



UNIVERSIDAD DEL BÍO-BÍO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
DEPARTAMENTO DE GESTIÓN EMPRESARIAL

MEMORIA PARA OPTAR AL TÍTULO DE INGENIERO COMERCIAL

RENDIMIENTO DE LOS GRUPOS ECONÓMICOS EN CHILE

Alumnos: Evelyn Roxana Muñoz Martínez
Sebastian Eduardo Retamal Quiroz

Profesor Guía: Sr. Alex Medina Giacomozzi

CHILLÁN, 2010

Resumen Ejecutivo

En la presente memoria de título, se analizan diversos grupos económicos de Chile, de los cuales se determinan los rendimientos económicos y financieros, además de las estrategias de mercado, clasificándolos en diversificados o concentrados. El periodo de análisis se concentra en los estados financieros del 2002-2009, publicados en la superintendencia de valores y seguros, donde se obtuvo una muestra representativa de 47 grupos económicos, de estos se excluyeron los grupos que no reunían la información necesaria para la investigación, utilizando finalmente una muestra de 34 grupos económicos.

Los resultados de la investigación muestran que los grupos económicos que utilizan una estrategia de diversificación obtienen rendimientos más altos que aquellos que utilizan la estrategia de concentración.

Las conclusiones de la investigación se dan a conocer mediante un análisis de tablas que clasifican las estrategias, y luego se analiza la evolución de las estrategias a través del tiempo ya sean concentrados o diversificados, de la misma forma se dan a conocer los indicadores de rendimiento y rentabilidad.

Los grupos económicos que desarrollan estrategias corporativas de crecimiento concentradas presentan rendimientos ligeramente superiores en promedio que aquellas que desarrollan estrategias corporativas de crecimiento diversificadas. Explicándose esta superioridad por la alta rotación relativa del activo de explotación de los grupos concentrados por sobre las diversificados.

Agradecimientos

En primer lugar quisiera agradecer a Dios, por llenar mi vida de dicha y bendiciones dándome la constancia y habilidad para adquirir el conocimiento necesario, para poder culminar esta etapa tan importante de mi vida.

Quiero agradecer de manera especial y sincera a nuestro profesor guía Alex Medina Giacomozzi, por su apoyo, dedicación y disposición, en cada momento.

Agradecer a todas las personas que han estado a mi lado a lo largo de mis años de estudio, a los profesores y compañeros por todos los conocimientos y compañía entregada.

A mis amigos hechos en la universidad, aquellos que recordaré con cariño, a pesar de nuestras vidas tomen caminos diferentes, cuya amistad se ha formado después de tantos momentos compartidos, por su comprensión, cariño y lealtad, muchas gracias.

Agradecer de manera especial a mi amigo y compañero en esta memoria de título, Sebastián Retamal, por su comprensión y apoyo en cada momento, por confiar en mí para desarrollar esta investigación.

Agradecer a las personas, mas importantes en mi vida, que han estado siempre presentes, brindándome su apoyo y amor incondicional, mis padres, por cada esfuerzo realizado, por cada momento de preocupación, por cada una de sus palabras de ánimo, por brindarme la fortaleza, que me contuvo en momentos difíciles, gracias.

Quiero agradecer, a mis hermanas, por su preocupación y cariño, por comprender mis ausencias en los momentos importantes y aun así entregarme su alegría y amor.

Decirles a todos los integrantes de mi familia, que los amo, que siempre los llevo en mi corazón donde quiera que vaya, y que el final de esta etapa no lo hubiese logrado sin su confianza, cariño y amor.

Gracias a todos aquellos que creyeron y confiaron en mí.

Evelyn Roxana Muñoz Martínez

Existen muchas personas a las cuales tengo que agradecer estar en este momento de mi vida. Sin lugar a duda tengo que agradecer a Dios por todas las oportunidades que me ha brindado en la vida, desde mis primeros pasos, mi desarrollo como persona y hasta lo que soy ahora.

Uno de los pilares fundamentales de este proceso ha sido mi familia; mamá sin tú esfuerzo, tú cariño y tú apoyo nada de esto sería posible; papá me has enseñado distintos valores, que me han brindado más de una felicidad en la vida; hermano es imposible negar que eres una de los mejores amigos que tengo y por último y no menos importante tengo que reconocer a mi Francis González que me ha entregado mucho más que una simple compañía, me ha brindado un increíble apoyo y amor que han iluminado mi camino.

Durante mi vida he conocido diferentes personas las cuales han puesto un granito de vida en mi formación, en mi desarrollo como persona, con los cuales he pasado buenos y malos momentos; sin lugar a duda todo lo que soy hoy es gracias a esas personas, que me han abierto sus corazones en más de una ocasión.

Agradezco a mi profesor guía Sr. Alex Medina Giacomozzi que sin su esfuerzo y apoyo sería muy complejo lograr este increíble objetivo. No puedo dejar de lado el constante apoyo que me brindó la Universidad del Biobío en la entrega de variados valores y que me permitieron poner a prueba mis capacidades.

Agradezco a mi sobrina Josefina Retamal, por ser la luz en mi camino, tu marcaste un antes y un después. No sabes cuanta falta me haces, sin lugar a dudas tengo que reconocer que uno no sabe lo que tiene hasta que lo pierde.

Sebastian Eduardo Retamal Quiroz

Contenidos

Resumen Ejecutivo	2
Agradecimientos	3
<i>Capítulo I. “Objetivo de la investigación”</i>	8
1.1 <i>Justificación del tema</i>	9
1.2 <i>Objetivos de la Investigación</i>	10
1.2.1 <i>Objetivo General de la investigación</i>	10
1.2.2 <i>Objetivos específicos de la investigación</i>	10
1.2.3 <i>Metodología a utilizar</i>	10
<i>Capítulo II. Marco Teórico</i>	12
2.1 <i>Definición de grupo económicos</i>	13
2.1.1 <i>Estructura de grupos económicos</i>	15
2.2 <i>Clasificación de los grupos económicos</i>	18
2.2.1 <i>Clasificación de los grupos económicos</i>	19
2.1.1.1 <i>Por integración vertical</i>	20
2.1.1.2 <i>Por participación de mercado</i>	20
2.1.1.3 <i>Por relación de propiedad y control</i>	21
2.1.1.4 <i>Por clasificación jurídica</i>	21
2.1.1.4.1 <i>Sociedad Anónima</i>	21
2.1.1.4.2 <i>Sociedad de Responsabilidad Limitada</i>	22
2.1.1.5 <i>Por composición de portafolio</i>	23
2.1.1.5.1 <i>Concentradas</i>	23
2.1.1.5.2 <i>Diversificadas</i>	23
2.2. <i>Definición de decisiones estratégicas corporativas de crecimiento</i>	23
2.2.1 <i>Las decisiones estratégicas</i>	24
2.2.2 <i>Definición de estrategia</i>	25
2.2.3. <i>Niveles de la estrategia</i>	26
2.2.3.1. <i>Estrategia Institucional</i>	26
2.2.3.2. <i>Estrategia a nivel de negocio</i>	27
2.2.3.3. <i>Estrategias Funcionales</i>	27
2.2.3.4. <i>Estrategia Corporativa</i>	28

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

2.2.3.5.	Estrategia de Crecimiento Corporativo	29
2.2.3.5.1.	Estrategia de diversificación.....	29
2.2.3.5.1.1	Estrategia de diversificación relacionada	30
2.2.3.5.1.2	Estrategia de diversificación no relacionada	30
2.2.3.5.2.	Estrategia de concentración	31
2.2.3.5.2.1.	Estrategia de Especialización	31
2.2.3.5.2.2.	Estrategia de integración Horizontal	32
2.2.3.5.2.3.	Estrategia de integración Vertical.....	32
2.3.	Definiciones y formula del rendimiento.....	33
2.3.1	Rentabilidad	33
2.3.2	Rendimiento o Rentabilidad Económica	34
2.3.2.1	Cálculo de la rentabilidad económica	34
2.3.2.2	Descomposición de la rentabilidad económica.....	35
2.3.2.3	Margen	36
2.3.2.4	Rotación	36
2.3.3	Rentabilidad financiera	37
2.3.3.1	Cálculo de la rentabilidad financiera.....	38
2.3.3.2	Descomposición de la rentabilidad financiera	38
2.3.3.3	El apalancamiento financiero.....	39
2.3.3.4.	Diferencia entre las expresiones de apalancamiento financiero.....	42
2.3.3.5	Resultado no operacional	42
2.3.3.6	Corrección monetaria.....	43
2.3.3.7	Impuesto a la Renta.....	44
Capítulo III	“Metodología de la Investigación”	46
3.1	Definición del tipo de estudio.....	47
3.2	Alcances o ámbito de estudio	47
3.2.1	Diseño de la muestra.....	47
3.2.2	Determinación del Tamaño Muestral	48
3.3	Recopilación de datos.....	49
3.4	Definición de la herramienta de análisis.....	50
3.4.1	Diseño y análisis	50
3.4.2	Estado de resultado.....	51

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

3.4.3 Composición del rendimiento	53
3.4.4 Análisis de la rentabilidad	54
3.4.5 Margen	55
3.4.6 Rotación	55
3.4.7 El Rendimiento Total	56
3.4.8 Leverage	56
3.4.9 Costo de la deuda.....	57
3.4.10 Corrección Monetaria	57
3.4.11 Impuesto a la Renta	57
Capítulo IV. “Análisis evolutivo y de continuidad de las estrategias y rendimientos de los grupos económicos”	61
4.1 Estrategias utilizadas por los grupos económicos en Chile y su continuidad	62
4.1.1 Grupo Concha y Toro S.A.	62
4.1.2 Grupo Factotal S.A.	65
4.1.3 Grupo Invercap	66
4.1.4 Grupo Compañía Chilena de Fósforos	69
4.1.5. Tablas de Clasificación de los Grupos Económicos	72
4.2 Ordenamiento según criterio de mercado.....	73
4.4 Matriz de margen y rotación.....	78
4.4.1 Clasificación de las empresas.....	78
Capitulo V: “Análisis, y comparación de resultados con el problema de Investigación”	81
5.1 Presentación de la información	82
5.2 Análisis global de la Rentabilidad.....	83
5.3 Análisis del rendimiento Total	84
5.4 Análisis de los Grupos Concentrados.....	86
5.4.1 Rentabilidad Financiera de los Grupos Económicos Concentrados.....	86
5.4.2 Rendimiento de los Grupos Economicos Concentrados	89
5.5 Análisis de los Grupos Diversificados.....	91
6. Conclusiones.....	94
Bibliografía.....	97

Capítulo I. “Objetivo de la investigación”

1.1 Justificación del tema

El propósito general de esta investigación, es establecer cuales son los factores que inciden en el rendimiento con relación a la estrategia corporativa de concentración o diversificación de los grupos económicos en Chile.

Los grupos económicos buscan incrementar su posición competitiva y generar mayores beneficios, para esto tiene a su disposición diferentes estrategias corporativas, entre ellas las más importantes están asociadas a estrategia de crecimiento de mercado, donde encontramos la de concentración y diversificación.

Por ello resulta un aporte interesante, en el ámbito académico y práctico, permitir establecer cuál es la estrategia corporativa de crecimiento que da origen a un mejor rendimiento con relación a la estrategia utilizada por los grupos económicos, ya sea, aquellos que utilizan una estrategia de concentración versus los que utilizan una estrategia diversificada, además, de evaluar los cambios y la evolución de sus estrategia en comparación con sus rendimientos obtenidos.

En la actualidad existen estudios en la universidad referidos al tema, estos señalan que la posición estratégica por la que optan los grupos económicos es la estrategia de concentración, sin embargo, estas investigaciones están realizadas en periodos cortos de tiempo que no sobrepasan los tres años y nuestro objetivo es analizar un periodo de 8 años (2002-2009), que permita establecer una posición mas amplia, de tal manera de reafirmar o rebatir las conclusiones de estos estudios anteriores, sobre cual es la estrategia corporativa de crecimiento diversificada o concentrada que permite obtener mejores rendimientos para los grupos económicos.

1.2 Objetivos de la Investigación

1.2.1 Objetivo General de la investigación

Determinar cómo influyen las estrategias de diversificación o concentración en el rendimiento de los grupos económicos en Chile (2002 – 2009).

1.2.2 Objetivos específicos de la investigación

- Analizar la evolución (2002-2009) de las estrategias de concentración y diversificación seguida por los grupos económicos en Chile.
- Evaluar la evolución del rendimiento de los grupos económicos de Chile seleccionados para el estudio.
- Comparar la evolución (2002-2009) de las estrategias corporativas de concentración y diversificación que utilizan los grupos económicos versus el rendimiento

1.2.3 Metodología a utilizar

El enfoque de la memoria es de corte analítico y cuantitativo, a diferencia de estudios anteriores, busca realizar un análisis en profundidad del rendimiento y como éste se relaciona con la estrategia de crecimiento (concentración y diversificación), adoptada por cada grupo económico durante los años de estudios.

La información necesaria (Estados de resultados, Balances Generales, Estados de flujo de Efectivo y Memorias) se obtendrá a partir de publicaciones en la SVS (Superintendencia de Valores y Seguro), pagina Web de la compañía y otros medios.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

A continuación, se dará paso a la selección de la muestra, a través de un muestreo aleatorio simple (el cual consiste que cada elemento de la población tiene la misma posibilidad de ser elegida). Con un nivel de confianza del 90%.

La muestra a analizar se realizará con reemplazos, donde se estudiarán diferentes grupos al azar y en el caso que exista alguno que no cumpla con los requerimientos necesarios, se reemplazara por otro grupo aleatorio.

Adicional a lo anterior se recopilarán la información de los grupos económicos que tengan 8 años de antigüedad como muestra del estudio. Y se estudiará la evolución del rendimiento de los grupos económicos de Chile, ya sea concentrados o diversificados.

Luego de seleccionar la muestra y tener los grupos económico. Con la información necesaria, se comenzará con la determinación de la estrategia de crecimiento (concentradas y diversificadas) que adopto la compañía, para cada uno de los años de estudio (2000-2009), mediante una matriz propuesta por Medina, Rojas y Sepúlveda (2008).

Uno de los objetivos que busca este estudio es lograr determinar el rendimiento en los grupos económicos, para esto se utilizará el método Dupont, dadas las características de la muestra, se determino la necesidad de inflactar los años de estudios para así poder comparar, con mayor precisión el estudio.

Posteriormente, se comenzará con el procesamiento de la información obtenida a través del cálculo de los indicadores económicos de rentabilidad, con el objetivo de realizar un análisis de la evolución que presentan las estrategias corporativas al interior de la organización, se busca ver si continúan las relación que existe entre las estrategias de crecimiento (concentración y diversificación) y los resultados empresariales (rendimiento).

Capítulo II. “Marco Teórico”

2.1 Definición de grupo económicos

La Ley 18.045, en su artículo 96 establece que: “Grupo empresarial (económico) como el conjunto de entidades que presentan vínculos de tal naturaleza en su propiedad, administración o responsabilidad crediticia, que hacen presumir que la actuación económica y financiera de sus integrantes está guiada por los intereses comunes del grupo o subordinada a estos, o que existen riesgos financieros comunes en los créditos que se les otorgan o en la adquisición de valores que emiten”.

Leff, (1978) hace referencia que los grupos económicos son todas aquellas instituciones, que participan haciendo negocios en diferentes mercados, bajo control empresarial y financiero común, cuyos miembros están vinculados por relaciones de confianza interpersonales, sobre la base de un trasfondo personal, étnico o comercial similar”.

Lagos, (1962) dice que lo clave de los grupos económicos es la existencia de directorios entrelazados. Argumenta que la misma persona o familiares de esa persona en diferentes directorios dan lugar a un grupo económico. Sin embargo dice que otros tipos de relaciones (amistad, dependencia, tc.) pueden dar lugar a un vínculo similar. En todo caso se entra en la importancia de los lazos personales para definir un grupo.

Sanfuentes, (1984) hablan que el grupo económico se percibe como un diseño organizativo funcional para competir en países emergentes donde las instituciones son más débiles, incompletas o no están consolidadas. Los grupos económicos se caracterizan por una escasa separación entre propiedad y control, debido a que ambos suelen estar en poder de familias que son dueñas de las distintas firmas que los conforman, aportando muchas veces casi todo el capital.

Jarillo, 1992 es un grupo de empresas de diferentes sectores económicos, con un control administrativo y financiero común. Los miembros están vinculados por lazos familiares de amistad u otro.

Dahse, (1979) habla de que un grupo económico existe cuando hay control sobre un número de empresas por parte de un propietario o propietarios, de tal forma que ellos controlan las decisiones sobre el destino del excedente económico.

Paredes y Sánchez, (1996) definen un grupo como un conglomerado productivo (varias empresas) con pequeña separación entre control y propiedad, integrado al sector financiero.

Sepúlveda y Rojas, (2008) por su parte entienden, por grupo económico al conjunto de empresas, unidas por redes de propiedad, que participen en uno o más sectores industriales, ya sea para diversificar su cartera y disminuir su riesgo o para integrar su actividad productiva, tratando de manejar la mayor cantidad de etapas de sus procesos productivos o de servicios, con la finalidad de hacer crecer sus negocios e incrementar el valor global del grupo.

Hernández, (2009) indica que grupo Económico es, Conjunto de empresas que posee una dirección centralizada por la sede central y que opera en uno o más sectores económicos, que comparte lazos familiares o de propiedad y la responsabilidad conjunta de la gestión de cada una de las empresas. Buscando una rentabilidad global del grupo superior a la generada de manera independiente por cada empresa.

Sanfuentes, (1984) define los grupos económicos como una organización económica con dirección centralizada de un conjunto de empresas que opera en diversos sectores económicos y que comparten una propiedad y una administración común bajo ejecutivos que son sus propietarios. Ellos corresponden a una evolución de la empresa familiar, con estructuras que presentan una gran diversificación y cuyo objetivo central lo constituye la maximización de la rentabilidad a largo plazo del conjunto de las empresas que constituyen el grupo y sus intereses colectivos están definidos por sobre el interés de una empresa individual.

En base a estas definiciones se podrá decir que:

Grupo económico es un conjunto de empresas unidas, que forman una institución para participar en diferentes mercados, bajo el control de una matriz, dirigida por personas con diferentes lazos interpersonales, que se unen con la finalidad de agregar mayor valor económico al grupo.

2.1.1 Estructura de grupos económicos

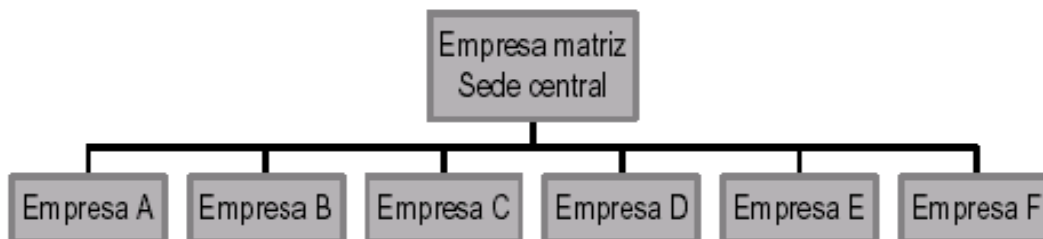
Con respecto a la estructura de control, los conglomerados chilenos se caracterizan por un férreo control de sus empresas y existen diferencias en las formas de algunas estructuras. Por lo tanto, de acuerdo a estas diferencias, se considera que existen tres formas o tipos básicos de estructura presente en los grupos económicos chilenos, según Johnson y Scholes, (2001):

- Estructura Plana: nivel equivaldría al holding, el cual está enfocado a un sector más específico de las industrias.
- Estructura Piramidal: Esta consta una compañía de inversión sobre la casa matriz, que se utiliza como vehículo y esquema de control del grupo, sus filiales y subsidiarias.
- Estructura mixta: engloba ambas estructuras mencionadas anteriormente, el cual incluye las filiales y coligadas, las cuales dependen del holding.

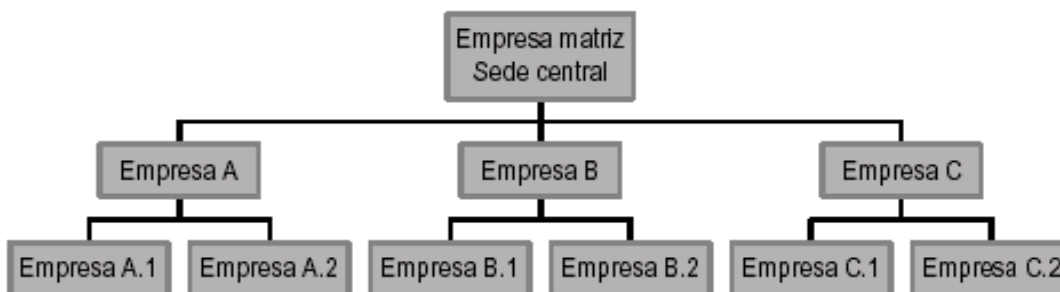
Además, se puede decir que, las filiales pueden estar agrupadas según el proceso o función que éstas desempeñen, según las zonas geográficas en las que funcionan, etc.

Cuadro. - Tipos básicos de estructura jurídica de los grupos económicos

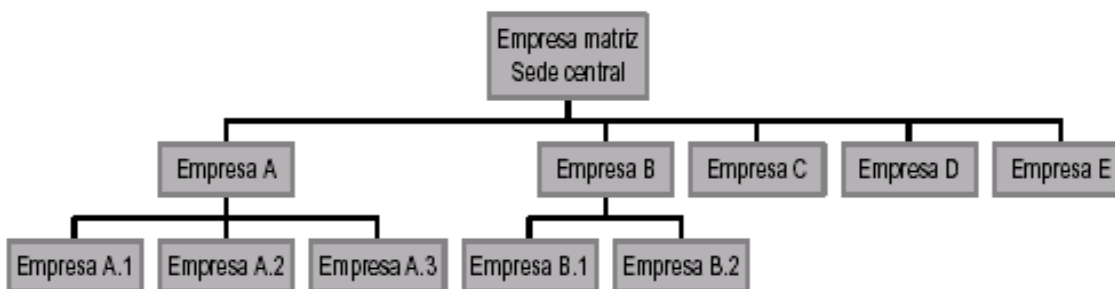
ESTRUCTURA PLANA



ESTRUCTURA PIRAMIDAL



ESTRUCTURA MIXTA



Fuente: Fazzi y Sierra (2006).

Johnson y otros, (2001) Expresa que, los conglomerados muestran estructuras piramidales que permiten aumentar la cantidad de activos controlados por peso invertido. Así, los controladores en Chile consiguen 2.3 pesos de financiamiento externo por cada peso aportado por ellos. Sin embargo, estas estructuras son relativamente simples.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

La acumulación del capital, conlleva entre otras cosas a una nueva forma de organizar a las empresas: el holding, palabra inglesa que significa "sostener". Los holdings son propios de un sistema que se sustenta en la acumulación.

El dueño del capital (empresario) en su afán expansivo cada vez acumula más empresas hasta que llega a un punto en que necesita organizarlas, sólo así puede cumplir la máxima de rentabilizar el capital.

La experiencia nipona de los clanes familiares que eran dueños de un grupo de empresas ligadas a un determinado sector productivo en el Japón post-guerra fue la base para el nacimiento de esta nueva figura, los Holdings.

El dueño del capital al tener muchas empresas, se expone a los riesgos que surgen de la propia acumulación; de ellos el más común son los elevados costos administrativos. La solución natural es adoptar el modelo japonés, crear una empresa que adquiera las acciones de todas las demás, que sea la dueña y que controle a las demás. La lógica del holding nos lleva inevitablemente a la concentración económica.

En lenguaje técnico existe la "diversificación del riesgo", para eso tienen distintos sub-Holdings cada uno encargado de un tipo de negocio.

Un holding, es un instrumento cuya función no es abrir puertas, sino que organizar las empresas hacia un mismo objetivo organizacional.

Esto es lo mismo que sucede con la acumulación del capital, la organización corporativa de las compañías necesita de una empresa que funciona como un "llavero" que sostiene a las demás.

En resumen, se puede decir que Grupo Económico es la suma de Holdings, por consiguiente la suma de todas las empresas que están bajo un mismo dueño.

Además se puede encontrar que grupos económicos que poseen una estructura plana: que es aquella que rompe la cadena de valor para lograr máxima flexibilidad, cuyo nombre responde a la forma de sus cuatro elementos: Núcleo central, actividades subcontratadas, trabajo flexible y actividades relacionadas. Forma M-F estructura organizativa múltiple o multidivisional, diversificada, multiplanta y multisocietaria (grupos de sociedades o Holding).

2.2 Clasificación de los *grupos* económicos

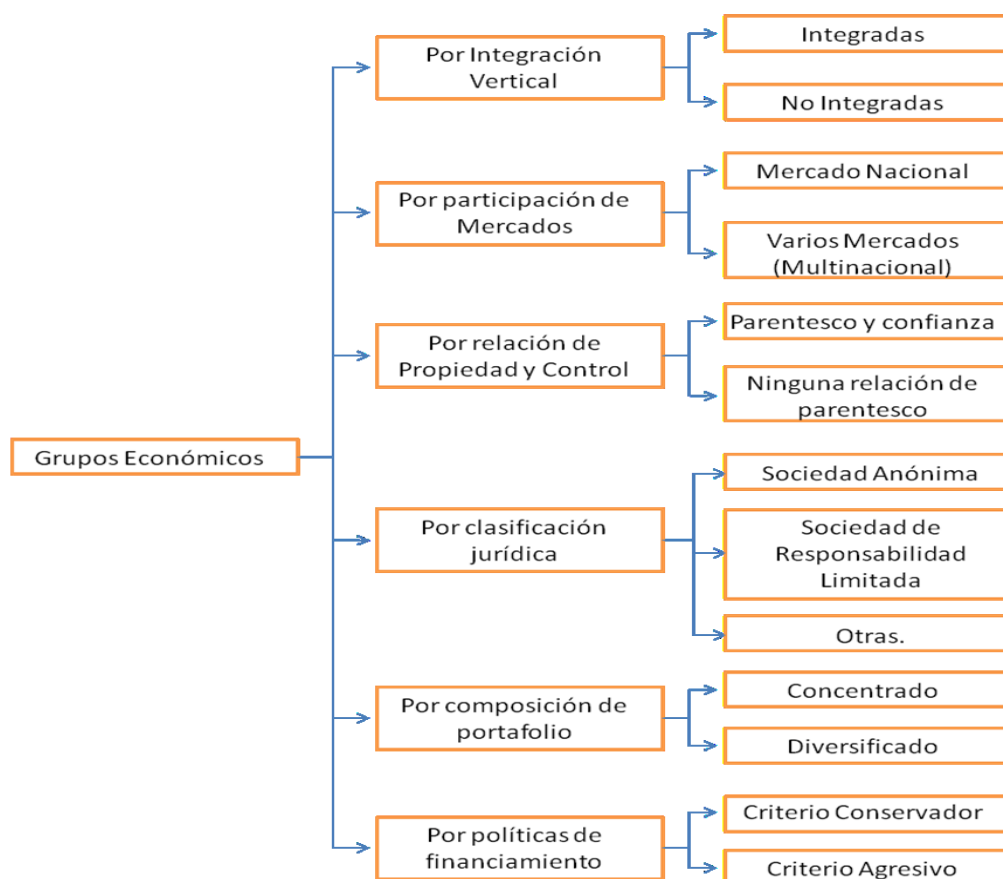
Las diferentes empresas vinculadas directa o indirectamente a un grupo económico podrían clasificarse en la forma siguiente:

- a) Empresas que forman parte del total y exclusivamente parte de un determinado grupo económico. Entre estas empresas suele destacarse la empresa madre, o “holding”, que rige el funcionamiento del conjunto.
- b) Empresas que forman parte de dos o más grupos económicos, constituyendo nudos en los que se entrelazan los intereses de varios grupos económicos. Esta situación resulta de las estrategias asociativas entre dos o más grupos económicos; también es el caso de empresas constituidas jurídicamente como sociedades que colocan sus acciones en la bolsa de valores, donde estas son adquiridas por distintos grupos.
- c) Empresas pertenecientes a capitales privados individuales, pero que están vinculadas a uno o mas grupos económicos a través del régimen de subcontratación o de lazos técnicos. En este caso la empresa depende en alto grado de las decisiones de los grupos a los que suministran bienes y/o servicios, ya sea como insumos o productos finales.
- d) Empresas que responden a capitales efectivamente autónomos, pero cuyo nivel absoluto o relativo de producción está determinado principalmente por la transmisión

horizontal de externalidades provenientes de las empresas de los tres tipos precedentemente mencionados. Se trata de empresas que funcionan con cierta autonomía decisoria de los grupos, pero que en última instancia guardan una relativa dependencia de sus decisiones y acciones.

2.2.1 Clasificación de los grupos económicos

En la siguiente tabla se muestra una descomposición de los grupos económicos en seis partes, los cuales a su vez tienen una sub división la cual busca entregar una diferenciación detallada de cada uno de los grupos económicos.



Fuente: Sepúlveda y Rojas (2008.)

Para lograr tener una comprensión más profunda de cada una de las clasificaciones de los grupos económicos, se realizará una descripción de cada uno de las seis partes que componen los grupos económicos, con el objetivo de lograr una mejor comprensión.

2.1.1.1 Por integración vertical

Jarillo, 1992 Por integración vertical se entiende la agrupación en la misma empresa, o grupo de empresas, de varios procesos consecutivos, pero separables, necesarios para la producción de un bien o servicio.

Los grupos económicos que se clasifican dentro de la integración verticalmente se subdividen en dos parte, integradas y no integradas. En el caso de las integradas, son las empresas que complementan su cadena de valor, enfocando todas sus áreas de negocio hacia un mismo sector industria, permitiendo un sistema total mas unificado.

En el caso de las no integradas, son aquellas compañías que poseen dentro de su cartera, filiales que no se complementan entre sí, esta situación obliga a diversificar las funciones de la empresa.

