Vapores. Las mayores alzas, la ostentan los grupos Bezanilla (construcción) y Forus (comercio), cada uno sube once posiciones.

Las mayores caídas que se produjeron este trimestre (septiembre - diciembre 2011), fueron las del grupo Larraín y el grupo Claro ambos retrocedieron cinco puestos. Por parte del grupo Claro se puede ver impulsado por las últimas operaciones de venta de la Sudamericana de Vapores, donde el control de la empresa le pertenece ahora a la familia Luksic. Por otra parte, la mayores alzas son de los grupos Calderón, Saieh y Socovesa (+5).

<sup>3</sup> Hay que tener en cuenta también que hubo un cambio metodológico, ya que en la versión 2008 se incluyó una quinta dimensión (empleo). Esta variable se descartó al no estar relacionada con riqueza del grupo.

El sub-ranking de **Patrimonio Bursátil** (cuadro 2) refleja el valor bursátil de las empresas de propiedad de cada grupo. Este ranking tiene dos elementos, la capitalización bursátil de la empresa propiamente tal y el porcentaje de participación que tiene cada grupo en la empresa respectiva. Por lo tanto el ranking refleja estos dos elementos y la posición relativa en el ranking dependerá de la cotización de la sociedad anónima abierta como de la participación del grupo en ella.

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

GRUPO ECONÓMICO	Patrimonio Bursátil (\$ Miles)	Ranking Patrimonio	Cambio posición (2011/2008)	Cambio posición (Dic./Sept. 2011)
PAULMANN	4,424,382,671	3	+2	+1
LUKSIC	7,395,060,048	1	+1	+0
SOLARI	6,548,560,888	2	+1	+0
MATTE	4,378,695,775	4	+0	-1
SAIEH	803,435,756	8	+5	+1
CUETO	1,406,619,415	7	+4	+0
YARUR	1,916,295,964	5	+2	+0
SAID	619,506,885	12	+7	-4
ANGELINI	1,468,065,342	6	-5	+0
CGE	704,263,274	9	-1	+1
NAVARRO	565,650,811	13	+4	+2
PENTA	476,578,453	15	+5	+2
FERNANDEZ LEÓN	562,727,296	14	+1	+0
CAP	642,286,783	10	na	+1
CALDERÓN	627,716,556	11	-2	+2
HURTADO VICUÑA	203,105,425	23	-1	+1
SECURITY	353,400,195	18	+3	+0
SIGDO KOPPERS	403,849,375	17	+1	-1
PONCE LEROU	417,605,866	16	-4	-4
BEZANILLA	240,564,460	20	+11	+0
EMRONOR	211,064,569	22	+6	+0
LARRAÍN	98,552,864	28	+4	-1
FORUS	198,127,398	24	+6	+2
GUILISASTI - LARRAÍN	268,031,873	19	-5	+4
MULTIEXPORT FOODS	127,145,971	26	+7	+2
SALFACORP	49,579,776	31	-7	-6
SOCOvesa	114,878,604	27	-2	+2
BOFILL	230,148,021	21	na	+0
TATTERSALL	26,230,259	33	+1	+0
CLARO	141,910,395	25	-9	-6
URENDA	69,980,113	30	-7	+0
BRIUNES	90,066,333	29	-2	+2
LECAROS MENENDEZ	34,221,110	32	-6	+0

Fuente: Elaboración propia en base a FECU IFRS dic.-2011, memorias 2010 y 2011

El sub-ranking de patrimonio bursátil está encabezado por los grupos Luksic (1º), Solari (2º) y Paulmann (3º), que son precisamente los primeros lugares en el ranking general (sólo cambia el orden). Estos grupos, en el ranking del año 2008 también estaban en los primeros

lugares (Luksic 2º, Solari 3º, Paulmann 5º). Lo mismo en el elaborado a partir de información contable a septiembre de 2011 (Luksic 1º, Solari 2º, Paulmann 4º).

Dentro de este sub-ranking, uno de los mayores cambios con respecto al del año 2008, es el descenso en la posición relativa del grupo Claro (-9). Este grupo, además de desprenderse de gran parte de su propiedad en la Sudamericana de Vapores, ha sufrido la pérdida de su patriarca Ricardo Claro (año 2008) y vendió al grupo Bethia (parte de la familia Solari) el canal de televisión MEGA. MEGA. Por otra parte la mayor alza es del grupo Bezanilla (+11).