2.1.1.2 Por participación de mercado

Los grupos económicos se clasificaran a partir de la participación de mercado, la cual va estar relacionada con el área geográfica en la cual se concentran, esta puede ser a través de un mercado nacional y de varios mercados.

En el caso del mercado nacional, son aquellas compañías que concentran su cartera de empresas dentro del mismo país, permitiendo tener un mejor control de los diferentes factores como políticos, económicos, legales y culturales. Y así tener una oportunidad ante los diferentes competidores.

En cambio cuando los grupos económicos optan por tener una participación en varios mercados, obligando a mejorar su conocimiento del entorno en el cual se encuentra situados esta situación le permite tener ingresos en diferentes países y mejorando sus estrategias.

2.1.1.3 Por relación de propiedad y control

En el caso de la relación de propiedad y control, los grupos económicos se van a diferenciar por la relación que tengan los dueños de la organización con los individuos que tienen el control, la cual puede ser de parentesco y control y Ninguna relación de parentesco.

El parentesco y control se enfoca en el intercambio de propiedad, entre los individuos que por lo general tienen cierto grado de vínculo, lo cual permite tener un control mayor de las decisiones que puedan tomar y limita posibles interferencias producidas por individuos ajenos a los miembros que ya tienen un vínculo.

En el caso de los grupos económicos que los diferentes miembros no tienen ningún tipo de vínculo o parentesco, lo cual demuestra que su única unión es la relación laboral que puedan tener, a través de acciones, participación o bonos. Cualquier tipo de decisión que puedan tomar va a estar determinada por la participación que tengan en la organización.

2.1.1.4 Por clasificación jurídica

Dependiendo del tipo de opción jurídica que optaron para administrar el negocio, el cual puede ser:

Sociedad Anónima

Sociedad de Responsabilidad Limitada

2.1.1.4.1 Sociedad Anónima

Es una sociedad mercantil cuyo capital está dividido en acciones, compuesta por los aportes de los socios, los cuales responderán según la cantidad de sus aportes. La ley la define como una persona jurídica, en la gran mayoría de los casos es administrada por un directorio. Es de carácter solemne, tanto en su constitución, modificación y disolución, pues

se forma y prueba por escritura pública, cuyo extracto se inscribe en el Registro de Comercio y se publica en el Diario Oficial.

Las sociedades anónimas pueden ser abiertas o cerradas. Las primeras son aquellas que pueden ofrecer públicamente sus acciones, para lo cual deben inscribirse en el Registro de Valores dentro de los 60 días desde su formación, quedando sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Las sociedades anónimas cerradas no pueden hacer oferta pública de sus acciones, salvo que se sometan voluntariamente a la fiscalización de la SVS. En cualquier caso, las sociedades anónimas abiertas podrán pasar a ser cerradas por acuerdo de la junta de accionistas, dejando de estar inscritas en el registro de Valores y no quedando sometidas a la Fiscalización de Superintendencia de Valores y Seguros.

2.1.1.4.2 Sociedad de Responsabilidad Limitada

Son sociedades de personas en que los socios responden hasta el monto de sus aportes. La sociedad de responsabilidad limitada sea civil o comercial es siempre solemne, debe constar en escritura pública, cuyo extracto debe inscribirse en el Registro de Comercio y publicarse en el Diario Oficial. Las modificaciones sociales son todos actos que deben cumplir las mismas formalidades de la constitución. En lo no previsto por la ley que trata las sociedades de responsabilidad limitada se rigen supletoriamente por las normas de la sociedad colectiva contempladas en el Código Civil y en el Código de Comercio.

Otras:

Sociedades Colectivas Civiles

Sociedades en Comanditas Civiles

Sociedad Colectiva Comercial.

Sociedad En Comandita

2.1.1.5 Por composición de portafolio

Cuando hablamos de portafolio nos referimos a un grupo de empresa, las cuales pueden estar relacionadas entre ellas enfocadas en el mismo sector (Concentradas) o no tener relación en la función que desempeñan (Diversificadas)

2.1.1.5.1 Concentradas

Ocurre cuando los grupos económicos tienen como objetivo principal orientar sus acciones en un sector industrial específico, logrando con esto un alto grado de especialización y una mayor noción del sector en cuestión, optimizando al nivel máximo sus recursos físicos como intelectuales.

2.1.1.5.2 Diversificadas

En el caso de los portafolios diversificados, estos se pueden definir como aquellas empresas que buscan una mayor distribución de sus negocios, abarcando las máximas presencias en diversos sectores industriales, tantas así como nacionales e internacionales, permitiendo a los grupos económicos minimizar riesgos al poseer variadas alternativas.

2.2. Definición de decisiones estratégicas corporativas de crecimiento

Las diferentes compañías desde el momento que son creadas, tienen que comenzar a analizar las diferentes estrategias que pueden adoptar y de esta forma alinear los objetivos de crecimiento hacia un incremento del rendimiento, las diferentes empresas buscan incrementar el rendimiento consolidando su negocio eliminando áreas en las cuales no son competitivas y concentrándose en pocos negocios, mejorando su competitividad. A través de una integración, donde las empresas fortalecen su negocio base para mejorar las competencias, esto puede quedar plasmado en mejoras y modernización en plantas productiva. La diversificación de las compañías busca incrementar la inversión en nuevos mercados y/o adquisición de nuevos mercado no relacionado.

Antes de desarrollar el concepto de estrategia corporativa, es importante conocer el significado de estrategia, lo cual se intentara explicar a continuación a través de diferentes autores.

2.2.1 Las decisiones estratégicas

Las diferentes empresas se encuentran inmersas en un entorno cada vez más cambiante y hostil, para esto cada empresa tiene a su disposición una gama de diferentes estrategias, las cuales determinaran si la compañía continuara en el mercado o simple mente tendrá que salir de este.

Johnson y otros, (2001) Determinaron que las decisiones estratégicas tienen los siguientes contenidos:

“La estrategia se ocupa de la **dirección a largo** plazo de una empresa u organización.”

“La estrategia se puede considerar como la búsqueda de un **ajuste mutuo entre la empresa y el entorno.**”

“La estrategia también se orienta hacia la **creación de oportunidades** mediante la generación, mejora y explotación de los recursos y capacidades organizativas que la empresa posee.”

“Incluye como aspecto fundamental la **definición del campo de actividad**, es decir, la identificación de los negocios en los que la empresa va a competir. Esta es probablemente la decisión más puramente estratégica porque va a condicionar el resto de actuaciones”.

“Las decisiones estratégicas tratan de **hacer que la empresa sea mas competitiva**, es decir, lograr una ventaja competitiva respecto de sus competidores lo que se ha de traducir, necesariamente, en una mayor rentabilidad”.

“Los beneficiarios de dicha rentabilidad son los propietarios de la empresa, en primer lugar, así como otros grupos de interés que participan directa o indirectamente en ella”.

Las estrategias van de la mano de un conjunto de actividades las cuales son conocidas como procesos de dirección y tiene como objetivo lograr una adaptación al entorno altamente inestable.

2.2.2 Definición de estrategia

Las organizaciones comienzan a aplicar la estrategia por primera vez, en los años 60, lo cual ha ido cambiando rápidamente con el paso del tiempo y de esta forma poder adaptarse a los diferentes problema que rodean a las organizaciones. Existen diferentes definiciones de estrategia, las cuales permiten entender con claridad lo que buscan las organizaciones.

Andrews, 1977 “El patrón de los Principales objetivos, propósitos o metas y las políticas y planes esenciales para lograrlos, establecidos de tal manera que definan en que clase de negocio la empresa esta o quiere estar y que clase de empresa es o quiere ser”.

Por su parte, Ansoff, (1977) señala que la estrategia es: *“Un hilo conductor que corre entre las actividades de la empresa y los productos/mercados”*.

Similarmente, Hax y Majluf, (1997) definen la estrategia como: *“Una estructura fundamental a través de la cual una organización puede definir su continuidad vital facilitando, al mismo tiempo, su adaptación a un entorno cambiante”*.

Cabanelas, (1997) por su parte, define estrategia como *“El proceso que, a través de la anticipación de los cambios en el entorno y las acciones imprevistas de oponentes inteligentes, trata de integrar objetivos y políticas y establecer las acciones para alcanzarlos orientando la organización de recursos”*.

Johnson y Scholes, (2001) señalan que la estrategia es: *“La dirección y el alcance de una organización a largo plazo, permite conseguir ventajas para la organización a través de su configuración de recursos, en un entorno cambiante, para hacer frente a las necesidades de mercado y satisfacer las necesidades de los stakeholders”*.

Dadas las características del mercado, el cual cambia constantemente, las diferentes organizaciones se adaptan de una forma dinámica a las condiciones mundiales y para esto tienen a su disposición diferente estrategia las cuales han evolucionado con el paso del tiempo. Comenzando con la determinación de objetivo globales de la organización, seguido por la definición de objetivos por áreas, para determinar hacia donde se quiere llegar, cómo y con qué medios.

2.2.3. Niveles de la estrategia

La gran mayoría de los autores definen tres niveles de estratégico, los cuales se clasifican como nivel de estrategias corporativas, estrategias de negocio y estrategias funcionales.

Cabanelas, (1997) agrega un cuarto nivel que corresponde a la estrategia institucional. Lo cual queda más explicado en el siguiente cuadro y como hemos mencionado anterior mente a cada uno de estos niveles se le asignan responsabilidades gerenciales muy diferentes.

2.2.3.1. Estrategia Institucional

Esta estrategia busca explicar el papel que desempeña la empresa en la comunidad, ya que las condiciones mundiales obligan a mejorar las relaciones que puedan establecer

entre la comunidad y la organización. Para esto la organización de ve preocuparse de las condiciones éticas y de la capacidad de compromiso con la sociedad.

2.2.3.2. Estrategia a nivel de negocio

Grant, (1995), también explica en qué consiste la estrategia a nivel de negocio señalando que: *“La estrategia de negocio (también conocida como estrategia competitiva) atiende a cómo compite una empresa en un mercado determinado”*.

Cabanelas, (1997), define a la estrategia de negocio como: *“Se refiere a las decisiones que se toman en un negocio concreto o unidad estratégica de negocio. Se relaciona con la estrategia de una división concreta de la empresa. El objetivo es cómo llegar a tener una posición competitiva superior a la de los competidores, intentando generar capacidades distintivas (a partir de recursos y habilidades especiales que ha desarrollado o es capaz de desarrollar la empresa) con el fin último de conseguir ventajas competitivas (características que tiene una empresa que permiten diferenciarla de la competencia), sin olvidar las sinergias producidas por la integración entre áreas funcionales. Responde a la pregunta: ¿cómo se va a competir en cada negocio?”*.

Lo que realmente busca obtener la estrategia de negocio al interior de la organización, es mejorar su condición ante los competidores, para esto la organización tiene que tener la capacidad de poder satisfacer las diferentes necesidades que presenten los clientes objetivos, a través de una conexión entre lo antes mencionado y los siempre escasos recursos que tenga la organización

2.2.3.3. Estrategias Funcionales

El enfoque que busca dar a la organización la estrategia funcional, es potenciar las diferentes áreas que la componen. Busca la eficiencia y la optimización de los recursos.

Johnson y Scholes, (2001) quien señala que la estrategia a nivel funcional: *“Persigue la optimización de recursos y capacidades dentro de cada área funcional. Busca la creación*

de capacidades distintivas y sinergias entre áreas funcionales. Deben estar alineadas con las estrategias de negocio.

2.2.3.4. Estrategia Corporativa

La estrategia corporativa establece la dirección de la compañía y permite una administración de su cartera de negocio, la cual se aplica en el grado más alto y de esta forma acceder a definir el tipo de empresa, orientándola hacia los negocios y al mercado en el cual busca competir. A través de objetivos y metas, lo cual está respaldado en políticas y planes que la empresa va a desarrollar en el tiempo, enfocándose en entregar valores tanto a nivel económico como humano, a cada uno de los miembros participantes en la organización, accionistas, empleados, clientes y comunidades.

Algunos autores dan su opinión con respecto a la estrategia corporativa, lo cual está indicado a continuación:

Guerras, L., Navas, J. (2007) define la estrategia corporativa como: “*La estrategia corporativa tiene una singularidad especial en una empresa diversificada, constituyendo el plan general de actuación directiva*”.

A su vez Andrews, 1977 define a la estrategia corporativa como: “*La estrategia corporativa representa el nivel más alto, permite definir el tipo de empresa que se quiere ser, los negocios en que se quiere operar, y la ponderación relativa de las unidades de negocio*”.

La estrategia corporativa se subdivide, según el mercado al que este enfocada (*Estrategia de crecimiento o ajuste y adaptación*), el tipo de financiamiento al cual prefieran (*conservador o apalancado*), el tipo de inversión la cual se puede dividir (*externalización o internalizado*) y por el tipo de departamentalización (*simple o compleja*).

2.2.3.5. Estrategia de Crecimiento Corporativo

Uno de los objetivos más importante que buscan la mayoría de las organizaciones es lograr tener una sustentabilidad en el largo plazo, para esto realizan estudios para lograr una mejor adaptación en el entorno en el cual conviven, más específicamente en el caso de poder satisfacer las necesidades de los cliente por medio de la UEN, a través de los diferentes estudios, los cuales identifican las oportunidades de mercado, que permiten que las compañías la utilicen para poder crecer.

Robbins y Coulter, (2005), establecen que: *“La estrategia de crecimiento es una estrategia corporativa con la que se tratan de incrementar las operaciones de la organización acrecentando el número de productos que ofrece o los mercados que atiende”*.

2.2.3.5.1. Estrategia de diversificación

Está enfocada en el comportamiento que tienen las organizaciones al momento de entrar a nuevos mercado, en los cuales pueden utilizar los mismos productos u otros completamente diferentes con el fin de lograr una mayor cuota de mercado.

Diversos autores dan a conocer su punto de vista con respecto a este punto, Según Berry, (1975), *“la estrategia de diversificación representa un incremento en el número de industrias en las cuales, las empresas son activas o participan, es decir, mediante ésta estrategia, se busca el crecimiento de una empresa por medio del desarrollo de negocios pertenecientes a más de un sector industrial”*.

Por su parte Hill, (2005), *“La estrategia de diversificación es el proceso de añadir nuevos negocios a la empresa, que sean diferentes a las actividades establecidas. Una compañía diversificada por lo tanto es una que participa en dos o más negocios diferentes”*.

Según Jean Jacques Lambin (2003), *“Una estrategia de crecimiento por diversificación se justifica si el sector industrial en el que opera la empresa no presenta ninguna o muy pocas perspectivas de crecimiento o rentabilidad, ya sea porque la competencia ocupa una posición muy fuerte, o porque el mercado de referencia está en declive”*.

Como se mencionó anteriormente, los autores buscan dar una orientación a la diversificación la cual pueden ser relacionadas y no relacionada. Para dar un análisis en profundidad se explicara a continuación cada uno de los casos

2.2.3.5.1.1 Estrategia de diversificación relacionada

Dependiendo de las condiciones en la que se encuentre la empresa, la estrategia relacionada puede ser una maniobra muy apropiada para lograr incrementar su posición competitiva, donde la organización debe continuar bajo la misma línea en la cual trabajan, el éxito de cada entidad va estar directamente relacionado con el rendimiento que tienen con el producto actual.

En el caso de la organización de gran tamaño, buscan lograr una unión entre las diferentes parte que componen la organización, para incrementar posibles ventajas.

2.2.3.5.1.2 Estrategia de diversificación no relacionada

A diferencia de la estrategia anterior, la estrategia de diversificación no relacionada la organización busca desarrollar un producto o servicio distinto a los que siempre producen, esto permite buscar nuevos clientes y mercado, a los cuales satisfacer sus necesidades.

Dadas las características de esta estrategia se clasifica como una de las más riesgosas y una de las menos escogidas.

Según lo que plantea Charles, (1996) “los beneficios de esta diversificación pueden surgir gracias al resultado de la experiencia y el apoyo, por transferencias de capacidades, habilidades o conocimientos, desde la matriz a sus filiales, lo cual puede aumentar las ventajas competitivas”.

2.2.3.5.2. Estrategia de concentración

Las diferentes organizaciones buscan la concentración invirtiendo en el mismo sector industrial, donde centran sus actividades en una o varias actividades de la cadena de valor del sector en que participa.

Una de las principales características es que bajo este criterio las empresas mejoran sus procesos y logran un mayor grado de especialización, esta característica mejora la posición competitiva contra otras empresas.

Dentro de las debilidades que presentan esta estrategia es la concentración de las diferentes áreas lo cual la hace muy dependientes de posibles cambios que presente el mercado.

2.2.3.5.2.1. Estrategia de Especialización

La estrategia de especialización sucede cuando una organización concentra todas las actividades que realiza en un solo sector. A través de esta estrategia las organizaciones logran un alto grado de especialización, por un lado tenemos una clara ventaja al momento de competir lo cual puede traer una serie de beneficios a largo plazo, pero también existe un alto riesgo al concentrar todas sus actividades en la misma área, produciendo una alta dependencia a ese mercado.

2.2.3.5.2.2. Estrategia de integración Horizontal

A través de la integración horizontal, las organizaciones continúan con las actividades que realizan en la actualidad y adicional a esto buscan adquirir el dominio de los competidores, a través de alianzas estratégicas o compra.

Según David, (2008), la integración horizontal es conveniente cuando los competidores están fallando debido a la falta de experiencia administrativa o porque requieren determinados recursos que la empresa sí tiene. Esta estrategia no sería conveniente si los competidores estuvieran fallando debido a que las ventas de la industria entera estuvieran disminuyendo.

2.2.3.5.2.3. Estrategia de integración Vertical

Jarillo, 1981. Por integración vertical se entiende la agrupación en la misma empresa, o grupo de empresas, de varios procesos consecutivos, pero separables, necesarios para la producción de un bien o servicio.

Guerras y Navas, 2007. La estrategia de integración vertical supone la entrada de la empresa en actividades relacionadas con el ciclo completo de producción de un producto o servicio, convirtiéndose así la empresa en su propio proveedor o cliente. Si la empresa se convierte en su propio proveedor, se dice que la integración es “hacia atrás”. Si la empresa se convierte en su propio cliente, se dice que la integración es “hacia adelante”.

Uno de los objetivos principales de la integración vertical, de una empresa es la incorporación de actividades de un ciclo productivo en las actividades que ella desarrolla, permitiéndole de este modo ser su propio proveedor si se integra hacia atrás o su propio distribuidor y cliente si se integra hacia adelante.

a) **Integración regresiva o hacia atrás:** ocurre cuando la empresa integra actividades de los proveedores y, de este modo, aumentar el control sobre ellos. Este tipo de

integración puede resultar muy conveniente cuando los proveedores actuales son muy caros, poco confiables o incapaces de satisfacer las necesidades de la empresa (David, 2008).

b) **Integración progresiva o hacia delante:** en este caso la empresa emprende actividades antes desarrolladas por los clientes (distribuidores), permitiéndole a la empresa aumentar el control sobre ellos. La integración hacia delante es conveniente cuando los distribuidores actuales de la empresa son demasiado caros, poco confiables o no satisfacen las necesidades de distribución de la organización, cuando la organización cuenta con los recursos humanos y de capital necesarios para administrar la distribución o cuando los distribuidores actuales tienen elevados márgenes de utilidad (David, 2008).

2.3. Definiciones y formula del rendimiento

2.3.1 Rentabilidad

Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen las inversiones, el rendimiento permite conocer la evolución y las causas de la productividad del activo de la empresa. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado anterior o posteriormente.

2.3.2 Rendimiento o Rentabilidad Económica

El rendimiento, también denominado rentabilidad económica, es la relación entre el beneficio antes de intereses e impuestos y el activo total. Se toma el BAI para evaluar el beneficio generado por el activo independiente de cómo se financia el mismo y por tanto, sin tener en cuenta los gastos financieros. El estudio del rendimiento es un indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, es el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos.

La rentabilidad económica relaciona un concepto de resultado antes de intereses, con la totalidad de las inversiones empleados en su obtención, por lo que representa, el rendimiento de la inversión de la empresa. En cambio en la rentabilidad financiera en el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa la rentabilidad que corresponde a los mismos.

La relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definida por el concepto conocido como apalancamiento financiero, que, bajo el supuesto de una estructura financiera en la que existen capitales ajenos, actuará como amplificador de la rentabilidad financiera respecto a la económica siempre que esta última sea superior al coste medio de la deuda, y como reductor en caso contrario.

2.3.2.1 Cálculo de la rentabilidad económica

Es el concepto de resultado el Resultado antes de intereses e impuestos, y como concepto de inversión el Activo total.

$$ROA = \frac{\text{Resultado Antes de Impuesto o Intereses}}{\text{Activos Totales}}$$

Cuanto más elevado sea el rendimiento mejor porque indicara que se obtiene más productividad del activo.

2.3.2.2 Descomposición de la rentabilidad económica

La rentabilidad económica operacional, como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de inversión, puede descomponerse, multiplicando numerador y denominador por las ventas o ingresos, en el producto de dos factores, margen de beneficio sobre ventas y rotación de activos, los cuales permiten profundizar en el análisis de la misma.

La rotación del activo cobra mayor sentido cuando se pone en relación con las ventas los activos que las han generado, y no aquellos activos cuyos movimientos son independientes de las ventas. Es por ello que cuanto mayor sea la correlación entre numerador y denominador tanto en el margen como en la rotación mayor será la información que proporcionan ambos componentes de la rentabilidad sobre la gestión económica de la empresa, mayor su utilidad para la toma de decisiones y su validez para efectuar comparaciones entre empresas e inter temporalmente.

$$\text{Rendimiento Operacional} = \frac{\text{Resultado de Explotación}}{\text{Total Activo}} = \frac{\text{Resultado de Explotación}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activo}}$$

$$\text{Rendimiento Operacional} = \text{Margen} \times \text{Rotación}$$

$$\text{Rendimiento No Operacional} = \frac{\text{Resultado No Operacional}}{\text{Total Activo}}$$

$$\text{Rendimiento Total} = \text{Rendimiento No Operacional} + \text{Rendimiento Operacional}$$

2.3.2.3 Margen

El margen mide el beneficio obtenido por cada unidad monetaria vendida, es decir, la rentabilidad de las ventas. Los componentes del margen pueden ser analizados atendiendo bien a una clasificación económica o bien a una clasificación funcional. En el primer caso se puede conocer la participación en las ventas de conceptos como los consumos de explotación, los gastos de personal o las amortizaciones y provisiones, mientras en el segundo se puede conocer la importancia de las distintas funciones de coste, tales como el coste de las ventas, de administración, etc.

2.3.2.4 Rotación

La rotación del activo mide el número de veces que se recupera el activo vía ventas, o, expresado de otra forma, el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida. De aquí que sea una medida de la eficiencia en la utilización de los activos para generar ingresos (o alternativamente puede verse como medida de la capacidad para controlar el nivel de inversión en activos para un particular nivel de ingresos). No obstante, una baja rotación puede indicar a veces, más que ineficiencia de la empresa en el uso de sus capitales, concentración en sectores de fuerte inmovilizado o baja tasa de ocupación. El interés de esta magnitud reside en que permite conocer el grado de aprovechamiento de los activos, y con ello si existe o no sobre dimensionamiento o capacidad ociosa en las inversiones.

Descompuesta así la rentabilidad económica como producto de dos factores económicos, margen y rotación, puede verse como consecuencia de la eficiencia operativa (técnico-organizativa) de la empresa (aumento de rotación y reducción de costes) y del grado de libertad en la fijación de precios (grado de monopolio). El incremento de la rentabilidad pasará, consecuentemente, por alguna de las siguientes actuaciones:

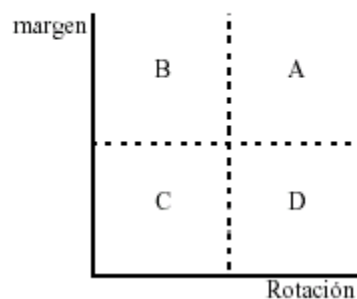
- Aumentar el margen, permaneciendo constante la rotación.
- Aumentar la rotación, permaneciendo constante el margen.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

- Aumentar las dos magnitudes, o sólo una de ellas siempre que la disminución en la otra no ocasione que el producto arroje una tasa de rentabilidad menor.

Para conocer el posicionamiento de la empresa en los dos factores explicativos de la rentabilidad económica puede utilizarse una representación gráfica, en la que podemos agrupar a los distintos tipos de empresas en cuatro cuadrantes (gráfico 1):

**GRÁFICO 1
POSICIONAMIENTO EN MARGEN Y ROTACIÓN**



Fuente: Sánchez Ballesta, (2002): Análisis de Rentabilidad de la empresa.

A: empresas con alta rentabilidad, originada tanto vía margen como vía rotación.

B: empresas con elevado margen y baja rotación.

C: empresas con baja rentabilidad, debido tanto al margen como a la rotación.

D: empresas con elevada rotación y bajo margen.

2.3.3 Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés

de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.

La rentabilidad financiera es, por ello, un concepto de rentabilidad final que al contemplar la estructura financiera de la empresa (en el concepto de resultado y en el de inversión), viene determinada tanto por los factores incluidos en la rentabilidad económica como por la estructura financiera consecuencia de las decisiones de financiación.

2.3.3.1 Cálculo de la rentabilidad financiera

A diferencia de la rentabilidad económica, en la rentabilidad financiera existen menos divergencias en cuanto a la expresión de cálculo de la misma. La más habitual es la siguiente:

$$\textit{Rentabilidad Financiera} = \frac{\textit{Resultado Neto}}{\textit{Fondos Propios}}$$

Como concepto de resultado la expresión más utilizada es la de resultado neto, considerando como tal al resultado del ejercicio.

2.3.3.2 Descomposición de la rentabilidad financiera

Se pretende en este apartado estudiar la relación que liga a la rentabilidad económica con la rentabilidad financiera a partir de la descomposición de esta última.

Seguiremos para ello dos vías: una primera, la descomposición de la rentabilidad financiera como producto de factores; y una segunda, la conocida como ecuación lineal o fundamental del apalancamiento financiero. Introduciremos a través de ambas descomposiciones el concepto de apalancamiento financiero, el cual, desde el punto de

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

vista del análisis contable, hace referencia a la influencia que sobre la rentabilidad financiera tiene la utilización de deuda en la estructura financiera si partimos de una determinada rentabilidad económica.

$$RF = \left(\frac{Bait}{VN} \times \frac{Ventas}{T Activos} \right) \times \left(\frac{T Activos}{Fondos Propios} \times \frac{BDF}{Bait} \right) \times \frac{BACM}{BDF} \times \frac{BAT}{BACM} \times \frac{BDT}{BAT}$$

VN= Ventas netas

BDF= Beneficio después de gastos financieros

BAIT= Beneficio antes de intereses e impuesto

BACM= Beneficio antes de corrección monetaria

BAT= Beneficio antes de impuesto

BDT=Beneficio después de impuesto

El apalancamiento ya no equivale simplemente a endeudamiento, lo que llevaría a pensar en una primera aproximación que el incremento de la deuda aumenta en cualquier caso la rentabilidad financiera. De tal forma que la rentabilidad financiera queda determinada como producto de los siguientes factores:

- Rentabilidad económica, que a su vez queda expresada como el producto de margen y rotación.
- Apalancamiento financiero, definido ahora como producto del cociente entre activo total y fondos propios y un indicador que recoge el efecto de los costes financieros derivados del endeudamiento.

2.3.3.3 El apalancamiento financiero

Adaptación Sánchez Ballesta, (2002), el apalancamiento financiero, es definido como producto del cociente entre activo total y fondos propios y un indicador que recoge el efecto de los costes financieros derivados del endeudamiento: Las distintas versiones de

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

apalancamiento financiero que hasta ahora se ha ofrecido ponen de manifiesto que, al menos en lo que respecta a su formulación, se trata de un concepto que, aun bajo unos mismos supuestos, admite diferentes aproximaciones. Lo que subyace bajo el concepto de apalancamiento financiero, desde el punto de vista del análisis contable, es la posibilidad, partiendo de una determinada rentabilidad económica y de un determinado costo de los recursos ajenos, de amplificar o reducir la rentabilidad de los recursos propios mediante la utilización de deuda en la estructura financiera.

Esto queda puesto de manifiesto en la descomposición multiplicativa de la rentabilidad financiera, en la que podemos expresar al apalancamiento como producto de un indicador de endeudamiento y de un indicador del coste del endeudamiento, o dicho de otra forma, de un efecto cuenta de resultados y de un efecto balance, actuando de forma amplificadora de la rentabilidad financiera respecto de la económica siempre que el producto de ambos factores sea superior a la unidad:

Asimismo, a partir de la descomposición lineal de la rentabilidad financiera se puede expresar al apalancamiento financiero como (aunque algunos autores llaman apalancamiento financiero simplemente al diferencial $RE - i$ o incluso a la relación de endeudamiento), expresión en la que se contempla de forma más directa los dos factores determinantes del mismo: el endeudamiento y el coste de su utilización por parte de la empresa, ya que el efecto palanca sobre la rentabilidad financiera que produce la utilización de deuda en la estructura financiera queda determinado no únicamente por ésta sino también por su coste. De aquí se deduce que:

- Para que exista efecto apalancamiento la empresa ha de utilizar deuda en su estructura financiera, pues en caso contrario no existe efecto palanca y la rentabilidad financiera coincide con la rentabilidad económica.
- Caso de que exista endeudamiento, el efecto palanca que las deudas ejercen sobre la rentabilidad financiera será positivo, nulo o negativo en función de que la

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

rentabilidad económica o de la inversión sea mayor, igual o menor que el coste medio de los recursos ajenos que soporta la empresa:

- Si Rendimiento < i ; el efecto de apalancamiento es desfavorable.
- Si Rendimiento > i ; el efecto de apalancamiento es favorable.
- Si Rendimiento = i ; el efecto de apalancamiento no es perceptible.

Y... en ausencia de endeudamiento, obviamente, no hay efecto de apalancamiento. O Donde “ i ”, representa la tasa de interés del financiamiento externo.