Dado que el sub-ranking de patrimonio bursátil es el más parecido a la medición que hace Forbes, vale la pena destacar que en dicho ranking, Luksic se ubica en el puesto 32, Matte en el lugar 86, Paulmann en el lugar 98 y Angelini en el 1015 (el grupo Solari no aparece en Forbes).<sup>4</sup>

El sub-ranking **Creación de Valor** (cuadro 3) muestra la variación del patrimonio bursátil del grupo, en este caso con respecto al ranking 2008 (el cual a su vez compara la creación de valor entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008). En este sub-ranking es donde se ven mayores diferencias con respecto al ranking 2008, además en los primeros lugares se sitúan grupos que no encabezan el ranking general, a excepción de Paulmann que se ubica segundo y que precisamente debido a esta ubicación es el primero en el ranking general ya que el resto de los grupos que lideran el ranking general, están en la medianía de la tabla en este sub-ranking.

El primer lugar lo ostenta el grupo Bezanilla con un aumento importante, ya que más que triplica su patrimonio (aumenta en un 320%), el grupo sube un puesto con respecto a su ubicación en el ranking de septiembre, desplazando del primer lugar al grupo Said que ahora se encuentra sexto. En segundo lugar se encuentra, como se mencionó anteriormente el grupo Paulmann (251%) y en tercero Forus (240%), estos dos grupos escalonaron muchísimas posiciones con respecto al ranking creación de valor de 2008, +27 y +29 respectivamente.

La mayor caída con respecto al ranking 2008 es del grupo Ponce Lerou (minería no metálica, -23) que sí aumentó su patrimonio, pero antes se ubicaba en la primera posición y ahora en el lugar vigésimo quinto. Las mayores alzas son de los grupos Multiexport Foods (exportación, +30) y del grupo Forus (+29).

<b>Cuadro 3</b> <b>Sub-ranking creación de valor</b> (ordenado de acuerdo a ranking general)				
<b>GRUPO ECONÓMICO</b>	<b>Creación de valor (2011/2008)</b>	<b>Ranking Creación de valor</b>	<b>Cambio posición (2011/2008)</b>	<b>Cambio posición (Dic./Sept. 2011)</b>
PAULMANN	251%	2	+27	-1
LUKSIC	108%	13	+9	-1
SOLARI	87%	16	+2	-2
MATTE	84%	17	-9	-3
SAIEH	138%	11	+1	-1
CUFTO	198%	7	+4	-1
YARUR	181%	8	+6	+3
SAID	202%	6	-4	-5
ANGELINI	-72%	33	-18	+0
CGE	6%	25	-6	+1
NAVARRO	103%	14	-10	+3
PENTA	149%	10	+13	+3
FERNANDEZ LEÓN	70%	18	+2	+2
CAP	68%	20	na	+1
CALDERÓN	20%	21	+3	-3
HURTADO VICUÑA	22%	22	-15	-1
SECURITY	92%	15	+11	+4
SIGDO KOPPELS	70%	19	-13	+4
PONCE LEROU	9%	24	-23	-2
BEZANILLA	320%	1	+24	-1
EMBONOR	218%	5	+12	+0
LARRAÍN	111%	12	+1	-8
FORUS	240%	3	+29	+4
GUILISASTI - LARRAÍN	-20%	27	-22	+3
MULTIEXPORT FOODS	235%	4	+30	-2
SALFACORP	-52%	30	+0	-14
SOCOVESA	10%	23	+10	-2
BOFILL	-22%	28	na	+1
TATTERSALL	172%	9	+18	+0
CLARO	-52%	29	-1	-2
URENDA	-52%	31	-15	+0
BRIONES	-13%	26	-16	-2
LECAROS MENENDEZ	-67%	32	-11	+0

Fuente: Elaboración propia en base a FECU IFRS dic.-2011, memorias 2010 y 2011

<sup>4</sup> Forbes valora riqueza de forma más exhaustiva que el RGE, agregando al patrimonio de las empresas abiertas el de las cerradas, así como el valor de otras variables de stock, tales como propiedades, bienes y activos en cuentas bancarias.

Con respecto al ranking elaborado a partir de información a septiembre de 2011, destaca la caída del grupo Salfacorp (ingeniería, construcción), que descendió catorce posiciones, principalmente debido a una caída en el valor de sus acciones. Esto se explica en gran parte debido a que en los últimos días Fitch Ratings rebajó la clasificación de riesgo de Salfacorp, aduciendo deterioros en el perfil financiero de la empresa, más específicamente en el aumento del endeudamiento. Esto tuvo como consecuencia una importante caída en el valor de la acción.

El sub-ranking de **Ingresos por Ventas Consolidadas** (cuadro 4) muestra el ingreso del grupo por concepto de ventas de sus empresas durante el año 2011. Angelini y Paulmann ocupan las dos primeras posiciones, respectivamente, manteniéndose en esos lugares desde el ranking de 2008 y Septiembre de 2011. En tercer lugar se encuentra el grupo Solari, subiendo una posición con respecto a Septiembre de 2011 y en igual posición que en 2008.

La mayor caída en este ranking con respecto al año 2008 la tiene el grupo Claro (-25), mientras las mayores alzas corresponden al grupo Saieh (banca y supermercados) y Navarro ambos suben catorce posiciones. El grupo Saieh también es el que más escala posiciones con respecto al ranking con datos de Septiembre 2011 (+13), esto se explica porque en este ranking se consideran los ingresos y activos de SMU (supermercados). La mayor caída en este trimestre es el grupo Briones (-10).

El sub-ranking de **Activos Consolidados** (cuadro 5) refleja el valor de los activos consolidados manejados por los distintos grupos. Este ítem es especialmente relevante para grupos con participación en el negocio financiero, bancario, AFP, aseguradoras, etc., ya que administran activos que no se consideran parte de su riqueza. En el primer lugar se encuentra el grupo Luksic (igual que en septiembre de 2011), le siguen el grupo Yarur (BCI) y Angelini (Cruz del Sur), esto dos grupos escalan una posición con respecto a septiembre de 2011.

Al comparar con el ranking del año 2008 se observa que el grupo Penta es el que sufre la mayor caída (-14). En parte, esto se debe a un cambio en la forma cómo se contabilizaron las empresas en el año 2008 y por ende

no debe interpretarse enteramente como una pérdida de riqueza. La mayor alza es del grupo Said (+18), explicado en gran parte porque se incorpora en el cálculo la empresa Cruz Blanca, que se abrió a la bolsa el año 2011.

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

GRUPO ECONÓMICO	Ingresos Ventas (\$ Miles)	Ranking Ventas	Cambio posición (2011/2008)	Cambio posición (Dic./Sept. 2011)
PAULMANN	7,569,195,555	2	10	10
LUKSIC	4,171,781,800	4	+2	+2
SOLARI	4,852,762,973	3	+0	+1
MATTE	3,919,637,905	5	+5	-2
SAIEH	2,062,511,254	8	+14	+13
CUETO	2,899,960,448	6	+1	-1
YARUR	894,105,842	18	-5	+0
SAID	1,780,825,479	10	+9	-1
ANGELINI	15,514,181,422	1	+0	+0
UGE	2,542,437,907	7	+5	+0
NAVARRO	1,628,459,645	11	+14	+0
PENTA	1,091,490,615	13	+3	-1
FERNANDEZ LEÓN	2,020,603,897	9	+2	-1
CAP	994,553,697	16	na	-3
CALDERÓN	1,062,351,185	15	+2	+0
HURTADO VICUÑA	1,574,868,317	12	+2	-2
SECURITY	436,552,741	24	+3	-1
SIGDO KOPPERS	1,091,368,623	14	+7	+0
PONCE LEROU	879,259,369	19	-4	-3
BEZANILLA	321,612,671	26	+3	+2
EMBONOR	336,571,181	25	-17	+2
LARRAÍN	462,769,134	22	+4	-5
FORIIS	293,795,655	28	+6	+1
GUILISASTI - LARRAÍN	440,460,903	23	+5	+2
MULTIEXPORT FOODS	144,959,046	30	+3	+1
SALFACORP	901,464,970	17	+6	+2
SOCOVESA	320,929,707	27	+3	+3
BOFILL	500,970,880	21	na	+3
TATTERSALL	129,446,709	31	+0	+1
CLARO	273,544,616	29	-25	-3
URENDA	782,990,163	20	+0	+0
BRIONES	106,733,900	32	-8	-10
LECAROS MENEDEZ	89,902,308	33	-1	+0