Partiendo de una diferencia entre el rendimiento e interés dado, la amplificación o reducción de la rentabilidad financiera respecto a la rentabilidad económica será más significativa cuanto mayor sea el nivel de endeudamiento. Así, en función de que la ratio de endeudamiento sea mayor, igual o menor que uno, la amplificación o reducción de la rentabilidad financiera respecto a la rentabilidad económica será mayor, igual o menor que el diferencial entre la rentabilidad económica y el coste medio contable de la deuda.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Total Activos}}{\text{Fondos Propios}} \times \frac{\text{Beneficio Despues de Gasto Financiero}}{\text{Beneficio Ante de Intereses e Impuesto}}$$

Esto permite reconocer en el apalancamiento un elemento de estrategia financiera y en el coste medio de la deuda el término comparativo de la rentabilidad de las inversiones para medir la eficacia de las decisiones de inversión, pues lo que en definitiva está indicando el apalancamiento es si la rentabilidad que una empresa obtiene de sus inversiones es suficiente o no para hacer frente al costo medio de la financiación ajena.

Otras definiciones:

Brealy y Myers, (2007), el apalancamiento aumenta el flujo esperado de beneficios por acción en una empresa, por cuanto una empresa que se apalanca puede tener mejores resultados económicos, no olvidando que la empresa debe asumir los riesgos del financiamiento externo.

Massons y Rabassa, Joan (1997) establece que el término apalancamiento es prácticamente sinónimo de “endeudamiento” y si recibe este nombre es por el efecto de posible “palanca” que puede jugar el crédito al posibilitar determinadas inversiones que los recursos de capital propio por si solos no hubieran podido financiar.

2.3.3.4. Diferencia entre las expresiones de apalancamiento financiero

Jarillo, 1981 Respecto a la diferencia entre ambas expresiones del apalancamiento financiero, podemos decir que mientras en la descomposición multiplicativa el apalancamiento financiero actúa como factor, multiplicando a la rentabilidad económica para obtener la rentabilidad financiera, en la segunda sólo actúa como sumando, de forma que la rentabilidad financiera queda determinada, obviando el efecto impositivo, el cual depende de la definición de los resultados, no como producto sino como suma de la rentabilidad económica y el apalancamiento.

Luego si, en definitiva, el apalancamiento es amplificador o reductor según que la rentabilidad financiera sea mayor o menor que la rentabilidad económica, la diferencia entre ambas expresiones es que en la primera el apalancamiento es amplificador o reductor según sea mayor o menor que uno (obviando el efecto impositivo esta expresión equivale al cociente entre rentabilidad financiera y rentabilidad económica), y, en la segunda, según sea positivo o negativo (en este caso no equivale al cociente sino a la diferencia entre rentabilidad económica y financiera). No obstante, ambas expresiones son equivalentes en cuanto a la correspondencia entre esos valores, de tal forma que cuando la primera es mayor, igual o menor que uno, la segunda es, respectivamente, mayor, igual o menor que cero.

2.3.3.5 Resultado no operacional

El resultado no operacional muestra los flujos generados de las inversiones en organizaciones del grupo y de aquellas inversiones que el grupo realiza en empresas de manera temporal. Por tanto, para extraer el beneficio de las operaciones que obtienen las

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

filiales del grupo, es necesario separar las operaciones que realiza la matriz en su actividad en contraposición de las que realizan las filiales. A continuación se muestra la nomenclatura para calcular el efecto del resultado no operacional.

$$\text{Resultado No Operacional} = \frac{BACM}{BDF}$$

El resultado no operacional está formado por aquellas partidas que por no están relacionadas con la operación del negocio propiamente tal.

En base a lo anterior, se puede establecer que el resultado no operacional está constituido principalmente por partidas que generan flujos económicos de las inversiones que tiene una compañía en otra entidad (dividendos) y además por aquellos ingresos provenientes de depósitos a plazo, ingresos por efecto de licencias, bonos entregados por el gobierno por realizar una actividad en particular etc. Por tanto, el resultado no operacional debe generar un efecto positivo en la rentabilidad, ya que la organización genera flujos (dividendos) proveniente de las inversiones que realiza en otras entidades.

2.3.3.6 Corrección monetaria

Para extraer el efecto inflacionario, se utiliza la corrección monetaria en los estados financieros y contables o dicho de otro modo, es la respuesta contable que se aplica, al término de cada periodo, para resolver, los problemas inflacionarios, que afectan la situación económica y financiera de los resultados de las empresas, ya que en los estados financieros se entremezclan valores monetarios a distintos periodos de tiempos. Y se deben corregir los cambios en los precios de las operaciones económicas. La contabilidad registra los eventos económicos de una organización en el momento en que se produce la operación a un valor dado en pesos, pero con el pasar del tiempo se debe resumir las diferentes operaciones económicas en un estado contable. Por tanto, al final de cada periodo contable se debe hacer un ajuste de las partidas de los estados contables para extraer el efecto inflacionario en el valor monetario de las operaciones económicas de la organización.

$$\text{Corrección Monetaria} = \frac{BAT}{BACM}$$

2.3.3.7 Impuesto a la Renta

Hernández, (2009) este impuesto es la obligación fiscal que debe cumplir una organización por el desarrollo de su actividad empresarial. Por ende, el efecto que tiene el impuesto a la renta en los beneficios de una organización, nos indica que se debe analizar el efecto que tiene el efecto impositivo en la rentabilidad. El efecto impuesto a la renta viene dado por la siguiente expresión:

$$\text{Impuesto a la Renta} = \frac{BDT}{BAT}$$

El efecto de la tasa impositiva depende principalmente de cómo una organización es capaz de generar las operaciones para bajar la renta líquida imponible para efecto de cálculo del impuesto a las sociedades. Al disponer de una tasa impositiva inferior, se mejora la relación BDT/BAT y también la rentabilidad. Asimismo, el beneficio antes de impuesto difiere de la renta líquida imponible ya que esta se utiliza para determinar cuál es la renta que esta afecta a impuesto a las sociedades y además difiere del beneficio antes de impuesto (*la contabilidad financiera difiere de la contabilidad tributaria*). Por tanto, una organización al estar afecta al impuesto a las sociedades, el beneficio neto después se ve disminuido. Asimismo, el efecto impositivo genera una baja en la rentabilidad ya que hace disminuir el beneficio neto. Cabe mencionar que el efecto del impuesto a la renta en la rentabilidad puede presentar tres intervalos de valores, siendo estos los siguientes:

□ *Entre (0,83 – 1)*: esta es la situación más normal que puede presentar una organización sobre la gestión fiscal de sus operaciones, ya que en este caso se realizaron las operaciones adecuadas para bajar la renta líquida imponible y así generar una tasa de impuesto efectiva menor al 17%.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

- *Menos a 0,83*: un indicador al interior de este intervalo, indica que la organización posee una inadecuada gestión fiscal provocado por el aumento de la renta líquida imponible y por ende una tasa de impuesto a la renta efectiva superior al 17%.

- *Mayor a 1*: este es el caso más atípicos que puede presentar una organización sobre la gestión fiscal que posee de sus operaciones, siendo este indicador generado por un impuesto a la rentabilidad positivo y cuya explicación radica por una compensación del impuesto diferido de años anteriores. Es decir, en años anteriores se pago más impuesto a la renta del que debió ser pagado por la organización.

Capítulo III “Metodología de la Investigación”

3.1 Definición del tipo de estudio

La siguiente memoria de título busca lograr analizar el comportamiento de los grupos económicos, a través de una investigación cuantitativa, la cual sienta sus bases en la recopilación y análisis de datos cuantitativos, principalmente los balances y estados de resultados de las empresas en estudio, con el objetivo de obtener el rendimiento y como se comporta con la estrategia de concentración y diversificación adoptada por los grupos económicos.

3.2 Alcances o ámbito de estudio

Los alcances del estudio estarán determinados por una serie de factores, tomando como consideración que todos los factores dependerán del logro de los objetivos que se quieren cumplir y la orientación que se quiere dar a la investigación.

Dada las características de esta investigación donde el objetivo principal es analizar la influencia que tiene la estrategia corporativa de crecimiento (concentrado o diversificado) adoptada en cada año de estudio, sobre el rendimiento de los grupos económicos en un periodo de 8 años (2002- 2009).

3.2.1 Diseño de la muestra

El objetivo principal de la muestra es obtener información que tenga un grado de significación en relación a la cantidad de grupos económicos, por lo que, el estudio se centra en tres bases de datos (S.V.S, Paginas de la empresa y FECUS), el universo definido para este estudio es la totalidad de los grupos existentes a diciembre del año 2009, que son 147 grupos económicos registrados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

No se puede dejar de mencionar el hecho de que las empresas seleccionadas, tienen que cumplir con ciertas características, como que tenga permanencia en el mercado durante el periodo necesario (2002-2009), siendo este nuestro principal criterio de exclusión, para

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

definir a las empresas del estudio y que cuenten con la publicación de la información necesaria en internet. En el caso de que la empresa no cumpla con las características necesarias será remplazada por el grupo económico siguiente en la lista.

3.2.2 Determinación del Tamaño Muestral

Luego de conocer el tamaño del universo de los grupos económicos, se realizó un muestreo aleatorio simple con reemplazamiento, se obtuvo una muestra con la siguiente fórmula:

$$n = \frac{z^2 \times p \times q \times N}{e^2 \times (N - 1) + z^2 \times p \times q}$$

Donde:

- n: Tamaño de la muestra, Cantidad de Grupos Económicos a analizar.
- N: Universo, Total de Grupos Económicos inscritos en los registros de la superintendencia de valores y seguro (147)
- Z: Nivel de Confianza. (95%)
- p: Prevalencia positiva estimada. (0.5)
- q: Prevalencia negativa estimada. (0.5)
- e: Error muestral. (10%)

Entonces:

Z	1,645
P	0,5
q	0,5
N	147
E	0,1
n	47

Con el proceso de muestreo, con nivel de confianza de 95 % y con un error del 10%, dio como resultado que la cantidad de grupos económicos a evaluar es de 47.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Luego de realizar la recolección de la información, nos encontramos con una serie de inconvenientes que nos obligó a disminuir la muestra a 34 grupos. Entre los principales factores que produjeron esta disminución, resalta la falta de información de los grupos publicados (pagina web oficiales y en la SVS), la desaparición en los años de estudio (2002 y 2009) en los cuales la empresa no completaron los años de estudio o en caso contrario la aparición fue dentro de ese periodo lo cual no nos sirve para los objetivo del estudio

Los grupos elegidos son principalmente de la muestra tomada de las tesis anteriores y en el caso que se necesitará cambiar una empresa. El proceso de seleccionar es de una forma aleatoria, se realizará un muestreo aleatorio simple a través de la pagina <http://www.randomizer.org>, que es un sitio web que forma parte de la Social Psychology Network, y que permite generar números aleatorios para análisis e investigaciones de diversos tipos.

Este programa arroja los números de los grupos económicos que debemos seleccionar, y serán cambiados los que no cumplan las condiciones mencionadas anteriormente.

3.3 Recopilación de datos

La recopilación de datos e información para la presente investigación se obtuvo de la entidad reguladora de los grupos económicos, la Superintendencia de Valores y Seguros <http://www.svs.cl>, a través de su portal virtual se obtuvieron, balances generales, estados de resultado, estados de flujo efectivo y memorias anuales de los grupos económicos chilenos seleccionados para el estudio, desde el año 2002 hasta el año 2009.

3.4 Definición de la herramienta de análisis

3.4.1 Diseño y análisis

Luego de obtener la información necesaria (Balance General y Estados Resultado) para el desarrollo de la presente memoria. La cual proviene principalmente de la página de la súper intendencia de valores y seguros (www.svs.cl) y fuentes de información adicional (pagina web de la empresa y estudios relacionados). Estos datos serán ordenados y analizados, de los cuales se obtendrán datos precisos (rendimiento y rentabilidad), que permitirán tener un análisis más global de la empresa.

A través del rendimiento y la rentabilidad podemos analizar el comportamiento de los grupos económico y a su vez analizar la relación que existe entre las empresas que tienen una estrategia de concentración o diversificación.

Para lograr un a análisis más precisó y real de la información obtenida se dio paso a la inflactación de los datos (2002-2009) (ver formula siguiente) a través del Índice de precios al consumidor (IPC), lo cual permite poder analizar y comparar datos de diferentes años. Este análisis se realizó para acomodar las cifras de cada año en relación a diciembre del 2009.

La siguiente fórmula muestra la aplicación realizada en cada valor de los grupos económico donde el valor antiguo es multiplicado y arroja un valor que puede ser comparado en cada año de estudio.

Formula de inflactación:

$$\text{Valor Antiguo} \times (1 + \text{Factor}) = \text{Valor Inflactado}$$

$$12.704.118 * (1 + 0.238) = 15.731.121$$

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Cada año de análisis es reajustado con un índice inflacionario lo cual permite tener un estudio más detallado y objetivo. Los siguientes índices son aplicados en los balances generales y estado de resultado correspondiente a cada año de las empresas en estudio.

Tabla N°1 Tabla de los valores inflactados

		Indice de ajuste					
2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
23,8%	22,0%	20,07%	16,54%	13,54%	6,64%	-1,83%	0

Fuente: Elaboración propia

3.4.2 Estado de resultado

Entre las principales necesidades que surgieron en el desarrollo de esta memoria, fue necesario adaptar el estado de resultado de cada uno de los grupos económico, con el objetivo de obtener los diferentes elementos que pertenecen al rendimiento y la rentabilidad. Esto es necesario ya que el estado de resultado contiene características que determinan el resultado no operacional como un efecto que es ajeno a entidad, en el caso de un grupo económico este es una parte de sus actividades y todo esto se debe a que cada grupo recibe diferentes ingresos desde las filiales. Este efecto queda reflejado en el rendimiento total, por este motivo es necesario fusionar el resultado operacional con el ingreso de la operación (BAIT).

En la presente memoria se busca recopilar y ordenar la información, de tal modo que se pueda comparar con los resultados obtenidos por estudios anteriores, para lograr este objetivo se adoptaron las técnicas realizada por Hernández, (2009), el cual busca agregar al resultado operacional aquellas cuentas que provienen del resultado no operacional. El BAIT total es igual a la suma del BAIT operacional y el resultado no operacional (este proviene de utilidades obtenidas por las filiales de cada conglomerado). El cual queda más detallado a continuación

Cuadro N°1 Partida de resultado

ORDEN DE PRESENTACIÓN DE LAS PARTIDAS DE RESULTADO PARA EFECTOS DEL ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD	
Ingresos de explotación (+)	V
Costos de explotación (-)	CV
Margen de contribución (=)	MC
Gastos fijos de operación (-)	GFO
Resultado de explotación(=)	Bait OP
Beneficio no operacionales (±)	Bno
Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (=)	BAIT
Gastos financieros (-)	GF
Beneficio ante corrección monetaria	BACM
Corrección monetaria (±)	CM
Beneficio ante impuesto (=)	BAT
Impuesto a las utilidades (-)	IU
Beneficio del ejercicio (=)	BDT
Intereses Minoritario (-)	IM
Beneficio después interes minoritario (=)	BDIM

Fuente: Hernández, (2009)

El objetivo del cuadro anterior, es identificar las cuentas que son de suma importancia en el cálculo del rendimiento financiero. Para lograr un mayor entendimiento se anexará un ejemplo a continuación.

Cuadro N°2 Ejemplo de cuadro

Estado de resultado. Ejemplo Almendral S.A. 2002 y 2003		
	2002	2003
Ingresos de explotación (+)	184.023	218.864
Costos de explotación (-)	67.245	12.152
Margen de contribución (=)	116.777	206.712
Gastos fijos de operación (-)	1.240.617	724.461
Resultado de explotación(=)	-1.123.840	-517.749
Beneficio no operacionales (±)	7.561.794	-482.154
Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (=)	6.437.955	-999.903
Gastos financieros (-)	5.139	0
Beneficio ante corrección monetaria	6.432.816	-999.903
Corrección monetaria (±)	-288.270	-108.430
Beneficio ante impuesto (=)	6.144.545	-1.108.333
Impuesto a las utilidades (-)	-1.067.671	206.190
Beneficio del ejercicio (=)	5.076.875	-902.143
Intereses Minoritario (-)	-1	-2
Beneficio después interes minoritario (=)	5.076.874	-902.145

Fuente: Elaboración propia

Esta composición del estado de resultado permite obtener información necesaria para calcular ciertos indicadores que componen el rendimiento y así lograr obtener una información que explique el comportamiento de los grupos económicos de la muestra en el periodo de estudio (2002 -2009).

3.4.3 Composición del rendimiento

El rendimiento total está compuesto por el rendimiento operacional y el rendimiento no operacional (el cual se incorpora al resultado de explotación de un grupo económico), esto permite que se obtengan una información más real para la obtención del rendimiento y los diferentes partes que lo componen. La información necesaria será extraída de los Balance General y estados de resultados.

$$\text{Ren. Total} = \text{Ren. Operacional} + \text{Ren. No Operaciona}$$

Ejemplo del rendimiento total Almendral 2002

$$0.2172 = -0.0379 + 0.2551$$

El **rendimiento operacional** está compuesto por el **resultado de explotación** (Obtenido del estado de resultado adaptado) (Margen de explotación – Gasto de Adm. y ventas) dividido **Total activo** (Obtenido del balance General).

$$\frac{\text{Resultado de explotacion}}{\text{Total activo}} = \text{REN. Operacional}$$

Ejemplo de rendimiento operacional Almendral 2002

$$\frac{-1123840}{29647011} = -0.0379$$

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

El **rendimiento no operacional** está constituido por el **resultado no operacional** (Obtenido del estado de resultado adaptado) dividido por los **Total Activo** (Obtenido del balance General).

$$\frac{\text{Resultado no operacional}}{\text{Total activo}} = \text{REN. No Operacional}$$

Ejemplo de rendimiento no operacional Almendral 2002

$$\frac{7561794}{29647011} = 0.25506$$

La unión del **rendimiento operacional** y el **rendimiento no operacional** da como resultado el **rendimiento total**, el siguiente cuadro muestra la el orden utilizado en todas las muestras estudiadas (Almendral S.A.).

Cuadro N°3 Ejemplo de almendral

Ejemplo Almendral S.A. 2002 y 2003			
	Rendimiento _t	Rend. _{op.}	Rend. _{no op}
2002	21,72%	-3,79%	25,506%
2003	-3,78%	-1,96%	-1,82%

Fuente: Elaboración propia

3.4.4 Análisis de la rentabilidad

Está compuesta por la división entre la **utilidad (perdida) del ejercicio** (Información obtenida del Estado de resultado) y el **total de patrimonio** (Información obtenida del Balance General), cada una de estas variables se obtienen del la información se obtiene de los EEFF de las empresas que se encuentran en las bases de datos de la SVS.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Dentro de la rentabilidad se encuentran una serie de variables, entre las cuales se destaca el rendimiento total (la suma del rendimiento operacional y el rendimiento no operacional), apalancamiento (multiplicación del Leverage por Costos), la corrección monetaria (la división entre Resultado antes de impuesto y resultado antes de la corrección monetaria) y la última variable que compone al rendimiento es el Impuesto a la Renta (división entre el Beneficio del ejercicio y el Resultado antes de impuesto).

Cuadro N°4 Ejemplo de almendral

Ejemplo de Rentabilidad Almendral 2005 y 2006							
	Rentabilidad	Rendimiento total		Apalancamiento		Corrección	Impuesto
		Margen	Rotación	Leverage	Costo Deuda	Monetaria	a la Renta
2002	18,443%	34,98452	0,00621	1,07701862	0,99920179	0,95518753	0,82624092

Fuente: Elaboración propia

3.4.5 Margen

A través de esta variable se demuestra las utilidades obtenidas de las unidades vendidas, esto permite analizar tanto a la parte económica como funcional.

$$Margen = \frac{\text{Resultado antes de intereses}}{\text{Ingresos de explotación}}$$

Ejemplo del Margen Almendral 2005

$$0.14582 = \frac{130276882}{893424942}$$

3.4.6 Rotación

Se analiza la recuperación de las unidades vendidas, donde se analizan variables como la eficiencia del uso del capital, el uso de los activos y ver la capacidad ociosa que tiene la empresa.

$$Rotacion = \frac{\text{Ingresos de explotación}}{\text{Total activo}}$$

Ejemplo de Rotación Almendral 2002

$$0.00621 = \frac{184023}{29647011}$$

3.4.7 El Rendimiento Total

Está compuesto por la multiplicación del margen y la rotación. El rendimiento determina la utilidad sobre las inversiones en un periodo determinada donde se incluye los ingresos de los instrumentos y las variaciones de precio (ganancia o pérdidas).

$$\text{Rendimiento Total} = \text{Margen} \times \text{Rotación}$$

Ejemplo de Rendimiento Almendral 2002

$$0.21715 = 34.98452 \times 0.00621$$

3.4.8 Leverage

Está compuesto por total activo (información obtenida de balance general) dividido por total patrimonio (información obtenida de balance general)

$$\text{Leverage} = \frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Patrimonio}}$$

Ejemplo. Leverage Almendral 2002

$$1.07702 = \frac{29647011}{27526926}$$

3.4.9 Costo de la deuda

El costo de la deuda está compuesto por el resultado antes de corrección monetaria dividido por el resultado antes de intereses, los dos valores provienen de la adaptación del estado de resultado.

$$\text{Costo de la Deuda} = \frac{\text{Resultado antes de corrección monetaria}}{\text{Resultado antes de intereses}}$$

Ejemplo. Costo de la deuda Almendral 2002

$$0.9992 = \frac{6432816}{6437955}$$

3.4.10 Corrección Monetaria

Es el reconocimiento monetario del efecto inflacionario en los bienes de un determinado sujeto contribuyente de primera Categoría. Está compuesto por la división de Resultado antes de Imp. Renta y Resultado antes Corrección Monetaria.

$$\text{Corrección Monetaria} = \frac{\text{Resultado antes de Imp. Renta}}{\text{Resultado Antes Corr. Monet}}$$

Ejemplo. Corrección monetaria Almendral 2002

$$0.95518 = \frac{6144545}{6437955}$$

3.4.11 Impuesto a la Renta

Está compuesto por la división del beneficio del ejercicio y el resultado antes de impuesto (la información es obtenida de la adaptación del estados resultado).

$$\text{Impuesto a la Renta} = \frac{\text{Beneficio del Ejercicios}}{\text{Resultado Antes de Impuesto}}$$

Ejemplo. Impuesto a la Renta Almendral 2002

$$0.8262 = \frac{5076875}{6144545}$$

Luego los datos obtenidos se traspasan a una planilla en la que se reúne toda la información, posteriormente, se analizan para generar la matriz de posicionamiento margen rotación y de acuerdo a los resultados y valores. Como se muestra en el ejemplo:

Cuadro N°5 Matriz margen y rotación

Margen Alto	AES Gener S.A. Almendral S.A. Chile Fosforos S.A. Enersis S.A. Factorline S.A. Factotal S.A. Grupo Invercap S.A. Grupo Security S.A. Infraestructura dos mil S.A. CranGhouse S.A.	Minera Valparaiso Quiñenco S.A. Santander Hol.S.A.	Pacifico V Region S.A.
	B	A	
Bajo	Cemento Biobio S.A. CGE S.A. CIA Electro Metalurgica S.A. Duncan Fox S.A. Hipermac S.A. Telmex Corp S.A.	Antarchile S.A. Banmedica S.A. Besalco S.A. Cencosud S.A. DyS S.A. Empresa Naviera S.A. Grupo Concha y Toro S.A. Industria Carozzi S.A. La Polar S.A. S.A.C.I Falabella S.A.	Campos Chilenos S.A. Soprole S.A. Tattersall S.A.
	C	D	Alto Rotación

Fuente: Elaboración propia.

A: empresas con alta rentabilidad, originada tanto vía margen como vía rotación.

B: empresas con elevado margen y baja rotación.

C: empresas con baja rentabilidad, debido tanto al margen como a la rotación.

D: empresas con elevada rotación y bajo margen.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Posteriormente, se pasa a la clasificación de la estrategia de cada grupo económico la cual se realizó en base a criterios de mercados, por cada uno de los grupos económicos seleccionados identificando los sectores industriales a los que pertenecen.

Si las empresas pertenecen a diferentes sectores industriales, que no complementen la actividad principal de la matriz, se considerará al grupo económico como diversificado.

En cambio si las empresas del grupo económico pertenecen a un solo sector o sus actividades complementan la actividad principal de la matriz, se clasifican como un grupo concentrado. Utilizando para este análisis las memorias publicadas por los grupos económicos de los años (2002-2009) para así agruparlos de acuerdo a la tabla que se muestra a continuación como ejemplo y posteriormente clasificarlos en la matriz de acuerdo al criterio de mercado:

Tabla N°2 Sector Industrial

Sector Industrial	Empresa	Empresas existentes por año								Total de empresas existentes por año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Financiero	Empresas Cimenta S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓										
	Cimenta Mutuo Hipotecario S.A.				✓	✓	✓	✓	✓	1	1	1	2	2	2	1	1
Inversiones	Cimenta Adm. de Fondos de Inversión S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓									
	Fondos de Inversión Inmobiliaria			✓	✓	✓	✓		1	1	2	2	2	2	1	1	

Fuente: Elaboración propia.

En la tabla anterior se muestra la presentación de los datos obtenidos de las memorias corporativas, por cada grupo lo que nos permite identificar la estrategia por año de acuerdo a la matriz de clasificación, y posteriormente se clasifica el grupo en su totalidad en base a la matriz de clasificación de criterio de mercado.

Matriz de Clasificación de las estrategias de crecimiento

	Relacionada	No relacionada
Diversificación	Presencia de dos o más sectores industriales con algún grado de relación entre ellos	Presencia en más de dos sectores industriales sin relación entre ellos
	Especialista	Integrada
Concentración	Presencia en solo un sector industrial, sin complementos	Presencia en un sector industrial preponderante, sumando actividades dentro de la cadena de valor del sector

Fuente: Tomado de Medina, Sepúlveda y Rojas (2008)

La clasificación del criterio de mercado permite identificar este tipo de estrategia en los grupos económicos.

Como ejemplo podemos agregar lo siguiente:

Cuadro N°6 Ejemplo de estrategia

	Relacionada	No relacionada
Diversificadas	D&S Yarur	Enersis Almendral
	Especialista	Integrada
Concentrada	Santander Chile Empresas Navieras Concha y Toro	Cementos Bío Bío Carozzi Chilquinta

Una vez clasificados los datos se comparan y analizan con los rendimientos que se obtuvieron de los estados financieros, evaluando aquellos factores que puedan influir en el rendimiento de los grupos.

Capítulo IV. “Análisis evolutivo y de continuidad de las estrategias y rendimientos de los grupos económicos”

En el presente capítulo se analizan los tipos de estrategias de los grupos económicos, mencionando las diferentes posiciones que pueden tener las estrategias y

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

analizando en cada posición un grupo individual, además de evaluar las estrategias adoptadas por los grupos en conjunto, ya sea concentrados o diversificados, definiendo el segmento de grupos que componen cada estrategia, de acuerdo a la clasificación de mercado establecida, y dentro de esta ver de qué forma está compuesta la sub clasificación, es decir concentrada integrada concentrada especializada, diversificada relacionada o diversificada no relacionada.

4.1 Estrategias utilizadas por los grupos económicos en Chile y su continuidad

A continuación se muestra la clasificación de los grupos económicos y los sectores industriales en los que participan, posteriormente se menciona su clasificación de acuerdo a los criterios de mercado, observando además la evolución en el número de empresas que poseen a través de los años, pudiendo apreciar, en cuales sectores ha tenido presencia desde un comienzo, y cuáles son los que se han ido incorporando, para así evaluar el cambio de las estrategias a través del tiempo.

4.1.1 Grupo Concha y Toro S.A.

Esta empresa es la principal productora y exportadora de vinos de Latinoamérica y una de las 10 mayores compañías de vino en el mundo.

Esta empresa está presente en todos los segmentos del mercado vitivinícola, con una variada gama de productos, con años de trayectoria en el mercado, se ha convertido en una de las marcas más reconocidas a nivel internacional.