Fuente: Elaboración propia en base a FECU IFRS diciembre-2011, memorias 2010 y 2011

Con respecto a la evolución de la posición relativa durante el último trimestre de 2011, el grupo Briones presenta la mayor caída (-10) y los grupos Lecaros Menedez y Guilisasti-Larraín, las mayores alzas, ambos escalando tres posiciones.

### Los Top 3 del ranking general

En los tres primeros lugares del ranking se ubican el grupo Paulmann, seguido por el grupo Luksic, que aumentó dos lugares, y en tercer lugar el grupo Solari, que en el ranking 2008 tenía esta misma posición relativa.

Dentro de estos grupos, **Paulmann** es el único que está mayoritariamente concentrado en un único sector, el retail. El negocio comprende supermercados, tiendas por departamento, tiendas de mejoramiento del hogar, centros comerciales y bancos, este último también ligado al negocio de retail.

El avance del grupo dentro del ranking general se explica principalmente por el subranking de Creación de Valor, en el cual se ubica en la segunda posición, subiendo 27 puestos con respecto al ranking 2008.

Dentro del rubro de los supermercados posee una participación de mercado cercana al 30,5%, considerando que existen tres grandes actores: Cencosud, Wall-Mart y SMU. Lo mismo sucede con las tiendas por departamento, donde también ocupa el 2º lugar en participación de mercado con su tienda París (precedido por Falabella, perteneciente al grupo Solari que se ubica en tercer en el ranking general) y sucedido por Ripley (perteneciente a la familia Calderón, en el puesto 15 del ranking general). Además de su presencia en varios países, es importante destacar que cerca del 70% de los ingresos de Cencosud provienen de los supermercados.

Desde el año 2007 (año en que entró al mercado brasileño) y especialmente entre los años 2009-2010, Cencosud ha ampliado su presencia en Brasil, convirtiéndose en un actor importante en el negocio de los supermercados, además ha expandido el número de locales (tiendas, supermercados y centros comerciales) en todos los países donde participa.

Estos resultados son el reflejo de la actividad de comercio en Chile. La variación en doce meses del índice de ventas del comercio al por menor, fue negativa para el año 2008, afectada por la crisis internacional. A partir de entonces ha mostrado una

franca recuperación, creciendo a dos dígitos (especialmente entre diciembre 2009 y diciembre 2010, cuando que creció 20,3%). Una situación similar se observó en las ventas reales de supermercados, las que luego de caer en el año 2008, crecieron un 8,9% en 2009 y 11,74% en 2010.

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

GRUPO ECONÓMICO	Activos (\$ Mils)	Ranking Activos	Cambio posición (2011/2008)	Cambio posición (Dic./Sept. 2011)
PAULMANN	7,504,552,411	8	-1	+0
LUKSIC	30,100,468,958	1	+4	+0
SOLARI	8,028,076,545	7	+3	+0
MATTE	13,900,321,432	5	-2	-3
SAIEH	14,752,469,948	4	+2	+1
CHIETO	3,971,103,753	12	+1	+0
YARUR	16,449,200,354	2	-1	+1
SAID	10,936,345,417	6	+18	+0
ANGELINI	16,106,416,285	3	+1	+1
CGE	4,207,163,050	11	+1	+0
NAVARRO	2,475,804,343	15	+8	+0
PENTA	2,432,363,934	16	-14	+0
FERNANDEZ LEÓN	2,629,052,170	14	-6	+0
CAP	2,047,320,257	17	na	+0
CALDERÓN	1,650,131,977	18	+1	+0
HURTADO VICUÑA	5,448,910,904	9	+0	+1
SECURITY	4,974,610,606	10	+1	-1
SIGDO KOPPERS	1,600,942,467	19	+1	+1
PONCE LEROU	3,556,388,123	13	+3	+0
BEZANILLA	423,213,726	26	+4	+2
EMBORR	463,071,194	25	-11	+2
LARRAÍN	835,709,595	21	+10	-2
FORUS	393,076,077	28	+6	+2
GUILISASTI - LARRAÍN	838,771,886	20	+2	+3
MULTIEXPORT FOODS	234,826,363	29	+3	+2
SALFACORP	781,932,850	23	+2	+1
SOCOVESA	652,633,474	24	+2	+2
BOFILL	66,782,740	33	na	-8
TATTERSALL	207,130,018	31	+2	+1
CLARO	831,074,039	22	-5	-1
URENDA	407,690,378	27	+2	+2
BRIONES	144,807,999	32	-11	-10
LECAROS MENENDEZ	210,746,476	30	-2	+3