Tabla N°3: Grupo Concha y Toro	
Matriz: Viña Concha y Toro S.A.	
	Empresas Existentes por Año

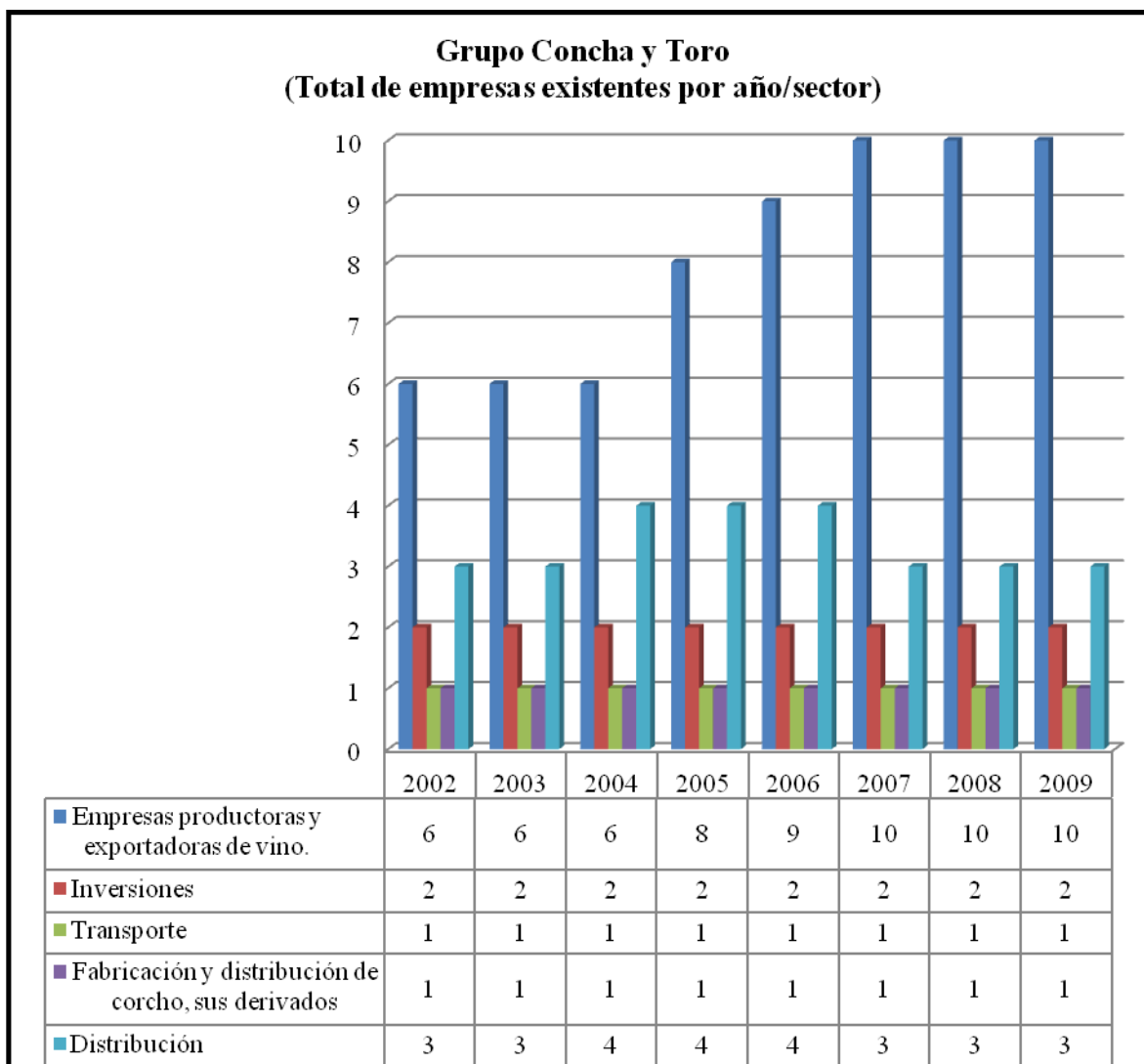
Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Sector Industrial	Empresas	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Empresas productoras y exportadoras de vino	Viña Concha Y Toro S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Viña Almaviva S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Soc.Exp.Y Com.Viña Maipo Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Viña Cono Sur S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Trivento Bodegas Y Viñedos S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Viña Palo Alto Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Soc.Export.Y Com.Viña Canepa S.A.						✓	✓	✓
	Viña Maycas Del Limari Ltda.						✓	✓	✓
	Finca Lunlunta S.A				✓	✓	✓	✓	✓
	Finca Austral S.A				✓	✓	✓	✓	✓
	Villa Alegre S.A.	✓	✓	✓	✓	✓			
	Inversiones	Inversiones Concha Y Toro S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Vet Internacional S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Transporte	Transportes Viconto Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Fabricación y distribución de corcho, sus derivados	Industria Corchera S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Distribución	Comercial Peumo Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Concha Y Toro Uk Limited	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	OWW Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓			
	Cono Sur Europe Limited			✓	✓	✓	✓	✓	✓

Fuente: Elaboración propia

Como muestra la tabla este grupo está presente en varios sectores que complementan la misma cadena industrial, este grupo económico comprende todos los eslabones de la cadena de valor del sector desde el inicio del periodo de análisis solo cambiando el número de empresas pertenecientes a cada sector, dada la relación entre ellas, se clasifica de acuerdo a los criterios de mercado como un grupo **concentrado integrado**.

Gráfico N°1



Fuente: Elaboración propia

En el gráfico anterior se muestra el número de empresas por año y sector, siendo el sector de las empresas productoras y exportadoras de vino es el que muestra la mayor cantidad de empresas pertenecientes al grupo, seguido del sector de distribución, inversiones, transporte y la fabricación de corchos y sus derivados estos tres últimos manteniéndose constantes a través del periodo de análisis.

Con referencia a la evolución de la estrategia, esta no ha variado durante el periodo de análisis manteniéndose constante como grupo concentrado, de acuerdo a los criterios establecido, sus principales cambio fueron a inicios de los años noventa donde este grupo

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

económico experimento su mayor crecimiento, hacia otros sectores que complementa su actividad.

4.1.2 Grupo Factotal S.A.

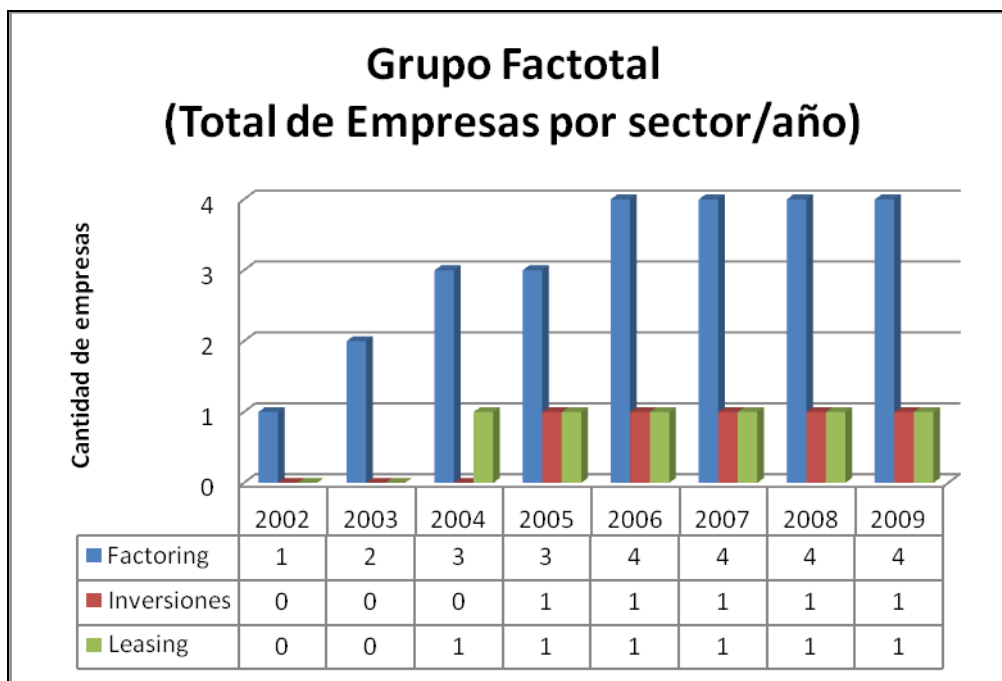
La actividad principal de Grupo Factotal es ser una corporación financiera especializada en factoring y leasing, empresa orientada al financiamiento de activos fijos, con años en el rubro. Fue fundada en el año 1993 con la finalidad de generar capital de trabajo para las empresas de las más diversas actividades productivas, con gran experiencia en el mercado financiero, en Chile y el exterior, en un país tan influyente como Estados Unidos. Se ha convertido en uno de los líderes indiscutidos en el rubro, en nuestro país.

Tabla N°4: Grupo Factotal									
Matriz: Factotal S.A.									
Sector Industrial	Empresa	Empresas Existentes por Año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Factoring	Factotal S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Factotal II			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Factotal III					✓	✓	✓	✓
	Servicios Factotal Ltda..	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones	Inversiones Unifactor ltda.				✓	✓	✓	✓	✓
Leasing	Factotal Leasing			✓	✓	✓	✓	✓	✓

Fuente: Elaboración propia

En la tabla anterior se muestran las empresas existentes por año, como se aprecia este grupo en los dos primeros años de estudio poseía empresas dentro de un solo sector (Factoring), empresas a la cuales incorporo otras complementarias pero dentro del mismo rubro, por lo que se considero en base a la clasificación de los criterios de mercado, como empresa **concentrada especializada**, ya que todas las empresas pertenecientes a este grupo están dentro del sector financiero.

Gráfico N°2



Fuente: Elaboración propia

En el gráfico anterior se muestra el número de empresas por año y sector, siendo el sector de las empresas de factoring el que muestra la mayor variación en la cantidad de empresas pertenecientes al grupo, sin embargo, se incorporaron durante los años, empresas pertenecientes al sector leasing e inversiones, sin embargo, este último tiene relación con las empresas pertenecientes a los otros sectores.

Con referencia a la evolución de la estrategia, esta no ha variado durante el periodo de análisis si consideramos que dentro de los tres primeros años de estudio este grupo concentro sus actividades en las empresas de factoring, donde se refleja claramente una estrategia de concentración especializada, al incorporar las otras dos actividades empresariales, se establece que utiliza la misma estrategia, ya que estas se desenvuelven en dentro de sectores similares, todas pertenecientes al sector financiero, y de acuerdo a la clasificación según el criterio de mercado se sigue considerando, una estrategia de **concentración especializada** para el grupo económico.

4.1.3 Grupo Invercap

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Esta empresa es creada con la división de CAP S.A. en 1994, como una sociedad de inversiones. Ha consolidado y desarrollado sus principales actividades y negocios en sus inversiones en el área del acero, Invercap S.A. participa a través de Cap y sus empresas filiales, en diversas etapas de la extracción de Mineral de Hierro, Producción de Acero, Productos derivados del Acero e Inversiones en plantas de generación eléctrica. Este grupo tiene asociada inversiones en Argentina, Brasil y Perú.

Tabla N°5: Grupo Invercap									
Matriz: Invercap S.A.									
Sector Industrial	Empresa	Empresas Existentes por Año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Marítimas y Navieras	Compañía Naviera Santa Fe LTDA.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Siderúrgico	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.					✓	✓	✓	✓
	Invercap S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cap S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Novacero S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Compañía Minera del Pacífico S.A.					✓	✓	✓	✓
	Sabimet S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Port International P.T.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Comsab S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Generación y Comercialización de Energía Eléctrica.	EPA S.A.						✓	✓	✓
	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.						✓	✓	✓
	Empresa Eléctrica Florín SpA.						✓	✓	✓
	Empresa Eléctrica Chaica SpA.						✓	✓	✓
	Empresa Eléctrica La Arena SpA.						✓	✓	✓
Fabricación y Comercialización de Tubos y Perfiles de Acero	Cintac S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Intasa S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Construcción	Inmobiliaria y Constructora San Vicente LTDA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Fuente: Elaboración propia

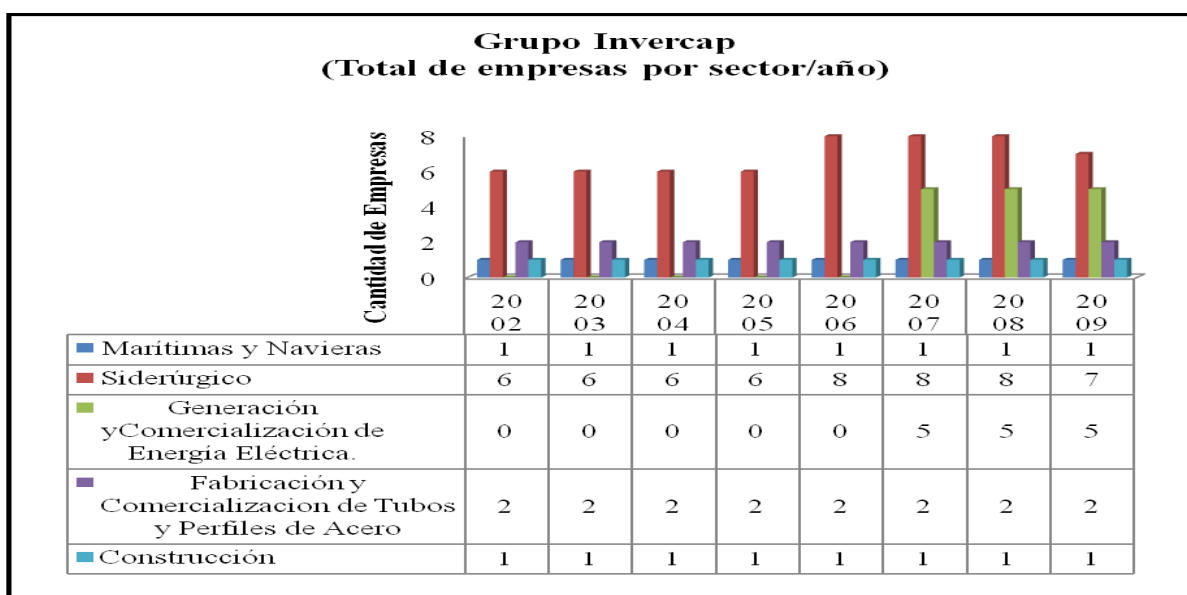
Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

En la tabla anterior se observa que el grupo tiene presencia en diferentes sectores, sin embargo, a pesar de las diferencias, se pueden relacionar y complementar, en base al criterio de mercado, la hemos clasificado como **diversificada relacionada**.

Sin embargo en la clasificación del a estrategia, la relación entre las empresas de generación de energía eléctrica y la Filial Compañía Naviera Santa Fe Ltda., se desenvuelven en sectores que no tiene relación, consideramos que esta última sociedad, en la actualidad, no se encuentra en operaciones, esta tiene por objeto social explotar el transporte marítimo terrestre y aéreo. Realizar actividades portuarias en general y desarrollar actividades de pesca y/o cultivos marinos y explotación de recursos del mar.

Por lo que dentro de las actividades empresariales activas de este grupo económico, todos los sectores tienen un cierto grado de relación, se sigue considerando que la estrategia más adecuada es **diversificación relacionada**.

Gráfico N°3



Fuente: Elaboración propia

En el gráfico anterior se muestra el número de empresas por año y sector, claramente se aprecia que el sector siderúrgico es la principal actividad industrial del grupo, teniendo un crecimiento en el número de empresas a partir del 2006, a partir de este año

también se incorpora el sector industrial de la energía eléctrica, los otros se han mantenido constante durante el periodo de análisis.

En cuanto a la evolución de la estrategia, podemos decir que a lo largo del periodo de estudio se ha mantenido una estrategia de tipo diversificado, y la incorporación de las empresas de generación de energía eléctrica, no cambian esto, ya que si analizamos la forma en que estas empresas desarrollan su actividad, el principal material que ellas utilizan proviene del resto de las empresas pertenecientes a este grupo, por esto, se clasifica como un grupo que utiliza la estrategia de **diversificación relacionada**.

4.1.4 Grupo Compañía Chilena de Fósforos

El Grupo Fósforos está encabezado por la empresa matriz Compañía Chilena de Fósforos S.A., y es el principal productor y comercializador de fósforos de seguridad del país, habiéndose constituido en el año 1913.

Estas empresas constan de modernas instalaciones, posee una capacidad de producción superior a los 48.000 millones de fósforos anuales.

Sin embargo, este grupo ha sido protagonista, de grandes funciones, dentro de sus empresas pertenecientes al sector vitivinícola.

No obstante son sus filiales relacionadas con el mundo de las maderas, que le aportan su mayor capital.

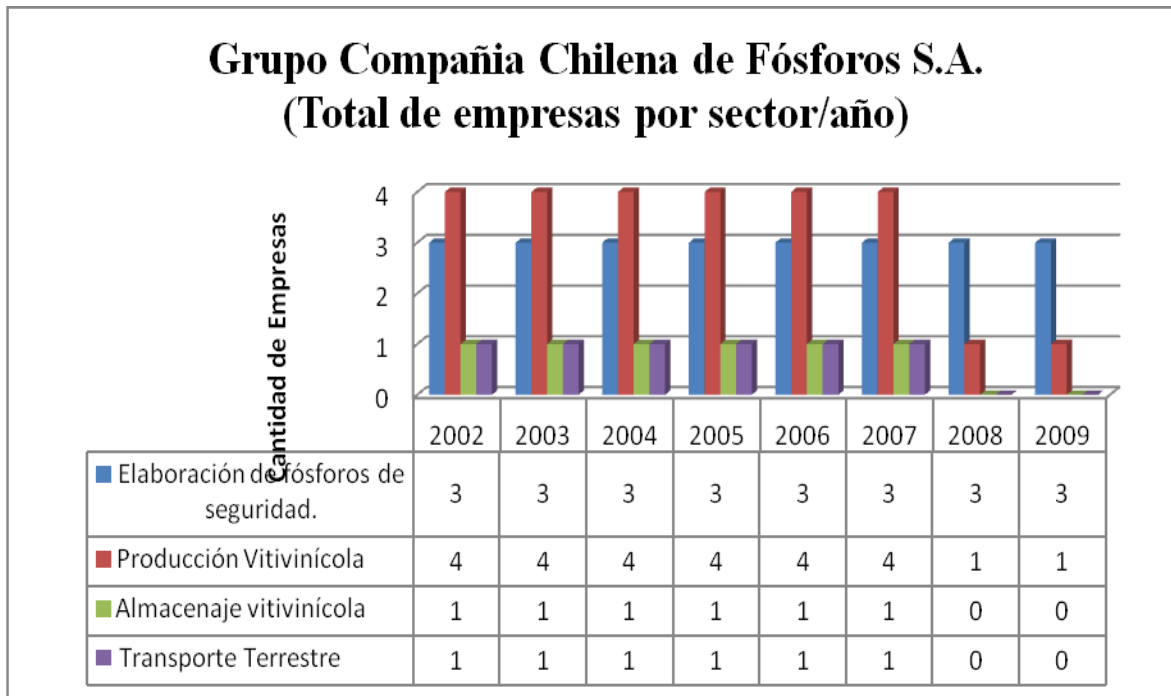
Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Tabla N°6: Grupo Compañía Chilena de Fósforos									
Matriz: Compañía Chilena de Fósforos S.A.									
Sector Industrial	Empresa	Empresas Existentes por Año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Elaboración de fósforos de seguridad.	Cia Chilena de Fósforos S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Maderas Temsa S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cia Agrícola y Forestal El Álamo S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Producción Vitivinícola	Viña Tarapacá ex Zabala S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Viñamar S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Vitivinícola del Maipo S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Misiones de Rengo S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Viña San Pedro de Tarapacá S.A.							✓	✓
Almacenaje vitivinícola	Bodega Tamarí S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
Transporte Terrestre	Transporte y Logística Sursol S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		

Fuente: Elaboración propia

En la tabla anterior se observa que el grupo tiene presencia en diferentes sectores, donde encontramos el sector de fósforos y diferentes áreas del sector vitivinícola, entre las empresas que componen este grupo no se reconocen mayores similitudes, es por eso que de acuerdo a los criterios de mercado en base los cuales estamos clasificando las estrategias, la hemos clasificado como **diversificada no relacionada**.

Gráfico N°4



Fuente: Elaboración propia

En el gráfico anterior se muestra el número de empresas por año y sector, se observa que la principal actividad industrial del grupo, es la elaboración de fósforos de seguridad, sin embargo, si consideramos el número de empresas pertenecientes a actividades vitivinícolas, aunque el número de empresas que encierra esta última es mayor, los ingresos, por concepto de esta última actividad son mucho menores que en, comparación con los ingresos por fósforos de seguridad.

En cuanto a la evolución de la estrategia, que gran parte del periodo de estudio se ha mantenido con la misma cantidad de empresas, que de acuerdo al criterio de mercado establecido se clasifica al grupo como diversificado no relacionado, si bien al término del periodo de investigación las empresa vitivinícolas disminuyen, estas no afectan la estrategia ya que a fines del 2007 e inicio del 2008, todas estas se fusionan en una sola empresa, que es Viña San Pedro de Tarapacá S.A., pero que dentro de los ingresos totales del grupo no presentan mayor variación, y la estrategia seguiría siendo **diversificada no relacionada**.

4.1.5. Tablas de Clasificación de los Grupos Económicos

Para esta investigación, la muestra de grupos seleccionados es de 34, de los cuales, se han mencionado anteriormente 4, Concha y Toro, Factotal, Invercap y Compañía Chilena de Fósforos, para representar a cada tipo de estrategia de crecimiento diversificada o concentrada.

Los 30 grupos económicos restantes, poseen también un extenso listado de empresas, por este motivo, no se detalla el análisis en profundidad, sin embargo, estas pueden ser observadas en anexos de acuerdo a la siguiente clasificación y orden, tabla N°7.

4.2 Ordenamiento según criterio de mercado

La Tabla que se muestra a continuación muestra la clasificación de acuerdo a los criterios de mercados utilizados en la investigación, concentrado y diversificado.

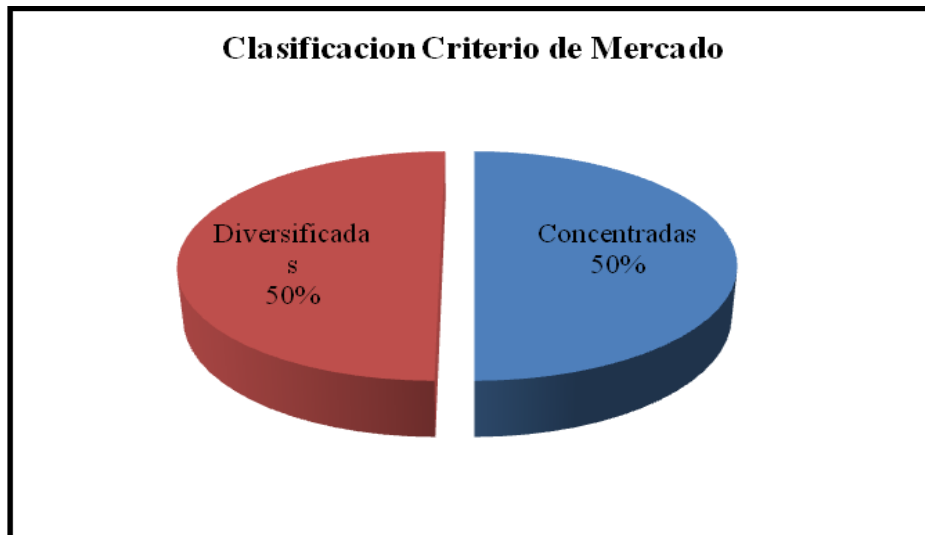
Tabla N°7: Clasificación según criterio de mercado.

Concentrado		Diversificado	
Especialista		Relacionada	
Santander Chile Holding S.A.	2	Invercap S.A.	18
Factorline S.A.	3	Campos Chilenos S.A.	32
Factotal S.A.	4		
Infraestructura Dos Mil S.A.	5		
Integrada		No Relacionada	
Empresas Navieras S.A.	1	Elecmetal S.A.	19
Telmex S.A.	6	Norte Grande S.A.	20
Besalco S.A.	7	Cencosud S.A.	21
Craighouse S.A.	8	D&S S.A.	22
Concha y Toro S.A.	9	Enersis S.A.	23
Banmédica S.A.	10	Falabella S.A.I.C	24
Soprole S.A.	11	Cementos Biobío S.A.	25
Security S.A.	12	Quiñenco S.A.	26
Tattersall S.A.	13	Almendral S.A.	27
Carozzi S.A.	14	Cía Chilena de Fósforos S.A.	28
Aes Gener S.A.	15	Minera Valparaíso S.A.	29
La Polar S.A.	16	Duncan Fox S.A.	30
CGE S.A.	17	Pacífico V Región S.A.	31
		Antarchile S.A.	33
		Hipermac S.A.	34

Fuente: Elaboración propia

En la clasificación realizada el número de empresas que se identificaron como concentradas fueron 17, en tanto, las diversificadas fueron 17, haciendo un total de 34 grupos económico.

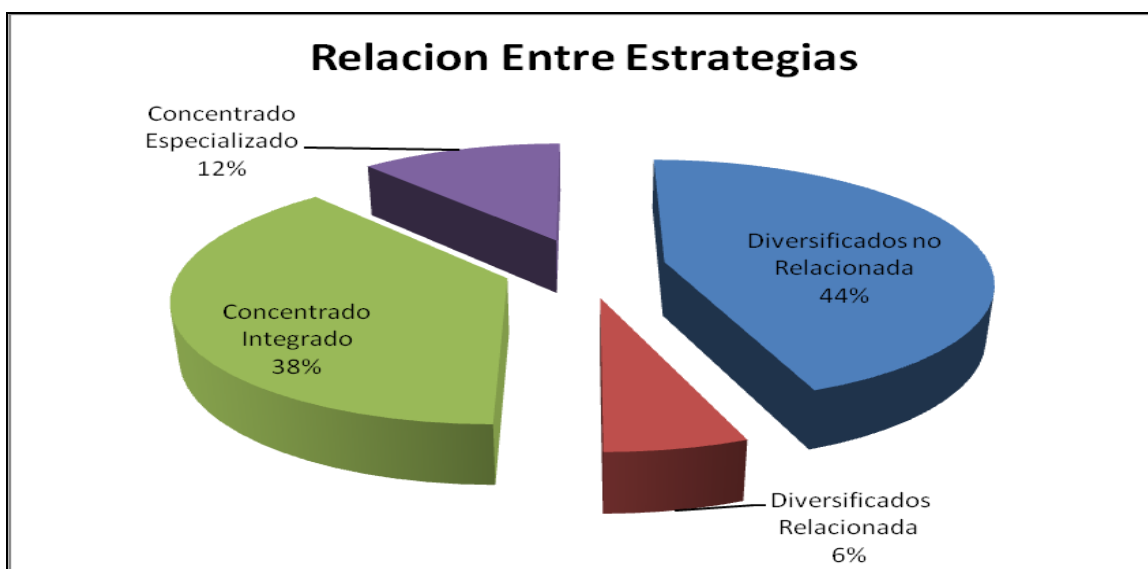
Gráfico N°5



Fuente: Elaboración propia

El gráfico nos muestra en términos porcentuales la porción que ocupa cada estrategia, en los criterios de mercado, 50% diversificadas, es decir, que poseen negocios en diversos sectores industriales. El 50% de los grupos resultaron ser concentrados, es decir que la mayoría de sus empresas pertenecen a un solo sector o a sectores con algún grado de relación a la actividad del grupo.

Gráfico N°6



Fuente: Elaboración propia

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

En el gráfico anterior, se muestra el porcentaje de las estrategias practicada por cada grupo económico, dentro de la estrategia concentrada existen las integradas y las especializadas, en el caso de los grupos que se integran corresponde a un 38% lo cual demuestra que la integración sigue siendo una decisión muy considerada dentro de los grupos económicos. Un ejemplo de esta estrategia es el Grupo Concha y Toro S.A. se caracteriza por tener participación en varios sectores de la misma cadena industrial.

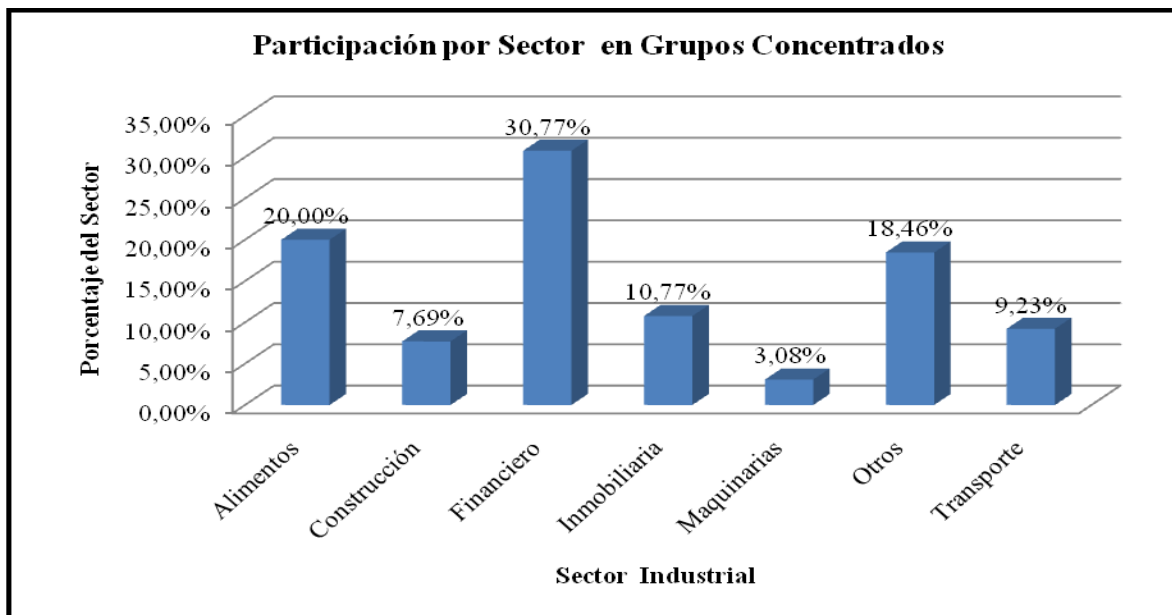
Los grupos económico pertenecientes a la muestra, que optaron por una estrategia de concentración especializada corresponde a un 12%. Un ejemplo de esta estrategia de especialización, corresponde al Grupo Factotal S.A. el cual se caracteriza por enfocar todas sus áreas de negocio dentro de un mismo rubro (financiero).

En el caso de la estrategia de diversificación existen dos áreas la que se relacionan y las que no se relacionan, los grupos que optan por una estrategia de diversificación no relacionada corresponden a un 44%. Un ejemplo de esta estrategia es el Grupo Compañía Chilena de Fósforos, el cual tiene participación en diferentes sectores los cuales no tienen una mayor similitud.

En el caso de los grupos que siguen una estrategia diversificada relacionada, solo se le atribuye a un 6% de la muestra total, lo cual corresponde entre una de las estrategias menos practicadas. El Grupo Invercap S.A., aun que tenga presencia dentro de diferentes sectores la relación se hace presente entre ellas.