Fuente: Elaboración propia en base a FECU IFRS diciembre-2011, memorias 2010 y 2011

En segundo lugar se encuentra la **familia Luksic**, que tiene un negocio más diversificado. Dentro de las empresas del grupo destaca Antofagasta Minerals (única de todo el estudio que no presenta estados financieros en Chile), 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. Lo anterior, en un contexto de auge en el precio del cobre - que promedió en el año 2011 prácticamente 4 dólares la libra, luego haber caído hasta 2,34 dólares la libra en el año 2009- es determinante para los resultados del grupo.

Además de la minería, la familia Luksic posee participación en el sector financiero (Banco de Chile), CCU fabricante de cervezas, Pisquera Chile, ECUSA bebidas, Madeco y Compañía Sudamericana de Vapores (transporte marítimo). A esta última empresa ingresó hace poco, compartiendo la propiedad con el grupo Claro.

**El grupo Solari, en tercer 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).

Como ya se comentó, los grupos Paulmann y Solari tienen en común su participación en negocios relacionados al retail, pero adicionalmente, existe un denominador común a estos tres grupos y es la participación en la banca. El Banco de Chile en manos del grupo Luksic es el segundo banco más importante del país (a diciembre de 2011 tenía una participación de mercado de 19,9%, medido a partir de colocaciones totales). Paulmann participa en el sector bancario a través de Banco París (0,2% de las colocaciones) y los Solari a través de Banco Falabella (1,06% de las colocaciones). El grupo Matte, cuarto en el ranking general, también tiene participación en la banca a través del Banco BICE (2,8% de las colocaciones), al igual que el grupo con el cual comparte el cuarto lugar, Saieh (Corpbanca, 7,76% de las colocaciones totales).

Se destaca este grupo, a pesar de no estar en el Top 3 actual, porque en el ranking realizado con datos a septiembre 2011, sí se ubicaba en el tercer lugar (y Solari quinto), perdiendo posición de riqueza relativa durante el último trimestre de 2011. Los negocios más tradicionales del grupo Matte están vinculados con forestales y papel, ambos sectores importantes en las exportaciones chilenas. También participa en el negocio pesquero a través de Eperva y Pesquera Iquique-Guanaye, a la generación eléctrica a través de Colbún (ligada al polémico proyecto Hidroaysén) y al de las telecomunicaciones con participación en Entel.

Así, se puede decir que durante el último trimestre de 2011, en términos de riqueza -y de la forma en que la mide el presente informe- “el retail superó a la banca (y a los negocios ligadas a sectores primarios)”, y le permitió al grupo Solari desplazar al grupo Matte, al tiempo que el grupo Paulmann mantuvo su liderazgo.

Las perspectivas del retail durante el 2012 son auspiciosas. De acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio, las inversiones del sector podrían superar los US\$3 mil millones, cifra similar a la del año 2011. Del total de inversiones del año 2011, US\$888 millones fueron realizadas por Falabella (Solari), y adelantaron que durante 2012 se abrirían ocho locales Tottus en Chile, además de 10 Sodimac.

Por último, y aunque es una dimensión que no se considera al calcular riqueza, vale la pena destacar que son también los grupos ligados al retail los que durante el 2011 habrían aportado más a la creación de puestos de trabajo. De acuerdo a un estudio de La Tercera, sólo 10 empresas explicaron más de la mitad (52,2%) del empleo total de las 100 principales compañías, según ventas en 2011. De ellas, cinco correspondieron al sector retail, encabezadas por el holding Cencosud, que con 131.505 trabajadores, considerando sus plantillas en Chile, Argentina, Brasil, Perú y Colombia, es el mayor empleador. Le siguen Falabella, SMU y Walmart Chile (esta última no incluida en el RGE ya que es de propiedad extranjera).