4.3 Participación según sectores según criterio de mercado

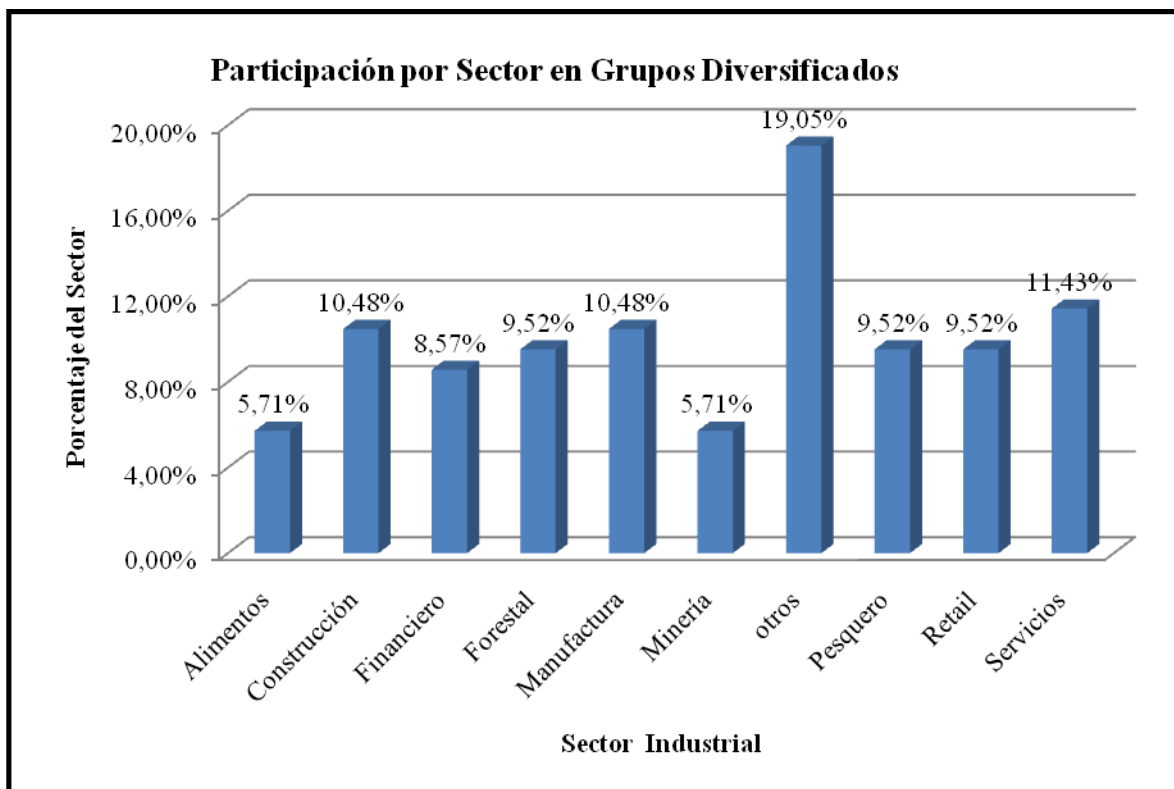
Gráfico N°7



Fuente: Elaboración Propia.

Si se analiza la participación de los grupos concentrados, las actividades de las empresas de estos grupos se concentran principalmente en la industria financiera con un 30,77%, el sector de los alimentos 20,00%, seguido de la industria inmobiliaria con un 10,77%, y del transporte 9,23%, la clasificación de otros sectores alcanza un 18,46%, sin embargo, esta clasificación la componen sectores cuyo porcentaje es muy pequeño por separado, por lo tanto sería irrelevante dejarlos de forma individual, como telecomunicaciones, transporte marítimo, concesiones, administración de establecimientos educacionales, entre otros.

Gráfico N°8



Fuente: Elaboración Propia.

En el siguiente gráfico se muestran, los sectores que forman parte de los grupos diversificados, en donde de igual forma que en el gráfico anterior el sector clasificado como otros posee un gran porcentaje de 19,05%, pero este se compone de diversos sectores con una porción de participación muy pequeña como, fundición, químicos industriales, informático entre otros, los porcentajes más relevantes, se aprecian en los sectores de servicios 11,43%, construcción y manufactura ambos con un 10,48%, seguidos por el pesquero, forestal y el retail con un 9,52%.

Algunos de los grupos que poseen empresas en los sectores con mayor porcentaje son, Enersis, Invertec, Cencosud, Almendral, entre otros.

4.4 Matriz de margen y rotación

El objetivo de la matriz, es ubicar cada grupo económico de la muestra en uno de los cuatro recuadró esto permite diferenciar las empresas que han logrado un mayor beneficio.

La matriz cuenta de dos variables el margen y la rotación, el margen permite medir el beneficio obtenido por cada unidad monetaria vendida, la cual puede estar relacionada con una clasificación económica o funcional. En el caso de la rotación mide el número de veces que se recupera el activo y de esta forma ver la eficiencia que se produce en la organización.

4.4.1 Clasificación de las empresas

La clasificación de las empresas se llevo acabó por medio de la selección de las medias (margen y rotación), en los cual si la empresa tiene un valor mayor que la media es clasificado como alto, en caso contrario es clasificado como bajo.

Tabla N°8: Ejemplo de clasificación de empresa

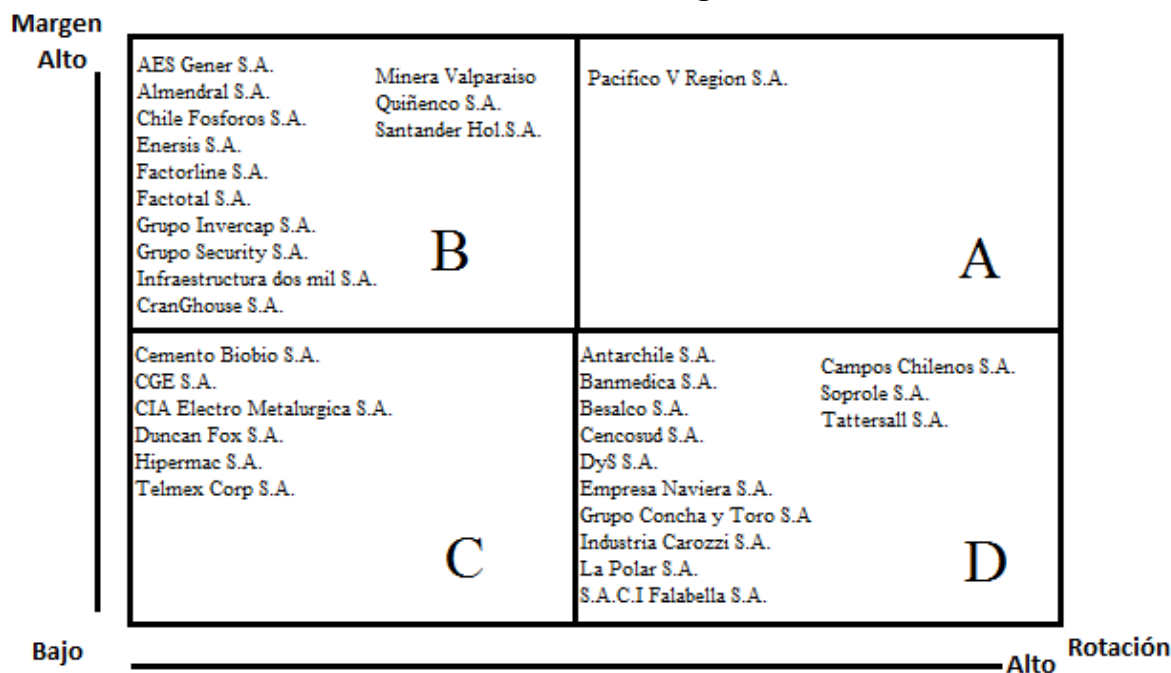
Margen GE		
Media General	0,657	
Grupo concha y Toro S.A.	0,676	Alto
Besalco S.A.	0,667	Alto
Hipermac S.A.	0,622	Bajo
Telmex Corp S.A.	0,596	Bajo

Fuente: Elaboración Propia.

Este procedimiento se realizó tanto para el margen y la rotación, luego de clasificar todos los grupos económicos se dará paso a la ubicación en la matriz lo cual permitirá tener una mejor perspectiva de los grupos económicos, tanto a nivel de reducción de costo, como el nivel de rentabilidad

A continuación se entregara la matriz con la clasificación de los grupos económicos.

Grafico N°9: Matriz Margen-Rotación.



Fuente: Elaboración Propia.

En el caso del Grupo económico Pacifico V Región S.A. (A) es el único que maneja un alto margen y una alta rotación, al estar en este grupo se clasifica como un GE competitivo lo cual permite identificar como una organización que maneja equilibradamente la eficacia y la eficiencia.

Los Grupos económicos que se sitúan en el plano B se caracterizan por tener alto margen de las utilidades invertidas (más eficacia en su proceso), pero a veces en algunos casos existen ciertos GE que corren ciertos riesgos en los casos que exista control de precio y competencia que maneje precio a la baja obligando a perder rentabilidad.

De los grupos económicos que están en C se desprende que no se encuentran en una buena situación obligándolos a tomar medidas (administrativa y financiera), que permitan mejorar la situación en la que se encuentran.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Las organizaciones que manejan un bajo margen y una alta rotación como es el caso de los grupos económicos que se encuentran en D generalmente la mayoría de los caso manejan muy bien la eficiencia y permitiendo tener rendimiento de mercados

**Capítulo V: “Análisis, y
comparación de resultados con
el problema de Investigación”**

En el presente capítulo, se busca analizar los diferentes resultados, del estudio realizado a los grupos económicos. Además se busca verificar la existencia de una relación entre la estrategia adoptada por cada grupo y como esto afecta el rendimiento y la rentabilidad.

Entre los principales objetivos del presente capítulo, es lograr analizar los resultados obtenidos tanto de los cálculos financiero y las estrategias adoptadas por cada grupo y además se busca dar con una relación que permita dar consistencia al estudio.

Como primera parte se presentarán los grupos que fueron seleccionados y que cumplen con las expectativas del análisis.

5.1 Presentación de la información

La evolución de los se presenta en gráficos de acuerdo a la Tabla N°5: Clasificación según criterio de mercado, presentada en el capítulo anterior.

Para tener un análisis adecuado de los grupos económicos se realizara un estudio, mediante la obtención de las media y a su vez contemplando la estrategia adoptada por cada grupo (Concentrada y diversificada). Esta información está respaldada por el cálculo de la desviación estándar que indica la dispersión de los datos con respecto a la media.

El objetivo que se busca, es analizar la evolución del rendimiento y la rentabilidad, que se presento durante los años de estudio de cada grupo económico y así demostrar su comportamiento y efectividad, en relación a la estrategia adoptada (concentrada y diversificada)

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

5.2 Análisis global de la Rentabilidad

El desarrollo de este análisis, se inicia con la división de los grupos económicos concentradas y diversificadas, las cuales son asociadas cada una a un número único, cada línea representa a un periodo de análisis. De esta forma podemos analizar el comportamiento de la rentabilidad en relación a la estrategia adoptada por cada grupo, en el grafico se muestra el promedio de la rentabilidad en forma de una línea horizontal, que nos permite mostrar que grupos se encuentran sobre o por debajo del promedio general.

El siguiente cuadro muestra el promedio de los grupos económico, donde podemos ver que existe un promedio más alto de la rentabilidad de los grupos que siguen una estrategia concentrada que los grupos diversificados.

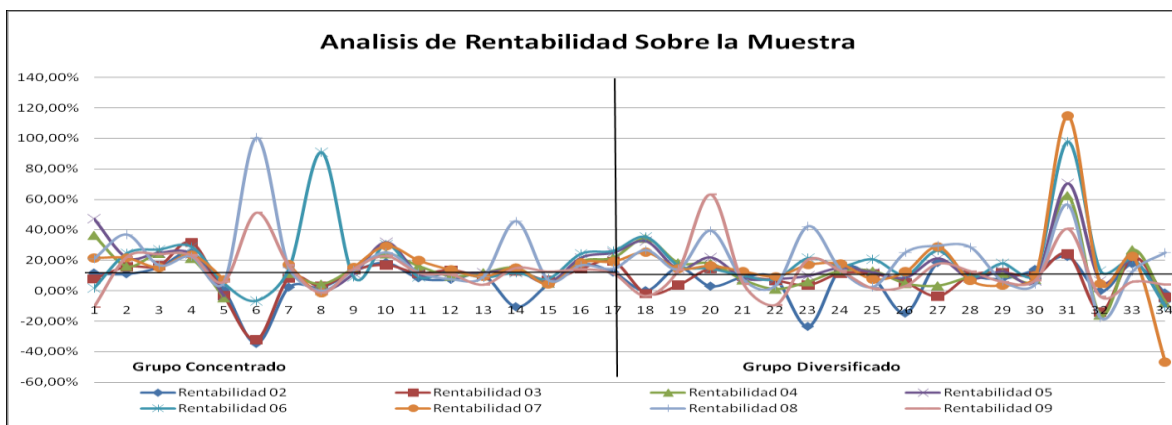
Tabla N°9: Clasificación Concentración y Diversificado.

	Concentrada	Diversificada
Promedio	14,948%	13,515%
Desv. Estan.	0,155029189	0,189730776

Elaboración propia

A continuación, se muestra el grafico donde aparecen las rentabilidades de los de los grupos económico separado por los grupos concentrados y diversificados mediante una línea.

Gráfico N°10



Fuente: Elaboración Propia.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Cada número en la horizontal corresponde a un grupo económico, este gráfico respalda la información entregada anteriormente donde se destaca el hecho que los grupos concentrados tienen una rentabilidad total superior a los grupos diversificados.

Dentro de las concentradas, existen empresas que tienen una alta variabilidad durante los años de estudio, pasando de cifras positiva a cifras negativa como es el ejemplo de la empresa Telmex S.A. y Inmobiliaria CranGhouse S.A. lo cual afecta el rendimiento promedio.

En el caso de las empresas diversificadas, las variaciones provocan que el rendimiento disminuya más que en el caso de las empresas concentradas dentro de las empresas más alejadas de la media se encuentran las empresas como Norte grande S.A., Pacifico V Región S.A. y Hipermac S.A..

5.3 Análisis del rendimiento Total

Al igual que en el caso de la rentabilidad los grupos económico se dividen según la estrategia adoptada (concentrada y diversificada), para poder comparar de una forma adecuada se calculara la media de los rendimiento lo que permitirá tener datos más precisos y así poder comparar que estrategia es más eficiente. Estos resultados serán corroborados a través de gráfico.

A continuación, se mostrara una tabla que muestra la media de los rendimientos de los grupos concentrados y diversificados, con su respectiva desviación estándar que busca identificar si la media representa a la muestra.

Tabla N°10: Rendimiento.

	Concentrada	Diversificada
Media	7,734%	9,235%
Dev Estan	0,054532231	0,100161224

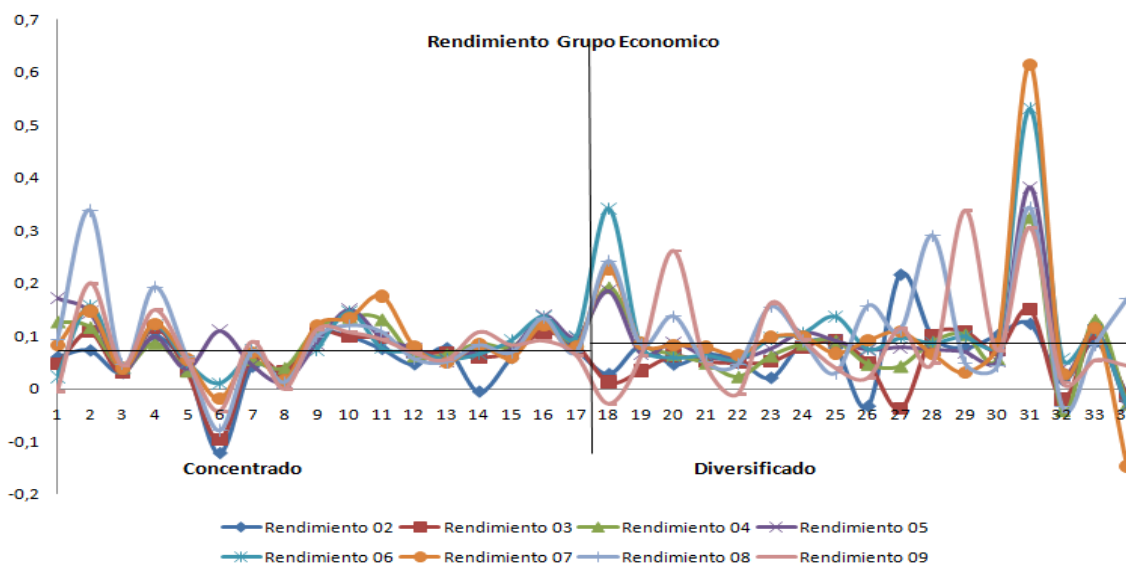
Fuente: Elaboración Propia.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Del cuadro anterior se puede desprender que los grupos diversificados tienen un rendimiento promedio de 9.235% y los grupos concentrados el rendimiento promedio es de un 7.734%. Esta información nos permite identificar que los grupos que prefirieron una estrategia de diversificar sus actividades, tienen un mayor grado de eficiencia en sus actividades, que los grupos concentrados.

Para respaldar la información antes entregada se muestra la evolución del rendimiento de los grupos concentrados y diversificados durante los años de estudio. Dentro del siguiente gráfico las líneas verticales dividen al gráfico en dos partes, las que están a la izquierda de esta línea son las empresas concentradas y las que están a la derecha son empresas diversificadas. Las líneas horizontales muestran las medias de los rendimientos de los grupos concentrados y diversificados.

Gráfico N°11



Fuente: Elaboración Propia.

En el gráfico se observa la superioridad de la empresa diversificadas a través de la media, pero no se puede dejar de mencionar la existencia de empresas que afectan las media de forma considerable producto de son datos extremo. En el caso la empresa concentrada existe una gran cantidad de rendimientos negativos por parte de Telmex Corp

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

S.A. y en el caso de la empresa diversificada las que presenta los más altos rendimiento es Pacifico V Región S.A..

5.4 Análisis de los Grupos Concentrados

5.4.1 Rentabilidad Financiera de los Grupos Económicos Concentrados

Para el análisis de los grupos concentrados, se calculo el promedio de las principales partidas del rendimiento, como se muestran en la siguiente tabla, en donde además se ha registrado la desviación estándar para ver la variación de los datos con respecto a la media.

Esta información entrega datos representativos de la muestra lo cual facilita el entendimiento del comportamiento de los grupos que sigue una estrategia de concentración (17 GE).

Tabla N°11: Promedios y desviaciones estándar de las principales partidas del rendimiento.

Concentrado	Rentabilidad	Rendimiento	Corrección Monetaria	Impuesto Renta	Apalancamiento
Media	-0,00331	0,07527	0,96159	0,85163	2,13888
Desv. Est.	2,87504	0,09743	0,36195	0,21625	5,01898

Fuente: Elaboración Propia.

El comportamiento promedio de la rentabilidad de los grupos concentrado, es bastante bajo, este efecto sucede por la conducta de algunos grupos económico que durante el tiempo de estudio sus niveles de rentabilidad fueron negativo como es el caso del grupo Telmex Corp. S.A. por este motivo la desviación estándar es alta muestra que los datos están alejados de la media.

En el caso del rendimiento la realidad es otra donde podemos observar que la media es positiva y esta información se sustenta con la desviación estándar ya que al ser baja muestra que la media es representativa de los datos.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

El apalancamiento promedio y la desviación estándar es bastante mayor en comparación a las demás partidas, esto demuestra que la gran mayoría de los grupos económicos optan por el endeudamiento para financiar sus actividades. Esta variable corresponde prácticamente al doble de la rentabilidad, pero si se considera el impuesto renta de los capitales propios, el apalancamiento alto permite el aumento del rendimiento.

Las normas fiscales y contables definen la utilidad o pérdida por exposición a la inflación como el saldo crédito o débito registrado en la cuenta de corrección monetaria. A su vez, la cuenta de corrección monetaria se conforma por los ajustes por inflación practicados a las cuentas no monetarias del balance y a todas las cuentas del estado de resultados, esta permite mejorar la rentabilidad, pero que, sin embargo, esta de igual manera presenta mala variación, por datos atípicos en la muestra.

A continuación se muestran los gráficos con la evolución del rendimiento y la rentabilidad total de los grupos económicos concentrados, eliminando los datos atípicos considerados en la muestra:

Tabla N°12: Promedios y desviaciones estándar de las principales partidas del rendimiento.

Concentrado	Rentabilidad	Rendimiento	Corrección Monetaria	Impuesto Renta	Apalancamiento
Media	0,14948	0,07734	0,96159	0,85163	2,05450
Desv. Est.	0,15503	0,05453	0,36195	0,21625	4,38493

Fuente: Elaboración Propia.

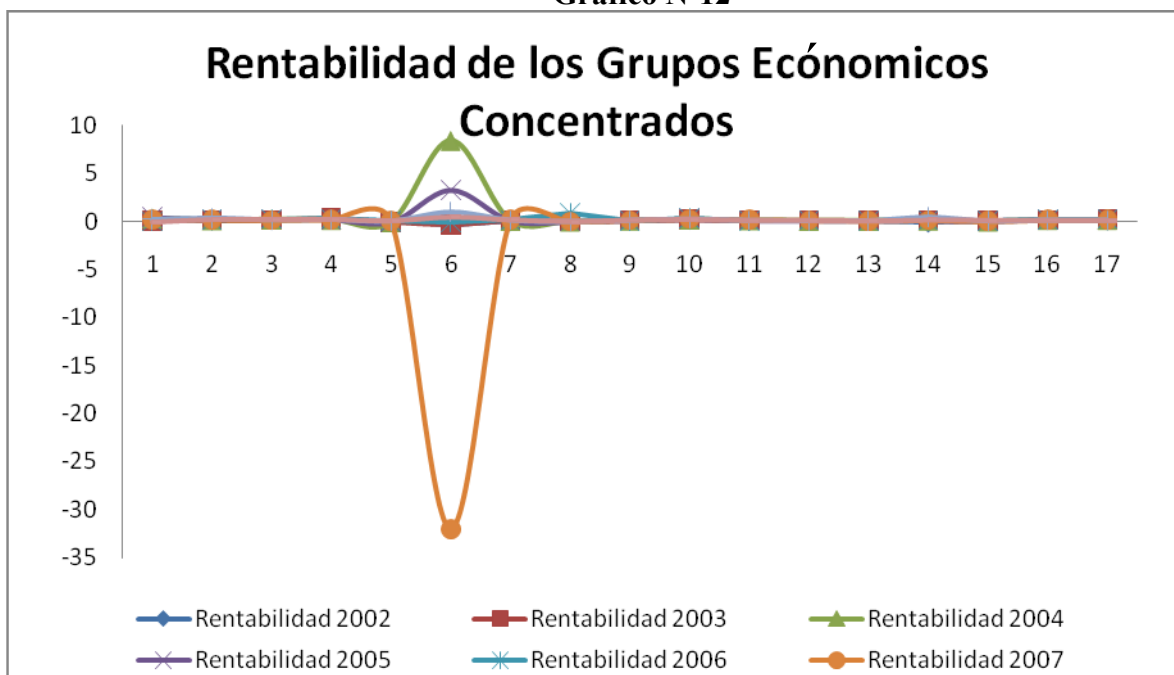
En el cuadro anterior se puede observar, claramente una mejora en la variación de los datos, aunque de igual manera los datos registran variaciones, que no son tan favorables, pero el apalancamiento refleja la mayor variación nuevamente, sin embargo, el alto apalancamiento, conduce un leve aumento en el rendimiento.

La eliminación de los datos atípicos, provoco que la rentabilidad aumentara considerablemente y la variación de sus datos disminuyera considerablemente.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

A continuación se muestran los gráficos con la evolución del rendimiento y la rentabilidad total de los grupos económicos concentrados, con la cantidad total de los datos:

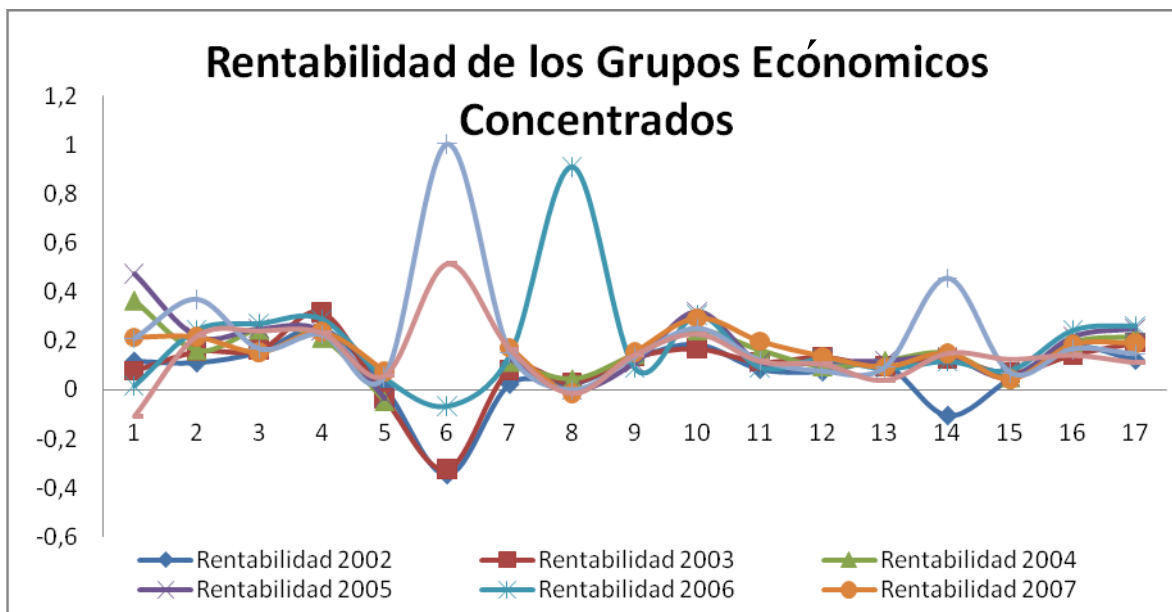
Gráfico N°12



Fuente: Elaboración Propia.

En el gráfico anterior se aprecia claramente la variabilidad de la rentabilidad del año 2004 y 2007, para el grupo económico N°6 correspondiente a Grupo Telmex S.A. que obtuvo una rentabilidad negativa de -32,059 en el año 2007, rentabilidad que se aleja del promedio de la muestra que fue de un -0,00331 con el total de los datos.

Gráfico N°13



Fuente: Elaboración Propia.

En el gráfico anterior sin los datos atípicos se observa mejor la evolución de la rentabilidad, y se observa que los datos siguen una tendencia mas marcada, pero se observa que la empresa N°6 Grupo Telmex S.A. es la única empresa que no sigue la tendencia establecida por las demás, y es donde se observa que la rentabilidad de la mayoría de la empresa, a excepción del año 2009 y 2006, es negativa.

La rentabilidad del 2002 y del 2006 son las que difieren mas significativamente de la media.

5.4.2 Rendimiento de los Grupos Economicos Concentrados

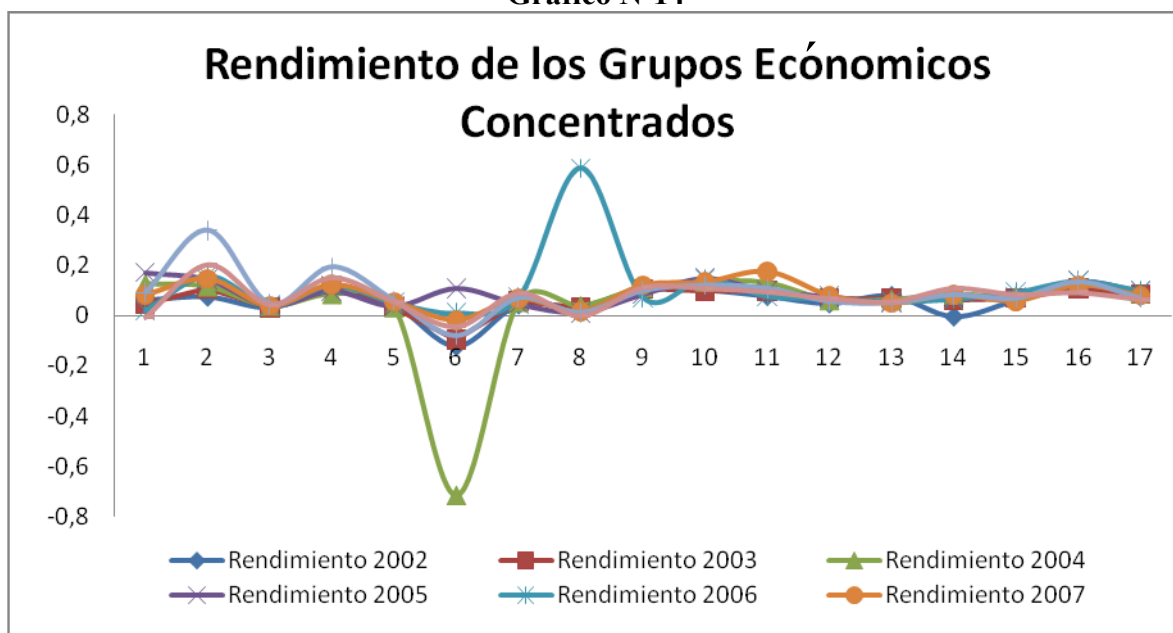
Tabla N°13	Rendimiento Total	Rendimiento Operacional	Rendimiento No operacional
Media	7,53%	6,84%	0,69%
Desv. Est.	0,054532231	0,058695886	0,081086287
Participación %		90,86%	9,14%

Fuente: Elaboración Propia.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

La información anterior nos entrega las medias del rendimiento total el cual está compuesto por un 90.86% de rendimiento operacional y un 9.14de rendimiento no operacional. Estos datos arrojan que la mayoría de los grupos económico concentrados se sustentan en los negocios que realizan con sus operaciones

Gráfico N°14



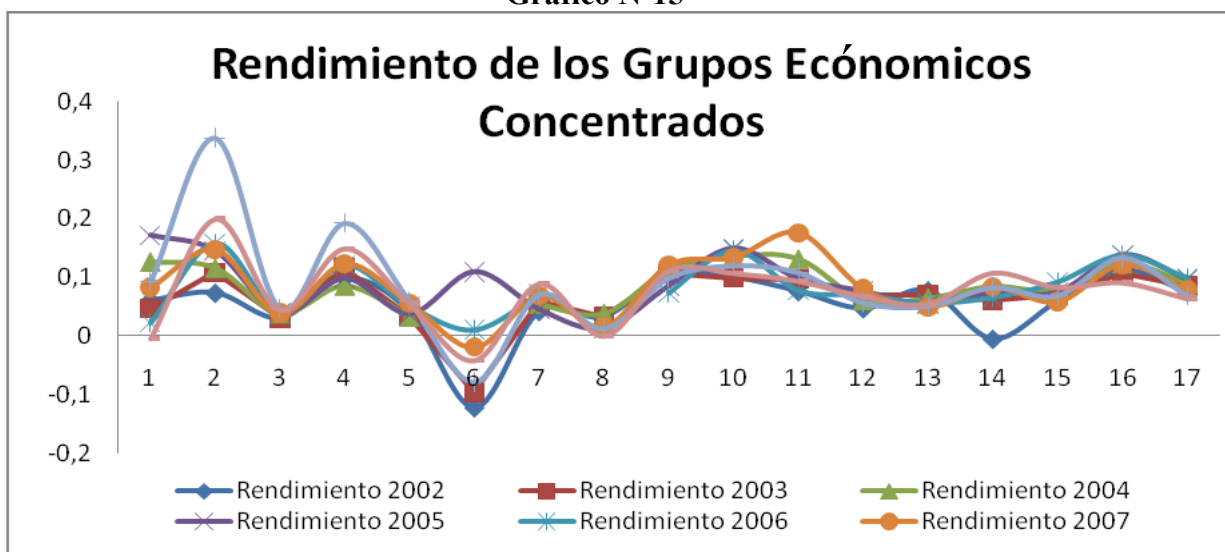
Fuente: Elaboración Propia.

En el gráfico anterior se muestra la evolución de los rendimientos económicos en donde se aprecia mejor la tendencia, sin embargo, también se observan, datos que escapan al promedio 0,07527, a pesar de de que la variabilidad en la rentabilidad no es alta, de igual manera estudiaremos, el rendimiento y la rentabilidad, sin los datos atípicos para ver las diferencias que se puedan generar.

Los rendimientos del 2004 y 2006 son los que difieren significativamente con relación a las medias.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Gráfico N°15



Fuente: Elaboración Propia.

En el gráfico anterior se muestran la evolución de los rendimientos se observa todos los grupos económicos siguen una misma tendencia a través del periodo de estudio, en donde la variabilidad de los datos, representada por la desviación estándar. El rendimiento del 2006 sería en este caso el que presenta una mayor variación. Los datos en este caso sin datos atípicos no difieren significativamente de la media.

5.5 Análisis de los Grupos Diversificados

Análisis de la rentabilidad de los grupos económicos diversificados

Para el análisis de los grupos diversificados al igual que en los concentrados, se calcula el promedio de las principales partidas del rendimiento y la desviación estándar para ver la variación, estos datos se muestran en la tabla a continuación:

Tabla N°14: Promedios y desviaciones estándar de las principales partidas del rendimiento.

Diversificados	Rentabilidad	Rendimiento	Corrección Monetaria	Impuesto Renta	Apalancamiento
Media	0,13515	0,08414	1,02036	0,86087	2,25147
Desv. Est.	0,18973	0,09898	0,55044	0,12793	2,87724

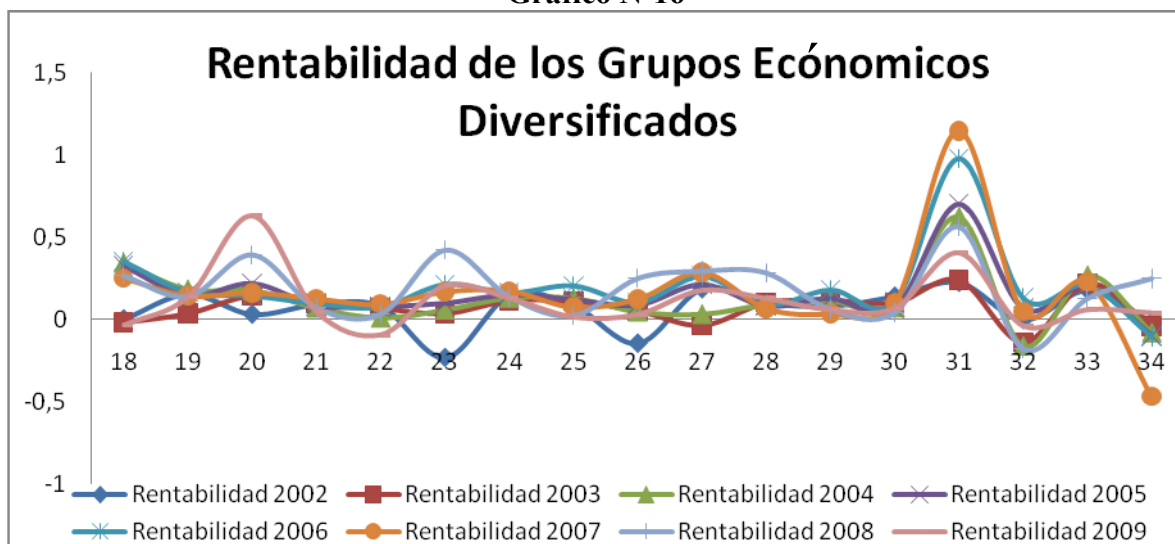
Fuente: Elaboración Propia.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Como se observa en el cuadro anterior hay cierta variabilidad de los datos, en la rentabilidad, el impuesto renta, y sobre todo en el apalancamiento, caso contrario ocurre en el rendimiento que posee una baja variabilidad en los datos, el factor apalancamiento genera un aumento en el valor del rendimiento, sin embargo, este efecto es contrarrestado por el impuesto renta de la rentabilidad de los capitales propios, todo esto ocasiona además como consecuencia un aumento en la rentabilidad.

A continuación se muestran los gráficos con la evolución del rendimiento y la rentabilidad total de los grupos económicos diversificados, con la cantidad total de los datos:

Gráfico N°16



Fuente: Elaboración Propia.

En el gráfico anterior se muestran la evolución de los rentabilidad, en donde se observa que, todos los grupos económicos siguen una misma tendencia a través del periodo de estudio, en donde la variabilidad de los datos, representada por la desviación estándar. El rendimiento del 2002 y 2006 sería en este caso el que presenta una mayor variación en la muestra n°26. Los datos en este caso sin no difieren significativamente de la media.

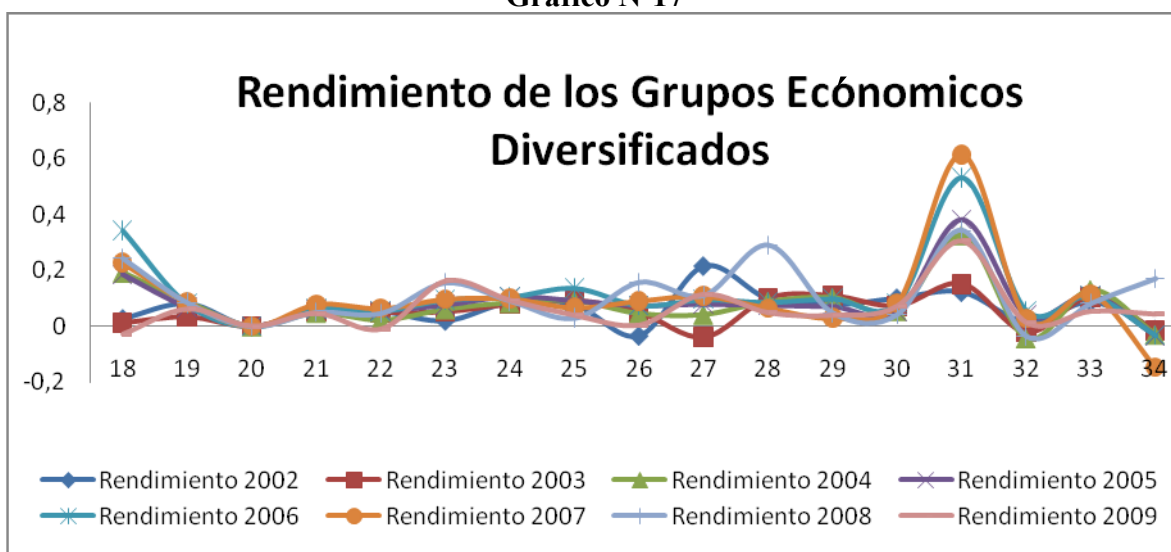
Análisis del rendimiento total de los grupos económicos diversificados

Tabla N°15	Rendimiento Total	Rendimiento Operacional	Rendimiento No operacional
Media	8,41%	8,74%	0,46%
Desv. Est.	0,09898	0,10885	0,07324
Participación %		94,96%	5,04%

Fuente: Elaboración Propia.

El rendimiento de los grupos económico que usan una estrategia de diversificación, está compuesto por un rendimiento operacional del 94.96% y de un rendimiento no operacional que corresponde a 5.04%. Esto indica que el rendimiento de los grupos diversificados depende principal mente de actividades operacional. La desviación muestra que las medias son representativas con respecto a los datos.

Gráfico N°17



Fuente: Elaboracion Propia.

En el gráfico anterior se muestra la evolución de los rendimientos, en donde se observa que, no existe mayor variabilidad entre los rendimientos, ya que todas las empresas siguen tendencias similares. Los datos en este caso no difieren significativamente de la media.

6. Conclusiones

De la información recopilada durante el estudio, se puede concluir que los grupos económicos no presentaron cambios significativos a la estrategia corporativa de crecimiento de mercado durante el tiempo de estudio (2002- 2009), por lo que tienden a mantener en el tiempo la estrategia, ya sea diversificada o concentrada que han adoptado.

Es importante indicar que no hay una estrategia preponderante por sobre la otra, ya que en los GE analizados, la mitad de ellos seguían una estrategia concentrada y la otra mitad una estrategia diversificada. En el caso de los GE concentrados, la mayoría eran integrados y en el caso de los GE diversificados, la mayoría desarrollaban una estrategia de diversificación no relacionada.

Al momento de analizar el sector industrial, en el cual participan los grupos económicos que optan por una estrategia de concentración o diversificación, los resultados muestran que los grupos económicos que se deciden por la estrategia de concentración presentan una baja diversificación de los sectores en los cuales participan. Este efecto es completamente diferente a los grupos que optan una estrategia de diversificación, ya que en estos casos los grupos económicos presentan una alta variedad de sectores donde en muchos caso estos grupos son competidores entre sí.

Los grupos económicos que presentan una estrategia de concentración, tienen una rentabilidad más alta que los grupos económicos que practican una estrategia de diversificación. Esta información nos permite indicar que los grupos económicos concentrado presentan una mejor rentabilidad sobre el capital, en comparación a los grupos diversificados en el tiempo de estudio.

Sin embargo, a diferencia con la tesis de Hernández (2009) los cálculos del rendimiento, en los grupos que optan por una estrategia de diversificación son mayores que los que tomaron una decisión de concentrar, A través de esta información se puede mencionar que los grupos que optaron por una estrategia de diversificación manejan una

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

mayor eficiencia de las inversiones, en comparación a los grupos concentrado, durante los años de estudios.

Con el objetivo de lograr un mejor análisis del comportamiento de los grupos económicos se expone la siguiente tabla.

Tabla N°16: Comparación promedios y desviaciones estándar de las principales partidas de la rentabilidad.

Estrategia	RENTABILIDAD			APALANCAMIENTO		
	Concentrado	Diversificado	Diferencia	Concentrado	Diversificado	Diferencia
Media	14,95%	13,52%	10,6%	2,0545	2,25147	-8,7%
Desv. Est.	0,15503	0,18973	-18,3%	4,38493	2,87724	52,4%
	RENDIMIENTO			IMPUESTO RENTA		
	Concentrado	Diversificado	Diferencia	Concentrado	Diversificado	Diferencia
Media	7,73%	9,24%	-16,3%	0,85163	0,86087	-1,1%
Desv. Est.	0,05453	0,09898	-44,9%	0,21625	0,12793	69,0%
	COMPOSICIÓN			CORRECCIÓN MONETARIA		
	Concentrado	Diversificado	Diferencia	Concentrado	Diversificado	Diferencia
Margen	20,11%	21,03%	-4,4%	0,96159	1,02036	-5,8%
Rotación	0,756	0,559	35,3%	0,36195	0,55044	-34,2%

Fuente: Elaboración propia.

De la tabla anterior se deduce que los grupos diversificados tienen un mejor resultado en el rendimiento, el apalancamiento, impuesto a la renta y la corrección monetaria, pero un dato que no deja de ser importante es la desviación estándar que presentan los grupos concentrados en el apalancamiento y el impuesto a la renta, lo cual demuestra la irregularidad de los datos con presencia de constantes cambios con respecto a los grupos diversificados.

Una de las diferencias más significativas es que la variabilidad en el impuesto a la renta de los Grupos económicos concentrados es un 69% más alto que los que adoptan la estrategia de concentración.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

En el caso de la rentabilidad, los grupos que optan por una estrategia de concentración (14.95%) tienen mayor rentabilidad que los grupos que optan por una estrategia de diversificación (13.52%).

El rendimiento tiene una mejor situación para los grupos económicos que deciden diversificar (9.24%) sus funciones en relación a los grupos económicos que utilizan una estrategia de concentración (7.73%). Dentro de la información existe una alta dispersión entre los datos concentrados y diversificados esto se produce por la existencia de empresas que presentan información alejada de la media.

Dentro de los análisis de la evolución del rendimiento, tanto de los grupos concentrado como diversificados, se observó la existencia de datos extremos que producían cambios significativos en la media y desviación. Con la información recopilada se puede observar que existe una tendencia a mantener cifras positivas, del rendimiento de los grupos concentrados, en el caso de los grupos diversificados esta tendencia no ocurre, se puede observar grupos económicos que no presentan una tendencia continua.

El rendimiento en el caso de los grupos que optan por una estrategia de concentración está compuesto de un 90.86% de rendimiento operacional y un 9.14% de rendimiento no operacional. En el caso de los grupos diversificados 94.96% corresponde al rendimiento operacional y el 5.04% corresponde a no operacional, esta información nos permite identificar una similitud en su forma de obtener el rendimiento.

Bibliografía

- Dahse, F. (1979). *Mapa de la Extrema Riqueza. Los grupos económicos y el proceso de concentración de capitales*. Santiago de Chile.
- David, F. (2008). *Conceptos de Administración Estratégica*. México: Pearson.
- Fuentes, L. (1998). *Grandes grupos económicos en Chile y los modelos de propiedad en otros países*. Santiago de Chile: Dolmen.
- Jarillo, J. Dirección estratégica. Madrid, McGraw-Hill, 1992. 204p.
- Fazzi, M.; Medina, A. y Sierra, S: “Estrategias Utilizadas por grupos económicos nacionales y su aporte al valor económico (Disco compacto), 2006.
- González, J. (1981). *Evaluación social de la acción de los grupos económicos en Chile*. Valparaíso, Chile: Escuela de Negocios de Valparaíso.
- Lagos, R. (1962). *La concentración del poder económico*. Santiago de Chile
- Medina, A. (2003). *Gestión del valor en la empresa; de la estrategia al control*. Chillán, Chile: Universidad del Bío-Bío.
- Medina, A. (2008). Estructura jurídico- organizacional de los grupos económicos. *Revista Vestigium*, 6, 135-152.
- Navas, J. y Guerras, L. (2002). *La dirección estratégica de la empresa, teoría y aplicaciones*. México: Cecs.
- Paredes, R. y Sánchez, J. (1996). *Organización industrial y grupos económicos: el caso de Chile*. Santiago de Chile: Departamento de Economía, Universidad de Chile.
- Pérez, W. (1998). *Grandes empresas y grupos industriales latinoamericanos*. Santiago de Chile: Siglo XXI, Editores CEPAL.
- Jonson, G. y Acholes, K: “Dirección Estrat.gica”, Editorial Prentice Hall, Madrid.2001.
- Sanfuentes, A (1984). Los grupos económicos: control y políticas. *Colección de Estudios CIEPLAN*, 15, 1984, Santiago.

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

- Superintendencia de Valores y Seguros –SVS. (2009). *Listado de los grupos económicos en Chile a Diciembre 2009*.
- Hernández, M. (2009). *Rendimiento y rentabilidad de los grupos económicos en Chile*. Chillan: Universidad del Bío-Bío.
- Franco, G. y Mella, H. (2009). *Relación entre las Estrategias de Crecimiento Corporativo y las Estrategias de Financiamiento seguidas por las Sociedades Anónimas en Chile*. Chillan: Universidad del Bío-Bío.
- Mendoza, A. y Vega, A. (2004). *Metodología para estimar el Valor Económico Creado por la Empresa, por medio del descuento del Flujo de Efectivo de Libre Disposición (FEL)*. Chillan: Universidad del Bío-Bío.
- Sepúlveda, E. y Rojas, S. (2008). *Estrategias corporativas de los grupos económicos*. Chillan: Universidad del Bío-Bío.
- Mercado, J. y Mardones, E. (2009). *Comparación del rendimiento en las sociedades anónimas Chilenas diversificadas y concentradas*: Universidad del Bío-Bío.
- ANDREWS (1977): “El concepto de estrategia de la empresa”, Editorial Eunsa, Pamplona.
- ANSOFF. I. Y EDWARD. J. (1997): “La dirección estratégica en la práctica empresarial”, Editorial Addison Wesley, México.
- HAX, A. Y MAJLUF, N. (1997): “Estrategia para el liderazgo competitivo, de la visión a los resultados”, Editorial Dolmen, Buenos Aires.
- CABANELAS, J. (1997): “Dirección de empresas, bases en un entorno abierto y dinámico”, Editorial Pirámide, Madrid.
- JOHNSON, G. Y SCHOLLES, K. (2001): “Dirección estratégica”, Editorial Prentice Hall, Madrid.
- Grant, R.: “Dirección estratégica: conceptos, técnicas y aplicaciones”, Editorial Civitas, Madrid.1995.
- Charles, W (1996). *Administración estratégica, enfoque Integrados*(3°ed). Colombia: Mc Graw-Hill

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

- GUERRAS, Luis A., NAVAS, José E. La dirección Estratégica de la empresa: Teoría y Aplicaciones. España, Editorial Civitas. 2002.
- BREALY, Richard A., MYERS, Stewart C., MARCUS, Alan J. Fundamentos de Finanzas Corporativas. Madrid, Editorial Mc Graw Hill, 2007.
- MASSONS, Joan. Finanzas: diagnóstico y planificación a corto plazo. Barcelona, Editorial Hispano Europea, 1997.
- Constanzo, A. y Sandoval, R.(2009) *Análisis de las estrategias de Concentración y Diversificación de las Sociedades Anónimas en Chile: Universidad del Bío-Bío*

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Anexos

Grupo económicos concentrados

Grupos Económicos Concentrados Especialistas

Grupo N°2 Santander Chile Holding S.A.

Matriz: Santander Chile Holding S.A.

Sector Industrial	Empresa	Empresas Existentes por Año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Servicios Financieros	Banco Santander Chile.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Santander Leasing.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Santander Corredora de seguros.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Santander Investment C de B.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Santander Agente de Valores.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Santander Securitizadora.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Santander Factoring.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Santander Chile Holding S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Soince S.A.	✓	✓	✓	✓	✓			
	Santander Asset Management .							✓	✓
	Santander Servicios de recaudación y pagos.						✓	✓	✓
	Santander Asset Management Chile (Ex Soince).						✓	✓	✓
	Santander GRC.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Administración de Fondos Previsionales	Bansander AFP.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Servicios Financieros	9	9	10	10	10	11	12	12
Administración de Fondos	1	1	1	1	1	1	1	1

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Previsionales								
---------------	--	--	--	--	--	--	--	--

Grupo N°3 Factorline S.A.

Matriz: Factorline S.A.									
Sector Industrial	Empresa	Empresas Existentes por Año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Factoring	Factorline S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Factorline Servicios S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones	Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Factoring	2	2	2	2	2	2	2	2
Inversiones	1	1	1	1	1	1	1	1

Grupo N°4 Factotal S.A.

Matriz: Factotal S.A.									
Sector Industrial	Empresa	Empresas Existentes por Año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Factoring	Factotal S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Factotal II			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Factotal III					✓	✓	✓	✓
	Servicios Factotal Ltda..	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones	Inversiones Unifactor Ltda.				✓	✓	✓	✓	✓
Leasing	Factotal Leasing			✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Factoring	1	2	3	3	4	4	4	4
Inversiones	0	0	0	1	1	1	1	1
Leasing	0	0	1	1	1	1	1	1

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Grupo N°5 Infraestructura Dos Mil S.A.

Infraestructura Dos Mil S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Concesionaria de autopistas	Infraestructura Dos Mil S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Sociedad Concesionaria Autopista de los Andes S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Sociedad Concesionaria Autopista del Sol S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Sociedad Concesionaria Centro de Justicia de Santiago S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Concesionaria de autopistas	4	4	5	5	5	5	5	5

Grupo N°1 Empresas Navieras S.A.

Sector Industrial	Empresa	Empresas Existentes por Año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Transporte Marítimo Internacional de Carga.	Compañía Chilena de Navegación	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Interoceánica S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Agencias Universales S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Explotación comercial y desarrollo de muelles portuarios	Portuaria Cabo Froward S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Antofagasta Terminal Internacional S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Terminal Puerto Arica S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Transporte Marítimo Internacional de Carga.	3	3	3	3	3	3	3	3
Explotación comercial y desarrollo de muelles portuarios	1	2	3	3	3	3	3	3

Grupo N°6 Telmex S.A.

Telmex Corp S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Telecomunicaciones	Telmex Corp S.A. Chile	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Telmex SS EE S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Telmex S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Telsys S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Net Chile S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Gestion Integral de Clientes S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Texcom S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Texcom Chile S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Telmex Colombia	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Telmex Peru	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones	Inversiones Proventus S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Telecomunicaciones	3	3	4	5	6	8	9	10
Inversiones	1	1	1	1	1	1	1	1

Grupo N° 7 Besalco S.A.

Matriz: Besalco S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Montajes	Besalco Md Montajes S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Construcciones	Constructora Cba S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Besalco Ingeniería S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Constructora El Dial S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Besalco Tranque De Re.Uno Cons. Y Maq.Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Besalco Tranque De Re.Tres Cons.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	Y Maq.Ltda								
	Cons. Constr.Ferrovial Agroman Besalco Ltda.				✓	✓	✓	✓	✓
	Besalco Tranque De Re.Dos Cons. Y Maq.Ltda				✓	✓	✓	✓	✓
	Consorcio El Soldado S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Const.Besalco Fe Grande S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Constructora El Blanco Ltda.			✓					✓
	Operaciones Relave S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Constructora BH Ltda.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Consorcio Besalco Epsa S.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inmobiliaria	Constructora Besalco Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Constructora Bgm S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inv.E Inmob. Sur Sur S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Desarrollo Inm.San Bernardo S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inmob. Parque Quinta Normal S.A.				✓	✓	✓	✓	✓
	Inmobiliaria Besalco S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Maquinarias	Talleres Besalco Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Equipos Besalco Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inmobiliaria Tres B Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Constructora Tres B Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Transpor. Hormigon Tres Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Transpor. Hormigon Dos Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Transpor. Hormigon Uno Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Arrendam. De Equipos Besalco Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Besalco Servicios de Equipo Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Concesiones	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.				✓	✓	✓	✓	✓
	Concesionaria Melipilla S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Conces. Autop. Interportuaria S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Sociedad consecionaria Bas S.A.	□	□	□	□	✓	✓	✓	✓
	Conces. Convento Viejo S.A.				✓	✓	✓	✓	✓
Otros	Norvial						✓	✓	✓
	Corporación Vial Sac						✓	✓	✓
	Crv - 5						✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile

2010

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Montajes	1	1	1	1	1	1	1	1
Construcciones	6	6	10	13	13	13	13	13
Inmobiliaria	5	5	5	6	6	6	6	6
Maquinarias	9	9	9	9	9	9	9	9
Concesiones	2	2	2	4	5	5	5	5
Otros	0	0	0	0	0	3	3	3

Grupo N° 8 Craighouse S.A.

Matriz: Inmobiliaria Craighouse S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Inmobiliaria	Inmobiliaria Craighouse S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Deporte y Recreación	Campos Deportivos Craighouse S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Administración de establecimientos educacionales.	Colegio Craighouse S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Inmobiliaria	1	1	1	1	1	1	1	1
Deporte y Recreación	1	1	1	1	1	1	1	1
Administración de establecimientos educacionales.	1	1	1	1	1	1	1	1

Grupo N° 9 Concha y Toro S.A.

Matriz: Viña Concha y Toro S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresas	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Empresas productoras y	Viña Concha Y Toro	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

exportadoras de vino.	S.A.								
	Viña Almaviva S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Soc.Exp.Y Com.Viña Maipo Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Viña Cono Sur S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Trivento Bodegas Y Viñedos S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Viña Palo Alto Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Soc.Export.Y Com.Viña Canepa S.A.						✓	✓	✓
	Viña Maycas Del Limari Ltda.						✓	✓	✓
	Finca Lunlunta S.A				✓	✓	✓	✓	✓
	Finca Austral S.A				✓	✓	✓	✓	✓
	Villa Alegre S.A.	✓	✓	✓	✓	✓			
	Inversiones	Inversiones Concha Y Toro S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Vct Internacional S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Transporte	Transportes Viconto Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Fabricación y distribución de corcho, sus derivados	Industria Corchera S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Distribución	Comercial Peumo Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Concha Y Toro Uk Limited	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	OWW Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓			
	Cono Sur Europe Limited			✓	✓	✓	✓	✓	

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Empresas productoras y exportadoras de vino.	6	6	6	8	9	10	10	10
Inversiones	2	2	2	2	2	2	2	2
Transporte	1	1	1	1	1	1	1	1
Fabricación y distribución de corcho, sus derivados	1	1	1	1	1	1	1	1
Distribución	3	3	4	4	4	3	3	3

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Grupo N°10 Banmédica S.A.

Matriz: Empresas Banmédica S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Salud Privada	Clínica Iquique S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Clínica Sta. María S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Clínica Dávila S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Clínica Vespucio S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Clínica BíoBío S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Clínica Ciudad del Mar S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Clínica Las Condes S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Clínica Alameda S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Clínica Los Carrera S.A.						✓	✓	✓
	Clínica Los Leones S.A.						✓	✓	✓
	Omesa S.A.				✓	✓	✓	✓	✓
	Vidaintegra	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Home Medical Clinic Service	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Help S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones	Inversiones Clínica Sta. María S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones Alameda S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Isapres	Isapre Banmédica S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Isapre Vida Tres S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inmobiliario	Inmobiliaria Apoquindo S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inmobiliaria Apoquindo 3600 S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inmobiliaria Apoquindo 3001 S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inmobiliaria y Constructora Magopoq S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Otros	Fundación Banmédica	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Instituto Oncológico	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Salud Privada	11	11	11	12	12	14	14	14
Inversiones	2	2	2	2	2	2	2	2
Isapres	2	2	2	2	2	2	2	2
Inmobiliario	4	4	4	4	4	4	4	4
Otros	2	2	2	2	2	2	2	2

Grupo Nº11 Soprole S.A.

Matriz: Soprole S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Elaboración de productos Lácteos	Prolesur S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Sogras S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Soc. Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Soprole S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Comercialización y Distribución de Productos Lácteos.	Comercial Santa Elena S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Comercial Dos Alamos S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Investigación agrícola.	Pradesur S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	

Sector	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Elaboración de productos Lácteos	3	3	4	4	4	4	4	4
Comercialización y Distribución de Productos Lácteos.	2	2	2	2	2	2	2	2
Investigación agrícola.	1	1	1	1	1	1	1	1

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Grupo Nº 12 Security S.A.

Matriz: Security S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Financiamiento	Banco Security S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Factoring Security S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones	Adm. General de Fondos Security S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Valores Security S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Securitizadora Security G-mac Rfc			☐	✓	✓	✓	✓	✓
	Asesorías Security S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inverciones Invest Segurity	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Seguros Security Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Seguros	Seguros de vida: Vida Security	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Seguros generales: Penta Security			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Corredora de Seguros: Corredora Security	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Europ Assistance			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Copper Gay Chile S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
Viajes y Servicios	Travel Security S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Global Security Gestion y Servicios	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Serv. de apoyo y des. tecnológico S.A.	✓	✓	✓	✓	✓			
Inmobiliario	Inmobiliaria Security S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Financiamiento	2	2	2	2	2	2	2	2
Inversiones	5	5	5	6	6	6	6	6
Seguros	2	2	5	5	5	5	5	5
Viajes y Servicios	3	3	3	3	3	2	2	2

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Inmobiliario	1	1	1	1	1	1	1	1
--------------	---	---	---	---	---	---	---	---

Grupo Nº13 Tattersall S.A.

Matriz: Sociedad El Tattersall S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Comercialización de complementos agrícolas	Sociedad El Tattersall S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Comercial Tattersall S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Maquinaria Agrícola	Tattersall Maquinarias S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Tattersall Remates S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inmobiliario	Tattersall Propiedades S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Leasing	Cía. De Leasing Tattersall S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones	BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos S.A.						✓	✓	✓
Ganadero	Tattersall Ganado (Monasterio Tattersall)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Tattersall Agricola Perú								✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Comercialización de complementos agrícolas	1	1	1	1	1	1	1	1
Maquinaria Agrícola	1	1	1	1	1	1	1	1
Inmobiliario	2	2	2	2	2	2	2	2
Leasing	1	1	1	1	1	1	1	1
Inversiones	0	0	0	0	0	1	1	1
Ganadero	1	1	1	1	1	1	1	2

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Grupo N° 14 Carozzi S.A.