## 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, a diciembre 2011), memorias de las empresas (con cierre a diciembre 2010) 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 61,5% de participación en Inversiones Angelini & Compañía Limitada, empresa que a su vez es propietaria del 63% de Antarchile. Así, la propiedad de Antarchile directamente vinculada a la familia por esta vía es 38,75% ( $0,615 \times 63\% = 38,75$ ). Si a esto se suma un 1,5% de propiedad por otras vías (distintas a Inversiones Angelini), la participación total del grupo en esta empresa es 40,5% 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, 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).

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.

## Cuatro subrankings

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. Quedando esto aclarado, cada sub-ranking se elabora así:

**Sub-ranking Patrimonio:** Se considera el valor de la capitalización bursátil de las empresas a diciembre de 2011, esto se multiplica por la propiedad directa del grupo económico en la empresa. Cómo 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 los años 2008 (último ranking a la fecha, con datos del año 2007) y el año 2011. 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, desde enero 2011, hasta diciembre del mismo año. 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 abierta si que incluye más empresa: 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 en el ranking.

**Sub-ranking Activos Consolidados:** Este ranking representa la valoración de los activos de las empresas de los grupos a diciembre de 2011. 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.

#### Fuente de información

Los datos contables utilizados para realizar estos rankings se obtuvieron de la Ficha Estadística Codificada Uniforme IFRS (FECU-IFRS) de cada empresa, presentada a la Superintendencia de Valores y Seguros, con cierre a diciembre de 2011, y que fueran dadas a conocer a fines de marzo de 2012. Solamente para Antofagasta Minerals, que no requiere presentar estados financieros en Chile, se obtuvo información a través de Bloomberg y directamente del sitio web de la empresa (ver tabla resumen más adelante).

La participación de cada grupo en cada empresa se obtuvo de la misma Superintendencia de Valores y Seguros, de las memorias anuales de cada empresa, 2011 o 2010, de acuerdo a disponibilidad. Por último, si en las fuentes anteriores no se encontraba la información, se recurrió a informes de clasificadoras de riesgo, o Bloomberg.

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 14,43%, e indirecta, a través de Antarchile, de  $24,6\% = 0,4047 * 60,82\%$ . Esto porque Antarchile tiene un 60,82% de participación en Empresas Copec, y a su vez Angelini tiene una participación de 40,47% sobre Antarchile.