Sector Industrial	Empresas	Empresas Existentes por Año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Alimentos	Empresas Carozzi S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Bonafide S.A.I.C.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Sociedad Molinera Pto. Montt S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Carozzi Ecuador S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Agromercantil Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓			
	Carozzi North America Inc.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Confites	Comercial Costa S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Molitalia S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Caemza S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Productos Agrícolas	Hacienda Chorombo S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Pioneros del Sur S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones	Inversiones Iberoamericana S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Alimentos	6	6	6	6	6	5	5	5
Confites	3	3	3	3	3	3	3	3
Productos Agrícolas	2	2	2	2	2	2	2	2
Inversiones	1	1	1	1	1	1	1	1

Grupo N° 15 Aes Gener S.A.

Sector Industrial	Empresa	Empresas Existentes por Año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Electricidad	Energen S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Norgener S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Sociedad Eléctrica Santiago S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Energía Verda S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Empresa Eléctrica Angamos S.A.						✓	✓	✓
	Empresa Eléctrica Ventanas S.A.					✓	✓	✓	✓
	Empresa Eléctrica Campinche S.A.					✓	✓	✓	✓
	Interandes S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Termoandes S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Transporte de Gas	Gasoducto Gas Andes Argentina S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Gasoducto Gas Andes S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones	New Caribbean Investment S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Nueva Ventana S.A.				✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Termoenergía de Chile S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Gener Argentina S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Gener Blue Water Ltd.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Genergía S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Genergía Power S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Gener Internacional S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Aes Colombia S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Financiero	Energy Trade And Finance Corporation	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Servicios	Servicios de Asistencia Técnica S.A.	✓	✓	✓					

Sector	Total de Empresas por Sector/Año								
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
Electricidad	7	7	7	7	9	10	10	10	
Transporte de Gas	2	2	2	2	2	2	2	2	
Inversiones	8	8	8	9	9	9	9	9	
Financiero	1	1	1	1	1	1	1	1	
Servicios	1	1	1	0	0	0	0	0	

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Grupo N°16 La Polar S.A.

Matriz: Empresas La Polar S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Retail	La Polar S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Corpolar S.A.						✓	✓	✓
	La Polar internacional Ltda.								✓
	Tecnopolar S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones	Inversiones Scg S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Financiero	Collect S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Asesorías	Asesorías y Evaluaciones S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Seguros	La Polar Corredora de Seguros Ltda..	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Agencia de Publicidad	Conexión S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Retail	1	2	2	2	2	3	3	4
Inversiones	0	1	1	1	1	1	1	1
Financiero	0	1	1	1	1	1	1	1
Asesorías	1	1	1	1	1	1	1	1
Seguros	1	1	1	1	1	1	1	1
Agencia de Publicidad	0	0	1	1	1	1	1	1

Grupo N° 17 CGE S.A.

Matriz: CGE S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	CGE S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Generación, Transmisión y Distribución	CGE Transmisión S.A.	☐	☐	☐	✓	✓	✓	✓	✓
	CGE Distribución S.A.	☐	☐	☐	✓	✓	✓	✓	✓
	CGE Generación S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Eléctrica	CGE Magallanes S.A.	☐	☐	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	CGE Argentina S.A.	☐	☐	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Agua Negra S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Energía San Juan S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Edelmag S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Emel S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Transemel S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Emelari S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Conafe	☐	☐	☐	✓	✓	✓	✓	✓
	Enelsa	■	■	■	■	■	✓	✓	✓
	Edet	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Ejesa	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Ejsedsa	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Producción y distribución de Gas	Gasco S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Metrogas S.A.	■	■	■	■	✓	✓	✓	✓
	Gasco Glp S.A.	■	■	■	■	✓	✓	✓	✓
	Gasandes S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Gasoducto del Pacífico S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Innergy Holdings S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Gasmar	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Gasandes Argentina	■	■	■	■	✓	✓	✓	✓
	Gas Sur	■	■	■	■	✓	✓	✓	✓
	Gasoducto del Pacífico S.A. Argentina	■	■	■	■	✓	✓	✓	✓
	Gascart	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Gasnor	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Gasco Argentina	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Otros Sectores	Binaria S.A.	☐	☐	☐	☐	✓	✓	✓	✓
	CLG Logística S.A.	■	■	■	■	✓	✓	✓	✓
	Igsa S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Novanet	■	■	■	■	■	■	✓	✓
	Tecnet	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Tusan	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Rauli	■	■	■	■	✓	✓	✓	✓
Polpaico	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Generación, Transmisión y Distribución Eléctrica	11	11	13	16	16	17	17	17
Producción y distribución de Gas	8	8	8	8	13	13	13	13
Otros Sectores	4	4	4	4	7	7	8	8

Grupos económicos diversificados

Grupos económicos Diversificados Relacionados

Grupo Nº18 Invercap

Matriz: Invercap S.A.									
Sector Industrial	Empresa	Empresas Existentes por Año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Marítimas y Navieras	Compañía Naviera Santa Fe LTDA.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Siderúrgico	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.					✓	✓	✓	✓
	Invercap S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cap S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Novacero S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Compañía Minera del Pacífico S.A.					✓	✓	✓	✓
	Sabimet S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Port International P.T.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Comsab S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Generación y Comercialización de Energía Eléctrica.	EPA S.A.						✓	✓	✓
	Empresa Eléctrica Cuchildeo SpA.						✓	✓	✓
	Empresa Eléctrica Florín SpA.						✓	✓	✓
	Empresa Eléctrica Chaica SpA.						✓	✓	✓
	Empresa Eléctrica La Arena SpA.						✓	✓	✓
Fabricación y Comercialización de Tubos y Perfiles de Acero	Cintac S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Intasa S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Construcción	Inmobiliaria y Constructora San Vicente LTDA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Sector	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Marítimas y Navieras	1	1	1	1	1	1	1	1
Siderúrgico	6	6	6	6	8	8	8	7
Generación y Comercialización de Energía Eléctrica.	0	0	0	0	0	5	5	5
Fabricación y Comercialización de Tubos y Perfiles de Acero	2	2	2	2	2	2	2	2
Construcción	1	1	1	1	1	1	1	1

Grupo N° 32 Campos Chilenos S.A.

Matriz: Campos Chilenos S.A.									
Sector Industrial	Empresa	Empresas Existentes por Año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Alimentos	Empresas Iansa S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Icatom S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Patagonia Chile S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Patagonia Fresh							✓	✓
	Alimentos Premium DO Brasil		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Iansafrut S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones	Inversiones Iansa	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Iansa Perú S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Iansa Agencia Panama							✓	✓
	Campos Colombia							✓	✓
	Patagonia Investment						✓	✓	✓
Fertilizantes Agrícolas	Anagra S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	LDA S.A.						✓	✓	✓
Alimentos para Mascotas	Punto Futuro S.A.						✓	✓	✓
Agrícola	Iansagro S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Agrícola Terrandes								✓
Generación de Energía Eléctrica	Generación industrial							✓	✓
Biocombustibles	Maquilagro						✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	Proabo								✓	✓
Canalización de Recursos Financieros	Iansa Overseas	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Agromas S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Alimentos	3	4	5	5	5	5	5	5
Inversiones	2	2	2	2	2	2	5	5
Fertilizantes Agrícolas	1	1	1	1	1	2	2	2
Alimentos para Mascotas	0	0	0	0	0	1	1	1
Agrícola	1	1	1	1	1	1	1	2
Generación de Energía Eléctrica	0	0	0	0	0	0	1	1
Biocombustibles	0	0	0	0	0	1	2	2
Canalización de Recursos Financieros	2	2	2	2	2	2	2	2

Grupos Económicos Diversificados No relacionados

Grupo N° 19 Elecmetal S.A.

Matriz: Cía. Electro Metalúrgica S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Envases	Cristal Chile Inversiones	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Envases CMF S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Rayén Curá S.A.C.I.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Metalmecánica	Cía. Electro Metalúrgica S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Vinos	Viña Santa Rita	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Viña Los Vascos	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Viña Centenaria	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Viña Carmen	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Viña Doña Paula	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Sur Andino	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Medios de comunicación	Ciecsa	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Red Televisiva Megavisión	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Editorial Zigzag	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Ediciones Chiloé	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Educaría S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	VTR GlobalCom				✓	✓	✓	✓	✓
Envases de vidrio	Cristalerías de Chile	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Fundición	Fundición Talleres		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ME Global	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Soc. ESCO Elecmetal Fundición Ltda.							✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Envases	3	3	3	3	3	3	3	3
Metalmecánica	1	1	1	1	1	1	1	1
Vinos	6	6	6	6	6	6	6	6
Medios de comunicación	5	5	5	6	6	6	6	6
Envases de vidrio	1	1	1	1	1	1	1	1
Fundición	1	2	2	2	2	3	3	3

Grupo N°20 Norte Grande S.A.

Matriz: Norte Grande S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Inversiones	Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Norte Grande S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Producción y comercialización de ladrillos y derivados.	Cerámicas Rex S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Químicos Industriales	SQM S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Inversiones	3	3	3	3	3	3	3	3
Producción y comercialización de ladrillos y derivados.	1	1	1	1	1	1	1	1

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Químicos Industriales	1	1	1	1	1	1	1	1	1
-----------------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Grupo Nº21 Cencosud S.A.

Matriz: Cencosud S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Explotación comercial de juegos y actividades de entretenimiento.	COMERCIAL FOOD & FANTASY LTDA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Artículos para el hogar y Construcción.	EASY S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Easy Administradora Norte S.A	☐			✓	✓	✓	✓	✓
	Easy S.A. Colombia	☐						✓	✓
	Proterra S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
Agencia de Viajes	Viajes París S.A.				✓	✓	✓	✓	✓
Distribución y comercialización de prendas de vestir	Teledistribucion S.A.							✓	✓
	EUROFASHION LTDA.	☐					✓	✓	✓
Comercio	Cencosud S.A. España	☐					✓	✓	✓
	Cencosud Brasil S.A.	☐						✓	✓
	Cencosud Colombia S.A.	☐						✓	✓
	Cencosud Peru S.A.	☐						✓	✓
	Sociedad Comercial de Tiendas S.A.	☐			✓	✓			
	Cencosud Internacional S.A. Chile	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cencosud S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
Corretaje de seguros	PARÍS Corredores de Seguros LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
Logística y Distribución	Logística y Distribución PARÍS LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
Retail	PARÍS Administradora Norte LTDA.				☐	☐	✓	✓	✓
	Cencosud Retail S.A.						✓	✓	✓
	PARÍS Administradora Sur LTDA.						✓	✓	✓
	PARÍS Administradora Centro LTDA.						✓	✓	✓
	Adm. Y Com. Puente Alto LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. y Com Los Ángeles LTDA.				✓	✓	✓	✓	
	Adm. y Com Arauco LTDA.				✓	✓	✓		

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile

2010

	Adm. y Com Temuco LTDA.				✓	✓	✓		
	Adm. y Com Concepcion LTDA.				✓	✓	✓		
	Adm. y Com La Serena LTDA.				✓	✓	✓		
	Adm. y Com Chilla LTDA.				✓	✓	✓		
	Jumbo Retail Argentina S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. y Com Talca LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. y Com Calama LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. y Com Villa Alemana LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. y Com Huechuraba LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. y Com Bio - Bio LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. y Com Quichamali LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. y Com La Florida LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. y Com Rancagua LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. y Com La Florida LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. y Com Las condes LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. y Com Viña del Mar LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. y Com Maipu LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Soc. Comercial de Tiendas S.A.						✓	✓	✓
	Soc. Com. Vic. Mackenna Ltda				✓	✓	✓	✓	✓
	PARÍS S.A.				✓	✓	✓	✓	✓
Supermercados	CENCOSUD Supermercados S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cencosud S.A (Argentina)	☐		✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado Ekono S.A.	☐		✓	✓	✓	✓	✓	✓
	JUMBO Administradora S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	JUMBO Adminis. Norte S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado dos Davi S.A.	☐		✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cencosud España S.L	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	JUMBO admin.. Temuco S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cencosud Adm. de Procesos S.A.	☐						✓	✓
	Hipermercado	☐				✓	✓	✓	✓
	Santa isabel Adm. Norte S.A.	☐						✓	✓
	Santa Isabel Adm Sur S.A.	☐						✓	✓
	Santa Isabel Administradora S.A.	☐							✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	Mercado Mayorista P y P Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Servicios	Círculo Más S.A.						✓	✓	✓
	Administradora de serv. París LTDA.				✓	✓	✓	✓	✓
	Unicenter S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Unicenter (Argentina)	☐		✓	✓	✓			
	Prestaciones Administrativa y Servicios Ltda.	☐		✓	✓	✓	✓	✓	
	Agrojumbo S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	CENCO.Adm. de Procesos S.A.							✓	✓
	CENCO.Admini. de Tarjetas S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Financiero	Inversiones Jumbo	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Jumbo S.A. (Argentina)	☐			✓	✓	✓	✓	✓
	Adm. Creditos Com.	☐			✓	✓	✓		
	Montecarlo Administradora S.A.	☐		✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversion Latadia Ltda.	☐		✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Toby S.A	☐			✓	✓	✓		☐
	Inversiones Don Alberto 2 S.A.	☐						✓	✓
	Inversiones Don Alberto S.A.	☐						✓	✓
	Paris Corredora de seguro Ltda.	☐							✓
	Inversoin Tano Ltda.	☐							✓
	Inversiones Paris S.A	☐			✓				☐
	Distribucion Administraciones Ltada	☐		✓	✓	✓	✓		☐
	Banco París S.A.				✓	✓	✓	✓	✓
	Inmobiliarios	CENCOSUD SHOPPING CENTERS S.A.			✓	✓	✓	✓	✓
Inmob. Mall Viña del Mar S.A.					✓	✓	✓	✓	✓
Inmob. Mall Calama S.A.					✓	✓	✓	✓	
Plaza El Trebol S.A.					✓				
Constructora Reineta S.A.				✓	✓				
Plaza La Serena S.A					✓				
Plaza Puente Alto S.A.					✓				
Inmobiliaria Bilbao Ltda								✓	✓
Plaza Oeste S.A.					✓				
Costanera Center S.A.					✓	✓	✓	✓	✓
Invor S.A.				✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inmobiliaria Santa Isabel S.A.				✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	Adm. Centro Comercial Alto Las condes				✓				
	Inmobiliarias Las verbenas S.A.	✓	✓						

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Explotación comercial de juegos y actividades de entretenimiento.	1	1	1	1	1	1	1	1
Artículos para el hogar y Construcción.	2	2	2	3	3	3	3	3
Agencia de Viajes	0	0	0	1	1	1	1	1
Distribución y comercialización de prendas de vestir	0	0	0	0	0	1	2	2
Comercio	2	2	2	3	3	3	5	5
Corretaje de seguros	0	0	0	1	1	1	1	1
Logística y Distribución	0	0	0	1	1	1	1	1
Retail	0	0	1	22	22	27	22	21
Supermercados	6	6	9	9	10	10	13	14
Servicios	2	2	4	5	5	6	6	5
Financiero	2	2	5	10	9	9	8	10
Inmobiliarios	1	1	4	12	6	6	7	6

Grupo Nº22 D&S S.A.

Matriz: Distribución y Servicios D&S S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Inversiones	Inversiones D&S Chile Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones y Rentas Presto Ltda			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	SAITEC S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Rentas e Inversiones La Dehesa S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Rentas e Inversiones Maipú S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	La Dehesa Shopping	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Antofagasta Shopping	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Granavenida Shopping	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Viñashopping	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Las Palmas shopping	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Puentealto Shopping	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Rentas e Inversiones Viña del Mar S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile

2010

	Rentas e Inversiones Puente Alto S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Rentas e Inversiones Gran Avenida S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Rentas e Inversiones Antofagasta S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Rentas e Inversiones Las Rejas S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Rentas e Inversiones Linares S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Rentas e Inversiones Quillota S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Rentas e Inversiones Los Andes S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Internacionales D&S Ltda			✓	✓	✓	✓	✓	✓
Farmacia	FarmaLider S.A.		☐	☐	☐	☐	✓	✓	✓
	Distrib. Y Comercial. Farmalider S.A.						✓	✓	✓
Administradora de Concesiones.	Adminis. de Conces. Comerciales De Hipermerc. S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Adminis. de Conces. Comerciales De Supermerc.S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Telecomunicaciones	Presto Telecomunicaciones S.A.						✓	✓	✓
	Astro S.A.						✓	✓	✓
Agencias de Viajes	Serv. de Viajes Y Turismo Presto Ltda.						✓	✓	✓
	Serv. de Viajes Y Turismo Lider Ltda.		☐				✓	✓	✓
Seguros	Corred. de Seg. Presto Ltda.		☐				✓	✓	✓
	Presto Corredores de seguro y Gestion financiera		☐				✓	✓	✓
Inmobiliaria	S.A. Inmob.Terren.Y Establec.Comerciales (Saitec S.A.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	☐
	Rentas e Invers. Pta. Arenas Ltda.						✓	✓	✓
	Rentas e Inversiones Maipú S.A.						✓	✓	✓
	Rentas e Inv. La Dehesa S.A.						✓	✓	✓
	Rentas e Invers. Los Andes Distr.						✓	✓	✓
	Sermob S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inmobiliaria D&S	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Maquinsa Equipamiento S.A.						✓	✓	✓
Supermercados	Hipermerc. Pta. Arenas Ltda.						✓	✓	✓
	Supermercado Lider	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado Lider Express	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado Lider Vecino	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado Plaza Lyon Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado Nuñoa Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado Marina Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado Kennedy Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado La Dehesa Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado Pajaritos Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado Vicuña Mackena Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado Macul Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado Plaza Egaña Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercado Maipu Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Supermercado Apoquindo Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado La Callera Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Norte Grande Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Tomas Moro Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Iquique Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Los Morros Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado San bernardo Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Santa Rosa Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Osorno Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Miraflores Alto Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Comercial Outlet y Pjaritos Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Consistorial Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Balmaceda Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Nonato Coo Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Vicente Méndez Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Pedro Montt Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado 10 de julio Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Plaza de los Dominicos Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Pedro de Valdivia Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Vitacura Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Colon Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Estoril Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Manuel Montt Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Tobalaba Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Grecia Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Gran avenida Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Jose Maria Caro Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado La frontera Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Plaza Italia Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Quilpue Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Vespucio Sur Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Independencia Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Talca Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Arica Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Recoleta Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Los Dominicos Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Logistica Transporte y Servicios LTS LTDA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
O'Clock S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Almac Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado La Ligua Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Los Andes Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Supermercado Antuco Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Eyzaguirre Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Rojas Magallanes Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Ciudad del Este Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Puerto Montt Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Macúl Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Merced Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Ekono S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Abarrotes Económicos S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Comercial D&S S.A.(Ex-Magallanes S.A.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercado Buenaaventura Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hipermercado Maipu Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hipermercado Gran Avenida Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hipermercado Alameda Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hipermercado el Belloto Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hipermercado la Serena Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hipermercado Antofagasta Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hipermercado la Reina Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hipermercado Puerto Montt Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Puente Nuevo Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Los Angeles Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Recreo Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado huechuraba Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado curico Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Coquimbo Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Quillota Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Copiapó Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Ovalle Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado del Maule Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Santa teresa de los Andes Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Avenida Central Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Quilin Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Cordillera Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Melipilla Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Talca la Florida Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Plaza Maule Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Bellavista de osorno Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Santa Cruz Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Principe de Gales Ltda.					✓	✓	✓	✓
Hipermercado Nos Ltda.					✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile

2010

	Hipermercado Chillan Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Coronel Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado San Pablo Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Maipú 3 poniente Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Velasquez oeste Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Vespucion Maipu Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Comercial division Productos Lider	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Huérfanos Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Linares Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Talagante Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Valparaiso Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Eintein Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Matucana Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Rancagua Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Calama Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Concepcion Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Temuco Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Valdivia Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Bio BIO Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Lonquen Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Santa Amalia Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Departamental Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Puente Alto Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Hipermercado Viña del Mar Ltda.					✓	✓	✓	✓
	Distr. y Comerc. Emporium Ltda.					✓	✓	✓	✓
Servicios Financieros	Soc.Serv. de Comerc. y Apoyo Finan y Gestión Presto Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Administradora de Cdtos Comerciales Presto Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Serv. y Adm. de Cdtos Comerciales Presto S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Serv. De Recaudación Presto Ltda.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Servicios Financieros D&S S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Soc. de Serv. De Mkt MDC Ltda.			✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Inversiones	10	10	20	20	20	20	20	20
Farmacia	0	0	0	0	0	2	2	2
Administradora de Concesiones.	2	2	2	2	2	2	2	2
Telecomunicaciones	2	2	2	2	2	2	2	2
Agencias de Viajes	0	0	0	0	0	2	2	2
Agencias de Viajes	0	0	0	0	0	2	2	2
Seguros	0	0	0	0	0	2	2	2
Inmobiliaria	3	3	3	3	3	8	8	7
Supermercados	72	72	72	72	120	120	120	120
Servicios Financieros	3	3	6	6	6	6	6	6

Grupo Nº23 Enersis S.A

Matriz: Enersis S.A.			Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Distribución de energía eléctrica.	Chilectra S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cía Eléctrica Tarapacá S.A.						✓	✓		
	Empresa Eléctrica De Colina S.A.					✓	✓	✓	✓	
	Luz Andes S.A.					✓	✓	✓	✓	
	Coelce		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Codensa		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Edesur		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Edelnor		✓	✓	✓					
	Cerj		✓	✓	✓					
	Chilectra Agencia Islas Cayman.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Rio maipo		✓	✓	✓					
	Chilectra Inversud S.A.		☐	☐	☐	☐	✓	✓	✓	
	Inversiones	Enersis S.A.		✓	✓	✓	☐	☐	☐	☐
Inversiones Electrogas S.A.			☐	☐	☐	✓	✓	✓		

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	Inversiones Endesa Norte S.A.		☐	☐	☐	✓	✓	✓	
	Enigesa S.A.		☐	☐	☐	✓	✓	✓	
Generadora de energía	Endesa Chile S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Pangué S.A.	✓	✓	✓					
	Cía Eléctrica San Isidro S.A.	✓	✓	✓					
	Pehuenche S.A.	✓	✓	✓					
	Centrales Hidroeléctricas De Aysén S.A.	✓	✓	✓					
	Transquillota S.A.	✓	✓	✓					
	Cien S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	El Chocón S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Edegel S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cachoeira Dourada S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Emgesa S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	C.G.T.F. S.A.	✓	✓	✓					
	Ingendesa S.A.	✓	✓	✓					
	Betania S.A.	✓	✓	✓					
	CTM S.A.	✓	✓	✓					
	Celta S.A.	✓	✓	✓					
	Costanera S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Servicios de Tecnologías de Información.	Synapsis Soluciones Y Servicios It Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Konecta Chile S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Sistemas Sec S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Servicios de transportes de gas.	Atacama Chile	✓	✓	✓	✓				
	Atacama Argentina	✓	✓	✓	✓				
	Gasoducto Tal Tal	✓	✓	✓	✓				
	Gasatacama Generación	✓	✓	✓	✓				
	Electrogas S.A.	✓	✓	✓	✓				
Explotación de predios agrícolas	Soc. Agrícola De Cameros Ltda.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Agrícola e Inmob. Pastos Verdes Ltda.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Producción y distribución de agua potable.	Aguas Stgo Poniente S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Construcción	Const. Y Proyectos Los Maitenes S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Servicios profesionales	Ingendesa S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Cía Americana De Multis. Ltda. CAM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inmobiliaria	Inmobiliaria Manso De Velasco Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Comercialización	Cemsa	✓	✓	✓	✓	✓			
Infraestructura	Infraestructura 2000	✓	✓	✓	✓	✓			
	Tunel El Melon	✓	✓	✓					

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	Autopista del Sol	✓	✓	✓					
	Autopista los Libertadores	✓	✓	✓					

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Distribución de energía eléctrica.	8	8	8	7	9	9	8	4
Inversiones	1	1	1	1	3	3	3	0
Generadora de energía	17	17	17	9	9	9	9	7
Servicios de Tecnologías de Información.	1	3	3	3	3	3	3	1
Servicios de transportes de gas.	5	5	5	5	2	2	2	0
Explotación de predios agrícolas	0	2	2	2	2	2	2	0
Producción y distribución de agua potable.	0	1	1	1	1	1	1	0
Construcción	0	1	1	1	1	1	1	0
Servicios profesionales	1	2	2	2	2	2	2	1
Inmobiliaria	1	1	1	1	1	1	1	1
Comercialización	1	1	1	1	1	0	0	0
Infraestructura	4	4	4	1	1	0	0	0

Grupo Nº24 Falabella S.A.I.C

Matriz: S.A.C.I. Falabella		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Retail	Home Trading S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Mavesa Ltda	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Tottus S.A	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	S.A.C.I Falabella	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Sodimac S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	SACI Falabella Isla Cayman	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Falabella Sucursal Uruguay S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Falabella Retail SA			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Imperial S.A.						✓	✓	✓
	Supermercados SF S.A.						✓	✓	

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Inversiones	Inversiones Serva Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Parmin S.p.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Falabella Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Falabella Inversiones Financieras S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inverfal S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inv. Venser Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Financiero	Viajes Falabella	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Falabella Pro	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Promotora Chilena de Café S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Promotora CMR Falabella S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Banco Falabella S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inmobiliario	Plaza Vespucio S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Sociedad de Rentas Falabella S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Plaza S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Plaza oeste S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Plaza del Trebol S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Plaza Vespucio S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Puente Alto S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Plaza la Serena S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Manufactura	Desarrollos Inmobiliarios S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Dinalsa S.A	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	springs SOUTH AMERICA TEXTILES LTDA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Farmaceutica	Italmod S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Farmacia Ahumada	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Informatico	Quintec S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Aseger S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Retail	5	7	8	8	8	10	9	8
Inversiones	0	3	3	3	3	6	4	4
Financiero	2	2	5	4	4	4	4	4
Inmobiliario	6	7	7	7	7	8	3	3
Manufactura	2	3	3	3	3	3	1	1
Farmaceutica	1	1	1	1	1	1	0	0

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile

2010

Informativo	2	2	2	2	2	2	1	1
-------------	---	---	---	---	---	---	---	---

Grupo N° 25 Cementos Biobío S.A.

Sector Industrial	Empresa	Empresas Existentes por Año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Cemento	Industria Nacional De Cemento S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cementos Bío Bío Centro S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inacal S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Ready Mix S.A. Y Filiales	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Morteros y Aridos Drymix Ltda. Y Filial	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cementos Bío Bío S.A.C.I.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Cementos Bío Bío Sur S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Soprocál Calerías e Industrias S.A.	✓	✓						
	Tecomix S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Ferromix Ltda.				✓	✓	✓	✓	✓
	Áridos Santa Gloria S.A.					✓	✓	✓	✓
	Agregados Petreos Concon S.A.						✓	✓	✓
	Aridos Petromin S.A.							✓	✓
	Cementos Bío Bío del Sur S.A.							✓	✓
	Aridos El Boldal S.A.								✓
Minería	Minera Río Teno S.A.				✓	✓	✓	✓	✓
	Minera El Way S.A.				✓	✓	✓	✓	✓
	Minera Jilguero S.A.				✓	✓	✓	✓	✓
	Minera Del Fierro S.A.	✓	✓	✓	✓				
	Inacesa	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Compañía Minera del Pacífico S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Minera Río Colorado S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Cerámica	Cerámicas Industriales Cisa S.A.							✓	✓
	Cisa Bío Bío S.A.							✓	✓
	Porcelanas Florencia S.A.	✓	✓	✓	✓	✓			
	Cerámicas Industriales S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Industria De Aisladores Casablanca S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Fanaloza S.A. Y Filiales	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	New Briggs Holding Inc.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Vencerámica C.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Edesa S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Ceramicas Sanitarias S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones	Inversiones Cementos Bío Bío S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Extranjeras Cementos Bío Bío S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Inversiones Cisa S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones San Juan S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Forestal	Cbb Maderas S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Cbb Forestal S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	
	Cbb Bosques Ltda.			✓	✓	✓	✓		
	Forestal Cementos Bío Bio Ltda.	✓	✓						
	Forex S.A.	✓	✓						
	CBB Millwork & Sawmilling L.L.C.				✓	✓	✓	✓	
	Aserraderos Cementos Bío Bio S.A.	✓	✓						

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Cemento	8	8	8	9	10	11	11	12
Minería	4	4	4	7	6	6	6	6
Cerámica	8	8	8	8	8	7	8	7
Inversiones	4	4	4	4	4	4	3	3
Forestal	4	4	3	4	4	4	2	0

Grupo N° 26 Quiñenco S.A.

Matriz: Quiñenco S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Financiero	Banco de Chile y Banco Edwards	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Citigroup							✓	✓
	Lq If	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Vita S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Banchile Seguros de Vida	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Merquor Establishment	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	Inv. Y Rentas S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Exelsa Establishment	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Banco de Chile S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inv. Río Bravo S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Rio Azul							✓	✓
	Inversiones Vita Bis S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones El Norte y El Rosal S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inv. Irsa Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inv. Lq Sm S.A.			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inv. Ohiggins Pta Arenas Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inv. Río Grande S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inv. Y Rentas Copérnico S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inv. Y Bosque S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inv. Punta Brava S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Ranquil S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inmob. E Inv. Hidroindustriales S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Saos S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Hidroindustriales Overseas C.O.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Lisena Establishment	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Ancon	✓	✓						
	Hidroindustriales S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Rio Seco	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Bebidas y Alimentos	CCU	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Empresas Luchetti S.A.	✓	✓						
	Comercial Luchetti S.A.	✓	✓						
	Empresas El Peñon S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Conal Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Manufacturero	Madeco	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Hidrosur	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Telecomunicaciones	Cnt Telefónica Del Sur S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Comatel S.A.	✓	✓						
	Entel	✓	✓						
	VTR S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Turismo	Hotel Carrera de Santiago	✓	✓						
Inmobiliaria	Immobiliaria Norte Verde S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Habitaria S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	El Peñon S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Transporte	Transporte y Servicios Aereo S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Empresa Aerea El Litoral S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Financiero	26	26	26	26	26	26	28	28
Bebidas y Alimentos	5	5	3	3	3	3	3	3
Manufacturero	2	2	2	2	2	2	2	2
Telecomunicaciones	4	4	2	2	2	2	2	2
Turismo	1	1	0	0	0	0	0	0
Inmobiliaria	3	3	3	3	3	3	3	3
Transporte	2	2	2	2	2	2	2	2

Grupo N° 27 Almendral S.A.