GRUPO	EMPRESAS	PROPIEDAD	FUENTE INFORMACIÓN	
ANGELINI	Antarchile	40.47%	SVS	
	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	3.03%		
	Pesquera Iquique-Guanaye	17.44%		
	Eperva	18.7%		
	Astilleros Arica S.A.	99.9%		
	Sigma	30%		
	Sercor	20%		
	Colbun	9.58%		
Eperva	21.35%	SVS		
Empresas Copec	0.14%	SVS		
Siemel	38.97%	SVS		
Cruz Del Sur	100%			
CAP	Invercap	77.37%	Memoria anual 2011	
	CAP	31.32%		
	Cintac	37.85%		
	Intasa	52.75%		
	Cintac	24.10%		
	Intasa	24.10%		
CAP	3.08%	SVS		
CGE	Indiver	63.9%	Memoria anual 2011	
	CGE	11.26%	Memoria anual 2011	
	CGE	53.75%		
	Gasco	76.60%		
	Metrogas	51.84%		
	CGE Distribución	99.78%		
	Transnet S.A	100%		
	Empresas Emel	97.43%		
	Edelmag	55.11%		
	Conafe	99.64%		
Energía Limarí	100.00%			
Gasco	20.50%	Memoria anual 2011		
CLARO	Quer	54.34%	Memoria anual 2011	
	Navarino	80%	Memoria 2011 + SVS	
	Marinsa	54.07%		
	Vapores	12.35%		
	Elecmetal	7.71%		
	Elecmetal	3.84%		
	Cristalerías De Chile	34.03%		
	Viña Santa Rita	55.1%		
	Elecmetal	33.86%		
	Cristalerías I	53.57%		
	Viña Santa Rita	81.21%		
Viña Santa Emiliana	10.07%			
PONCE LEROU	Norte Grande	67.16%	Memoria SQM 2011 + SVS	
	Oro blanco	75.72%		
	Calichera - A	82.37%		
	Calichera - B	6.15%		
	SQM - A	21.06%		
	SQM - B	3.38%		
	Potasios de Chile - A	82.68%		
	Potasios de Chile - B	6.15%		
	SQM - A	6.91%		
	SQM - B	0.06%		
	SQM - A	3.34%		
YARUR	Banc	63.79%	Memoria anual 2011	
	Bci Asset Mangement	99.9%		
	Bci C. De Bolsa	99.95		
	Bci Asset Mangement	0.1%		
	Bci Securitizadora	99.9		
	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
<b>FERNANDEZ LEÓN</b>	Banvida	50.00%	Memoria anual 2011
	Pacífico V Region	29.32%	Memoria anual 2011
	Banmédica	28.74%	Memoria 2011 + SVS
	Almendral	11.84%	Memoria anual 2010
<b>LECAROS</b>	Duncan Fox	63.49%	Memoria anual 2011
<b>MENEDEZ</b>	Coloso	40.51%	
<b>LUKSIC</b>	Quiñenco	83.05%	Memoria anual 2010
	Lq Inversiones Financieras	49.93%	
	Banco De Chile	61.71%	
	Banchile Seguros de Vida	99.90%	
	Inversiones y Rentas	50.00%	
	CCU	33.84%	
	Madeco	54.44%	
	Vapores	37.44%	
	Antofagasta PLC	65.00%	<a href="http://www.aminerals.cl">www.aminerals.cl</a>
	<b>MATTE</b>	Minera Valparaíso	79.70%
Empresas CMPC		19.29%	
Bicecorp		7.74%	
Inversiones CMPC		100.00%	
Colbun		35.17%	
Almendral		2.08%	
Entel		29.99%	
Puerto De Lirquén		61.64%	
Entel		2.08%	
Empresas CMPC		36.62%	Memoria anual 2010
Colbún		14.00%	SVS
Almendral		29.99%	Memoria anual 2010
Pasur		83.05%	Memoria anual 2010
Bicecorp		0.59%	
Puerto De Lirquén		5.37%	
Bicecorp		89.53%	Memoria anual 2011
Banco Bice		99.91%	
Bice compañía de seguros		100.00%	
Bice inv. Adm. Gral. Fondos		0.10%	
Securitizadora Bice		100.00%	
Puerto de Lirquén	1.32%	SVS	
Puerto Central	100.00%		
Volcán	39.33%	Memoria anual 2010	
<b>PENTA</b>	Banmédica	28.74%	SVS
	Penta Security Seguros Grales	70.00%	SVS
	Banco Penta	100.00%	SVS
	Penta Adm. Gral. De Fondos	100.00%	
	Penta Corredores De Bolsa	100.00%	
	Penta Vida Cia Seguros	99.70%	SVS
	Las Américas Adm. Gral. De Fondos	89.71%	SVS
Cuprum	63.44%	SVS	
<b>SAID</b>	Andina - A	27.34%	Memoria anual 2011
	Andina - B	18.06%	Memoria anual 2011
	Banco BBVA	28.67%	Memoria 2011 + SVS
	BBVA asset management	99.99%	
	BBVA Corredores de Bolsa	0.83%	
	Coloso	12.50%	SVS
	Parque Arauco	26.17%	Memoria 2010 + SVS
Edelpa	46.84%	SVS	
Cruz Blanca S.A	40.85%	SVS	
<b>SIGDO KOPPERS</b>	Sigdo Koppers	55.92%	SVS
	Puerto Ventanas	50.01%	
	Fepasa	51.82%	
	Enaex	60.58%	
<b>TATTERSALL</b>	Empresas Tattersall	80.36%	Memoria anual 2011
<b>URENDA</b>	Navieras	54.74%	Memoria 2011 + SVS
	Froward	66.00%	
	Interoceánica	74.01%	
	Agunsa	69.83%	

GRUPO	EMPRESAS	PROPIEDAD	FUENTE INFORMACIÓN
<b>BEZANILLA</b>	Besalco	60.28%	Memoria anual 2011
	Autopista Interportuaria	100.00%	
	Sociedad Con. Melipilla	100.00%	
<b>BOFILL</b>	Carozzi	85.51%	Memoria 2011 + SVS
	Empresas Carozzi	75.61%	
	Sporting	32.11%	Memoria anual 2011
<b>BRIONES</b>	IACSA	86.96%	Memoria 2011 + SVS
	Cementos Bio Bio	45.45%	Memoria anual 2011
	Indura	82.26%	SVS
<b>CALDERÓN</b>	Ripley Corp	65.50%	Memoria anual 2011
	Ripley Chile	100.00%	
	Banco Ripley	99.70%	
	Banco Ripley	0.30%	Memoria anual 2011
<b>CRUZAT</b>	Capitales	82.76%	Memoria anual 2010
	CB Corredores de Bolsa	100.00%	
	Curauama	78.49%	Memoria anual 2010
<b>CUETO</b>	LAN	34.00%	Memoria anual 2011
<b>EMBONOR</b>	Embonor A	82.19%	Memoria anual 2011
	Embonor B	20.46%	Memoria anual 2011
<b>FORUS</b>	Forus	55.39%	Memoria anual 2011
	Costanera S.A Comercial E Industrial	100.00%	SVS
<b>GUILASASTI LARRAÍN</b>	Concha y Toro	33.85%	Memoria anual 2011
	Viconto	50.55%	Memoria anual 2011
	Viña Santa Emiliana	49.16%	Memoria anual 2011
<b>HURTADO VICUÑA</b>	Pacífico V región	30.99%	Memoria anual 2011
	Almendral	10.64%	Memoria anual 2010
	Invernova	63.97%	<a href="http://www.icrcchile.cl">www.icrcchile.cl</a>
	Consorcio Nacional Seg. De vida	47.62%	SVS
	Consorcio Seguros Grales.	47.70%	SVS
<b>LARRAÍN</b>	Cn Life Seg. De Vida	47.70%	SVS
	Consorcio corredores de bolsa	47.70%	SVS
	Watt'S	50.30%	Memoria anual 2011
<b>MULTIEXPORT FOODS</b>	Tricolor	63.97%	Memoria 2011 + SVS
	Compañías Cic	37.62%	SVS
	Multifoods	59.69%	SVS
<b>NAVARRO</b>	Sonda	53.60%	Memoria anual 2011
	Quintec S.A	99.28%	
	Banco Internacional	34.48%	Memoria anual 2011
	Salfacorp	8.80%	Memoria anual 2011
	AFP Modelo	96.15%	Memoria 2011 + SVS
<b>PAULMANN</b>	Cencosud	64.98%	Memoria anual 2011
<b>SAIEH</b>	Corpbanca	49.87%	Memoria anual 2011
	Corp adm. Gral de fondos	100.00%	
	Corp agencia de valores	100.00%	
	Corp Group Vida	51.11%	Memoria anual 2010
	Comp. De seg. Vida Corp	66.50%	
<b>SALFACORP</b>	SMU	46.54%	Memoria anual 2011
<b>SALFACORP</b>	Salfacorp	33.00%	Memoria anual 2011
<b>SOCOVESA</b>	Socovesa	51.54%	Memoria anual 2011
<b>SECURITY</b>	Grupo Security	70.08%	Memoria anual 2011
	Seg. Vida Security Prevision	100.00%	
	Banco Security	99.95%	
	Factoring Security	99.98%	
	Securitizadora Security	99.98%	
<b>SOLARI</b>	Penta Security Seg. Grales.	29.35%	
<b>SOLARI</b>	Saci Falabella	63.37%	Memoria anual 2011
	Sodimac	100.00%	
	Banco Falabella	100.00%	
	Promotora CMR	100.00%	
	Axxion	77.94%	Memoria anual 2011
	LAN	7.94%	
	Navieras	14.72%	
Hipico	26.13%	Memoria anual 2011	
Hipódromo	36.00%	Memoria anual 2011	