Matriz: El Almendral S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2005	2006	2007	2008
Telecomunicaciones	Almendral Telecomunicaciones S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ENTEL Chile S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ENTEL Telefonía Local S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Micarrier Telecomunicaciones S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Satel Telecomunicaciones S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ENTEL Servicios Telefónicos S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ENTEL Call Center S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Servicio de Call Center del Perú S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Red de Transacciones Electrónicas S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Americatel Perú S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ENTEL Internacional BVI Corp.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ENTEL USA Holdings Inc.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ENTEL Telefonía Personal S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ENTEL Telefonía Móvil S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	Sociedad de Telecomunicaciones Insta Beep Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ENTEL PCS Telecomunicaciones S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ENTEL Comercial S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones	Inversiones Altel Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ENTEL Inversiones S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inmobiliario	Inmobiliaria El Almendral S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inmobiliaria Tierra del Sol II S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Constructora Terrasol S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Sanitario	Brisaguas S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	CIA Hispano Americana de Servicios S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Telecomunicaciones	17	17	17	17	17	17	17	17
Inversiones	2	2	2	2	2	2	2	2
Inmobiliario	3	3	3	3	3	3	3	3
Sanitario	2	2	2	2	2	2	2	2

Grupo Nº 28 Compañía Chilena de Fósforos S.A.

Sector Industrial	Empresa	Empresas Existentes por Año							
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Elaboración de fósforos de seguridad.	Cia Chilena de Fósforos S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Maderas Temsa S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cia Agrícola y Forestal El Álamo S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Producción Vitivinícola	Viña Tarapacá ex Zabala S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Viñamar S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Vitivinícola del Maipo S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	Misiones de Rengo S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
Almacenaje vitivinícola	Bodega Tamarí S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Transporte Terrestre	Transporte y Logística Sursol S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
----------------------	---------------------------------------	---	---	---	---	---	---	--	--

Sector	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Elaboración de fósforos de seguridad.	3	3	3	3	3	3	3	3
Producción Vitivinícola	4	4	4	4	4	4	1	1
Almacenaje vitivinícola	1	1	1	1	1	1	0	0
Transporte Terrestre	1	1	1	1	1	1	0	0

Grupo N° 29 Minera Valparaíso S.A.

Matriz: Minera Valparaíso S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Electricidad	Colbún S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Empresa Eléctrica Industrial S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Centrales Hidroeléctricas Aysen S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Termoeléctrica Nelhuenco S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Hidroeléctrica Aconcahua S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Electrogas S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Colbun Internacional Limited	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Obras y Desarrollo S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Trasmisora Eléctrica Quillota S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Hidroeléctrica Guarda Vieja S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cenelca S.A.	✓	✓	✓	✓	✓			
Forestal	Forestal Cominco S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cominco S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Maderas y Derivados	Empresas CMPC S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Pesquero y Complementarios	Pesquera y Forestal Copahue S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Puerto de Lirquén S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Portuaria Cabo Froward S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Portuaria Lirquén S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Depósitos Portuarios S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Portuaria Sur de Chile S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Compañía Portuaria Andalien S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversiones	Sardelli Investment S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Coillanca Ltda..	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones El Raulí S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Financiero	Bicecorp S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Electricidad	11	11	11	11	11	10	10	10
Forestal	2	2	2	2	2	2	2	2
Maderas y Derivados	1	1	1	1	1	1	1	1
Pesquero y Complementarios	8	8	8	8	8	8	8	8
Inversiones	3	3	3	3	3	3	3	3
Financiero	1	1	1	1	1	1	1	1

Grupo Nº 30 Duncan Fox S.A.

Matriz: Duncan Fox S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Pesquero	Pesquera San José S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inst. Investigación Pesquera 8a Región		✓	✓	✓				
	Exportadores de Ostiones Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Corpesca S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Patagonia Trading S.R.L. (Argentina)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Hortofrutícola	Alimentos Y Frutos S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Agroexportadora Austral Ltda.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hotel	Talbot Hotels S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inmobiliaria	Inmobiliaria Lampangue S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inmobiliaria Parque Manantiales S.A.						✓	✓	✓
	Inmobiliaria Los Pioneros S.A.						✓	✓	✓
	Ayres S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversiones Los Olivillos S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Maguey Shipping S.A. (Panamá)						✓	✓	✓
Inversiones	Inversiones Los Cerezos S.A.					✓	✓	✓	✓
	Inversiones El Ceibo S.A.		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Duncan Fox S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Pesquero	5	6	6	6	5	5	5	5
Hortofrutícola	2	2	2	2	2	2	2	2
Hotel	1	1	1	1	1	1	1	1
Inmobiliaria	3	3	3	3	3	5	5	5
Inversiones	1	2	2	3	3	3	3	3

Grupo N°31 Pacífico V Región S.A.

Matriz: Pacífico V Región S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Minero	Sociedad Punta del Cobre S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Pacífico V Región S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Servicios de distribución y Logística.	Chilepost	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Minero	2	2	2	2	2	2	2	2
Servicios de distribución y Logística.	1	1	1	1	1	1	1	1

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Grupo Nº 33 Antarchile S.A.

Matriz: Antarchile S.A.		Empresas Existentes por Año							
Empresas	Sector	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Construcción y reparación de buques pesqueros.	Astilleros Arica S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Distribución y Combustibles.	Empresas Copec S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Transporte marítimo	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	✓	✓	✓	✓	☐	☐	☐	☐
Pesquero.	Corpesca S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Pesquera Iquique – Guanaye S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Empresa Pesquera Eperva S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	South Pacific Korp S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Servicios Corporativos.	Serv. Corporativos SERCOR S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Tecnologías de información.	Sigma S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Celulosa	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Sector	Total de Empresas por Sector/Año							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Construcción y reparación de buques pesqueros.	1	1	1	1	1	1	1	1
Distribución y Combustibles.	1	1	1	1	1	1	1	1
Transporte marítimo	1	1	1	1	1	1	1	1
Pesquero.	4	4	4	4	4	4	4	4
Servicios Corporativos.	1	1	1	1	1	1	1	1
Tecnologías de información.	1	1	1	1	1	1	1	1
Celulosa	1	1	1	1	1	1	1	1

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Grupo N°34 Hipermerc S.A

Matriz: Hipermerc S.A.		Empresas Existentes por Año							
Sector Industrial	Empresa	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Inversiones	Hipermerc S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Servicios financieros	Leasing Nacional S.A.							✓	✓
	Unimarc Organización y Servicios S.A.				✓	✓	✓	✓	✓
	Mutuos Hipotecarios Renta Nacional S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Seguros	Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Renta Nacional Compañía de Seguros Vida S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Supermercados	Supermercados Unimarc S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Supermercados Hipermerc S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

	Total de Empresas por Sector/Año							
Sector	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Inversiones	1	1	1	1	1	1	1	1
Servicios financieros	1	1	1	2	2	2	3	3
Hipermerc S.A.	2	2	2	2	2	2	2	2
Sector Industrial	2	2	2	2	2	2	2	2

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Tabla de la Rentabilidad

	AÑO	Rentabilidad	Rendimiento total		Apalancamiento		Corrección Monetaria	Impuesto a la Renta
			Margen	Rotación	Leverage	Costo Deuda		
AES GENER S.A.	2002	4,451%	29,686%	19,661%	244,998%	33,897%	1,038	88,490%
	2003	6,906%	31,835%	21,866%	205,440%	52,444%	0,999	92,145%
	2004	5,073%	29,004%	26,975%	176,757%	53,411%	0,992	69,216%
	2005	5,157%	23,032%	32,127%	166,941%	57,100%	0,996	73,426%
	2006	8,004%	28,892%	31,778%	167,397%	74,692%	0,999	69,820%
	2007	4,225%	13,513%	43,201%	176,338%	64,516%	1,042	61,060%
	2008	6,859%	15,773%	43,565%	186,676%	73,209%	1,052	69,451%
	2009	12,511%	26,650%	30,990%	208,418%	79,860%	1,168	77,920%
ALMENDRAL S.A.	2002	18,443%	3498,452%	0,621%	107,702%	99,920%	0,955	82,624%
	2003	-3,609%	-456,861%	0,828%	105,746%	100,000%	1,108	81,396%
	2004	3,313%	65,380%	6,432%	108,885%	98,656%	0,757	96,928%
	2005	21,316%	14,582%	53,858%	456,469%	73,009%	1,047	77,804%
	2006	26,315%	17,696%	54,415%	419,128%	76,713%	1,041	81,613%
	2007	28,837%	17,858%	60,614%	359,342%	84,671%	1,108	79,034%
	2008	29,491%	18,102%	61,230%	362,079%	90,231%	1,041	78,228%
	2009	17,760%	18,649%	61,265%	204,904%	91,974%	0,992	83,127%
ANTARCHILE S.A.	2002	17,616%	16,603%	53,065%	280,910%	77,283%	1,031	89,339%
	2003	22,053%	17,452%	59,539%	281,715%	86,879%	1,007	86,119%
	2004	26,917%	19,426%	67,086%	279,631%	87,704%	1,009	83,438%
	2005	20,368%	14,605%	75,941%	271,027%	84,835%	1,005	79,44%

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

								3%
	2006	20,933%	14,167%	77,704%	270,026%	86,972%	0,990	81,802%
	2007	22,701%	11,968%	97,148%	278,640%	86,345%	1,000	81,191%
	2008	12,800%	7,935%	104,220%	259,409%	80,850%	0,915	80,651%
	2009	5,897%	8,521%	62,969%	169,135%	75,217%	1,018	84,846%
BANMEDICA S.A.	2002	18,472%	6,326%	157,604%	309,027%	72,389%	1,000	82,846%
	2003	16,892%	6,480%	152,626%	291,807%	76,224%	0,997	77,050%
	2004	24,225%	8,594%	157,750%	278,602%	81,756%	1,006	78,013%
	2005	31,933%	10,176%	146,911%	309,434%	86,813%	0,960	82,830%
	2006	30,442%	9,441%	154,341%	300,766%	88,223%	0,988	79,668%
	2007	29,361%	8,257%	162,070%	316,296%	89,347%	0,981	79,122%
	2008	25,069%	7,962%	150,802%	312,198%	87,055%	0,967	79,435%
	2009	22,823%	7,281%	146,723%	328,355%	83,452%	0,983	79,286%
Besalco S.A.	2002	2,278%	6,253%	66,937%	214,392%	46,854%	0,978	55,381%
	2003	8,179%	8,979%	64,633%	243,194%	71,276%	0,975	83,400%
	2004	11,455%	7,732%	71,384%	301,714%	78,504%	1,059	82,779%
	2005	12,860%	5,820%	77,311%	375,425%	76,717%	1,152	86,171%
	2006	14,042%	12,899%	56,366%	298,084%	81,927%	0,949	83,314%
	2007	17,282%	13,074%	52,151%	349,834%	85,003%	1,015	83,941%
	2008	15,095%	10,709%	65,893%	364,256%	77,115%	0,883	86,295%
	2009	16,644%	11,291%	78,686%	244,062%	78,830%	1,091	89,269%
Cemento biobio	2002	8,383%	19,052%	40,676%	177,377%	73,322%	0,965	86,221%
	2003	11,068%	20,911%	44,161%	180,303%	80,115%	0,994	83,454%
	2004	12,962%	15,399%	59,086%	211,649%	78,914%	0,986	86,527%
	2005	12,046%	13,532%	67,116%	215,996%	75,807%	0,977	82,899%
	2006	20,558%	20,992%	65,266%	217,428%	82,535%	0,999	83,690%
	2007	7,550%	10,721%	62,871%	210,145%	59,572%	1,179	75,906%

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	2008	2,498%	4,799%	62,154%	221,920%	7,083%	7,113	74,90 8%
	2009	1,411%	7,775%	50,115%	211,690%	20,165%	0,617	137,4 15%
Cencosud	2002	9,022%	10,296%	63,467%	216,112%	75,226%	0,985	86,22 2%
	2003	9,442%	6,253%	83,135%	225,350%	76,628%	0,986	106,6 48%
	2004	7,056%	5,431%	88,431%	217,555%	69,694%	1,063	91,10 6%
	2005	8,424%	6,070%	100,751 %	203,699%	83,411%	1,009	80,38 7%
	2006	9,821%	5,839%	108,137 %	213,811%	79,964%	0,989	92,02 8%
	2007	12,720%	8,094%	97,432%	227,212%	89,556%	0,978	81,02 0%
	2008	7,160%	4,537%	111,081 %	237,447%	57,114%	1,181	88,74 4%
	2009	4,538%	4,232%	107,509 %	227,892%	66,812%	0,956	68,51 0%
	CGE	2002	12,123%	20,092%	37,055%	373,209%	56,061%	0,972
2003		19,274%	20,925%	40,324%	441,648%	64,310%	0,987	81,50 4%
2004		21,737%	21,009%	43,202%	440,783%	66,226%	1,002	81,88 9%
2005		25,063%	19,315%	50,074%	434,081%	70,710%	0,978	86,31 6%
2006		26,231%	19,021%	52,309%	420,858%	73,347%	1,009	84,67 6%
2007		19,141%	15,845%	49,869%	408,504%	72,668%	1,002	81,46 5%
2008		14,539%	11,413%	60,544%	388,208%	67,313%	1,025	78,58 2%
2009		11,144%	11,746%	54,047%	258,456%	62,717%	1,303	83,10 1%
Chile fosforos	2002	9,987%	15,178%	64,941%	130,674%	96,870%	0,967	82,74 6%
	2003	10,171%	16,420%	61,226%	126,124%	97,305%	0,993	82,99 9%
	2004	9,156%	14,971%	59,447%	132,633%	95,324%	0,989	82,22 9%
	2005	8,107%	12,673%	58,287%	152,373%	93,942%	0,934	82,07 6%
	2006	8,928%	15,357%	56,362%	147,222%	89,902%	0,946	82,39 8%
	2007	6,705%	11,281%	58,104%	157,450%	90,604%	0,883	81,18 6%
	2008	28,407%	68,970%	42,049%	133,532%	97,511%	0,996	75,50 1%
	2009	12,742%	19,056%	25,228%	112,260%	89,566%	1,026	256,8 59%
Cia electro metalurgica	2002	15,182%	20,365%	40,357%	320,989%	80,102%	0,927	77,46 2%

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	2003	3,642%	7,992%	42,932%	303,961%	51,046%	0,838	81,61 3%
	2004	18,331%	19,020%	46,070%	316,466%	81,744%	0,980	82,51 7%
	2005	14,364%	14,123%	47,266%	303,155%	76,049%	0,890	104,8 41%
	2006	16,508%	17,829%	45,073%	305,137%	82,734%	0,962	84,62 5%
	2007	14,507%	17,265%	49,939%	291,281%	84,333%	0,816	83,94 2%
	2008	14,120%	15,810%	53,592%	295,071%	87,386%	0,767	84,20 9%
	2009	13,686%	12,378%	49,873%	290,602%	77,892%	1,135	86,28 4%
DISTRIBUIDO RA Y SERVICIOS D Y S	2002	7,929%	3,950%	138,791 %	251,192%	67,668%	1,017	83,65 8%
	2003	6,713%	3,581%	137,678 %	271,803%	60,603%	1,084	76,23 7%
	2004	1,126%	1,599%	138,458 %	226,031%	18,853%	1,445	82,58 0%
	2005	7,778%	3,906%	144,782 %	226,141%	67,830%	0,989	90,62 2%
	2006	7,650%	3,893%	140,755 %	232,730%	65,898%	1,021	89,15 3%
	2007	9,363%	4,835%	133,127 %	254,434%	68,418%	0,977	85,50 5%
	2008	3,377%	3,726%	126,292 %	272,004%	65,111%	0,524	77,31 2%
	2009	-9,369%	-0,708%	142,924 %	309,387%	336,718%	0,934	95,13 7%
Duncan fox	2002	13,912%	33,446%	30,523%	158,821%	88,983%	0,998	96,62 6%
	2003	10,073%	16,705%	43,777%	151,779%	89,030%	1,012	100,7 39%
	2004	7,425%	18,826%	29,274%	155,190%	86,132%	1,003	100,5 08%
	2005	6,495%	15,038%	35,528%	157,687%	81,709%	0,971	97,19 5%
	2006	10,726%	22,780%	36,614%	156,365%	84,014%	1,000	97,85 0%
	2007	9,812%	20,690%	40,413%	154,350%	85,899%	0,966	91,59 0%
	2008	4,283%	9,493%	45,844%	159,888%	75,898%	1,041	77,88 2%
	2009	6,918%	14,047%	51,692%	155,944%	81,632%	0,984	97,55 3%
La Polar S.A	2002	17,433%	8,346%	134,083 %	293,646%	73,395%	0,909	79,53 0%
	2003	14,375%	9,271%	115,292 %	202,091%	81,122%	0,976	84,06 3%
	2004	19,392%	10,990%	112,852 %	224,144%	88,245%	0,952	83,03 8%
	2005	21,689%	12,144%	113,932 %	236,994%	85,788%	0,933	82,66 3%

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	2006	24,258%	13,245%	103,800 %	260,762%	82,964%	0,984	82,85 2%
	2007	18,428%	15,827%	76,896%	269,195%	80,596%	0,843	82,83 5%
	2008	16,575%	18,829%	70,949%	277,148%	79,505%	0,678	82,98 9%
	2009	14,134%	15,370%	58,993%	230,910%	68,513%	1,152	85,50 2%
EMPRESAS NAVIERAS	2002	11,584%	3,525%	171,944 %	328,185%	73,729%	1,017	77,64 5%
	2003	7,825%	2,383%	195,264 %	348,953%	69,882%	0,999	69,05 4%
	2004	36,358%	6,109%	207,241 %	359,135%	89,477%	1,013	88,22 1%
	2005	47,274%	8,692%	197,414 %	342,351%	92,319%	1,010	86,26 0%
	2006	1,694%	1,090%	205,679 %	350,574%	26,504%	1,093	74,41 5%
	2007	21,515%	4,208%	196,398 %	377,745%	75,604%	1,048	86,99 6%
	2008	20,865%	3,863%	239,358 %	394,778%	78,648%	0,938	77,50 8%
	2009	-10,754%	-0,358%	147,509 %	333,112%	389,328%	1,908	82,18 2%
	Tattersall S.A.	2002	10,327%	3,192%	242,096 %	358,358%	42,954%	1,025
2003		9,600%	2,977%	231,769 %	346,205%	38,843%	1,000	103,5 06%
2004		11,907%	3,123%	207,661 %	376,071%	53,254%	1,111	82,50 2%
2005		11,930%	3,181%	167,743 %	489,616%	46,325%	1,241	79,40 7%
2006		8,707%	3,484%	160,413 %	498,222%	34,498%	1,097	82,64 8%
2007		9,282%	3,330%	148,017 %	508,310%	27,003%	1,773	77,40 2%
2008		9,179%	3,784%	134,993 %	522,744%	15,368%	2,580	86,68 1%
2009		3,924%	4,419%	123,227 %	502,264%	23,733%	0,706	85,57 4%
ENERSIS S.A.	2002	-23,490%	10,482%	19,696%	1235,113%	-68,691%	0,972	137,9 38%
	2003	3,676%	23,691%	21,917%	434,512%	24,558%	0,967	68,59 3%
	2004	5,915%	23,757%	25,781%	427,405%	44,040%	0,997	51,44 6%
	2005	9,790%	24,073%	31,363%	422,592%	54,356%	0,988	57,12 1%
	2006	21,374%	27,097%	35,183%	425,462%	62,954%	1,002	83,55 1%
	2007	16,946%	23,881%	40,975%	432,658%	63,610%	0,985	63,89 4%
	2008	42,261%	33,663%	46,184%	479,959%	77,858%	0,986	73,76 4%

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	2009	20,563%	33,179%	48,825%	207,153%	77,454%	1,008	78,47 3%
Factotal S.A	2002	24,910%	36,022%	27,327%	330,385%	99,165%	0,915	84,46 1%
	2003	31,603%	41,272%	28,109%	358,568%	92,032%	0,982	84,03 7%
	2004	21,231%	33,932%	25,319%	342,864%	94,938%	0,917	82,78 4%
	2005	24,011%	38,752%	25,269%	340,191%	95,880%	0,902	83,31 4%
	2006	28,862%	41,238%	29,303%	310,929%	96,225%	0,939	84,99 3%
	2007	23,620%	39,392%	31,251%	290,420%	97,898%	0,807	83,61 6%
	2008	22,399%	42,259%	45,665%	176,776%	98,774%	0,795	83,60 6%
	2009	23,240%	41,393%	36,053%	173,966%	98,256%	1,092	83,45 7%
	GRUPO CONCHA Y TORO	2002	12,794%	16,089%	65,542%	153,458%	94,736%	0,987
2003		13,454%	15,103%	70,221%	158,060%	95,780%	0,990	84,66 2%
2004		14,538%	15,532%	72,909%	165,432%	94,054%	1,001	82,41 7%
2005		11,189%	13,038%	65,387%	180,993%	86,421%	0,992	84,56 4%
2006		8,873%	11,624%	62,877%	188,454%	82,886%	0,983	79,08 2%
2007		15,297%	16,669%	72,553%	176,872%	90,402%	0,981	80,66 4%
2008		13,361%	15,903%	62,216%	196,819%	87,537%	0,987	79,43 3%
2009		14,365%	16,120%	69,125%	166,400%	90,209%	1,028	83,53 2%
Factorline S.A.		2002	15,378%	19,680%	15,357%	643,566%	100,000%	0,936
	2003	16,391%	22,778%	13,369%	655,506%	100,000%	0,980	83,75 5%
	2004	24,527%	31,985%	12,289%	817,209%	100,000%	0,926	82,45 2%
	2005	24,985%	29,582%	13,219%	867,828%	100,000%	0,904	81,46 7%
	2006	27,102%	25,434%	15,902%	852,159%	100,000%	0,950	82,80 3%
	2007	15,363%	27,485%	14,099%	599,128%	100,000%	0,799	82,78 2%
	2008	16,644%	21,873%	21,441%	595,839%	100,000%	0,721	82,58 5%
	2009	24,038%	23,906%	18,350%	616,879%	100,000%	1,069	83,09 2%
	Grupo Invercap	2002	0,003%	7,770%	36,238%	226,553%	19,420%	
2003		-1,828%	2,835%	46,233%	235,753%	-48,747%		121,3 65%

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	2004	34,406%	36,228%	53,060%	212,697%	92,495%		90,98 0%
	2005	32,572%	30,984%	59,708%	195,792%	92,325%		97,40 0%
	2006	35,364%	29,738%	115,047 %	121,166%	90,036%		94,75 0%
	2007	25,194%	19543,229 %	0,116%	112,476%	97,732%		100,9 79%
	2008	26,566%	25998,006 %	0,093%	112,019%	96,741%		101,0 99%
	2009	-3,448%	-	0,152%	113,452%	110,685%		95,35 4%
GRUPO SECURITY S.A.	2002	7,412%	41,803%	11,151%	212,765%	74,963%	0,955	104,4 24%
	2003	13,513%	68,656%	10,156%	232,250%	85,882%	0,999	97,28 2%
	2004	9,572%	62,667%	9,839%	189,619%	87,157%	0,969	96,93 1%
	2005	11,635%	63,973%	11,882%	183,251%	89,207%	0,954	98,10 3%
	2006	12,672%	86,540%	8,068%	213,409%	85,831%	0,983	100,8 35%
	2007	13,622%	86,011%	9,366%	213,912%	85,257%	0,934	99,25 5%
	2008	7,447%	49,443%	11,488%	212,364%	81,825%	0,791	95,37 3%
	2009	10,485%	100,626%	6,677%	179,916%	84,244%	1,033	99,70 3%
Hipermac S.A.	2002	-1,489%	-1,582%	61,434%	184,689%	346,618%	1,073	22,30 5%
	2003	-4,343%	-2,037%	70,728%	184,103%	222,331%	0,976	75,47 3%
	2004	-7,829%	-4,321%	68,393%	192,117%	169,630%	0,988	82,26 4%
	2005	-9,793%	-4,802%	71,379%	186,032%	162,730%	0,927	101,8 52%
	2006	-10,239%	-4,044%	78,693%	194,275%	161,015%	0,899	114,4 33%
	2007	-46,881%	-13,157%	111,500 %	242,802%	118,837%	0,973	113,8 76%
	2008	24,953%	74,860%	22,803%	167,972%	88,583%	0,979	100,3 90%
	2009	4,003%	35,040%	12,308%	148,187%	100,000%	0,693	90,43 3%
Industria alimenticias carozzi S.A	2002	-10,554%	-0,635%	85,392%	357,264%	632,488%	0,852	101,1 35%
	2003	12,899%	6,581%	91,207%	362,934%	58,671%	0,856	117,9 22%
	2004	15,083%	8,298%	102,263 %	340,411%	76,043%	0,858	79,99 8%
	2005	13,548%	7,093%	102,753 %	339,931%	75,637%	0,849	85,15 7%
	2006	11,656%	6,933%	94,847%	376,166%	69,489%	0,924	73,43 1%

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	2007	14,839%	8,145%	102,478 %	372,255%	77,580%	0,814	75,64 0%
	2008	45,597%	7,763%	106,702 %	1305,569%	63,772%	0,882	74,96 3%
	2009	14,956%	11,290%	95,142%	240,217%	74,792%	1,052	73,67 6%
Infraestructura dos mill	2002	0,643%	47,628%	8,528%	370,134%	9,980%	0,734	58,35 5%
	2003	-3,358%	37,452%	8,959%	381,278%	-29,264%	1,339	66,97 6%
	2004	-4,598%	34,218%	9,632%	404,807%	-37,493%	1,096	83,84 2%
	2005	-3,279%	36,094%	10,384%	423,465%	-20,032%	1,416	72,82 8%
	2006	4,863%	43,651%	11,619%	712,754%	13,135%	1,021	100,3 43%
	2007	7,382%	44,528%	12,455%	658,637%	9,574%	1,227	172,0 50%
	2008	5,418%	43,333%	13,777%	644,974%	14,847%	0,737	128,5 50%
	2009	5,897%	8,521%	62,969%	169,135%	75,217%	1,018	84,84 6%
Inmobiliaria CranGhouse S.A.	2002	2,190%	4,960%	65,692%	154,496%	77,085%	1,007	56,06 0%
	2003	2,988%	4,696%	69,656%	152,321%	87,777%	1,032	66,18 4%
	2004	4,409%	5,725%	67,831%	162,521%	95,296%	1,050	69,83 3%
	2005	-0,043%	1,885%	66,093%	178,541%	-20,029%	-1,975	- 4,852 %
	2006	90,971%	223,012%	26,299%	157,007%	99,275%	0,999	99,63 5%
	2007	-1,292%	4,559%	34,100%	154,414%	73,356%	-0,423	173,2 73%
	2008	-0,188%	3,737%	33,346%	152,171%	67,605%	0,297	- 49,31 7%
	2009	-1,387%	-0,219%	32,127%	173,747%	765,984%	0,997	148,5 19%
Minera Valparaiso	2002	8,042%	162,540%	4,796%	116,102%	99,941%	0,963	92,27 1%
	2003	11,739%	170,983%	6,326%	120,112%	98,842%	0,979	93,37 4%
	2004	11,382%	173,044%	5,940%	119,418%	98,843%	0,991	94,67 3%
	2005	12,780%	61,770%	11,294%	221,009%	91,751%	0,971	93,05 2%
	2006	18,015%	61,499%	16,178%	214,310%	93,588%	0,983	91,84 7%
	2007	3,520%	14,249%	21,356%	208,341%	79,918%	0,728	95,43 9%
	2008	6,146%	23,437%	20,620%	226,323%	81,999%	0,791	86,59 8%

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	2009	5,809%	29,238%	13,274%	15,349%	81,745%	1,388	98,60 6%
Norte Grande S.A.	2002	2,979%		0,000%	257,290%	14,780%	1,709	99,23 5%
	2003	14,452%		0,000%	267,057%	80,951%	1,031	103,7 16%
	2004	17,906%		0,000%	318,868%	83,252%	1,048	99,82 2%
	2005	21,897%		0,000%	274,561%	82,270%	1,047	106,0 91%
	2006	14,411%		0,000%	330,241%	67,778%	1,032	105,7 92%
	2007	16,334%		0,000%	302,516%	66,253%	0,986	99,30 8%
	2008	39,375%		0,000%	390,130%	72,240%	1,000	101,6 23%
	2009	63,280%		0,000%	272,997%	89,447%	1,000	99,06 9%
	PACIFICO V REGION S.A	2002	22,396%	29,247%	42,310%	251,297%	87,413%	0,998
2003		24,082%	27,966%	53,933%	225,724%	90,649%	0,985	79,21 1%
2004		62,390%	44,483%	73,187%	241,262%	97,288%	1,000	81,64 3%
2005		70,474%	43,675%	87,438%	231,770%	97,531%	0,999	81,75 3%
2006		97,850%	46,116%	115,278 %	228,598%	98,677%	1,004	81,25 9%
2007		114,762%	57,356%	107,290 %	238,136%	99,084%	0,981	80,55 2%
2008		56,372%	40,651%	84,350%	219,571%	96,861%	0,972	79,55 2%
2009		40,614%	46,297%	65,983%	168,419%	97,660%	1,000	80,85 2%
Quiñenco S.a.	2002	-14,746%	-12,728%	26,017%	233,971%	200,569%	0,950	99,85 3%
	2003	5,311%	19,516%	25,686%	218,137%	49,544%	1,055	92,95 2%
	2004	4,787%	15,977%	28,638%	212,582%	53,000%	0,989	93,89 5%
	2005	8,693%	23,789%	30,970%	196,068%	71,263%	0,939	89,90 5%
	2006	10,378%	18,161%	41,319%	199,020%	74,432%	0,984	94,88 2%
	2007	12,465%	23,630%	38,750%	184,722%	82,180%	0,961	93,30 1%
	2008	25,073%	51,902%	30,349%	201,295%	91,335%	0,978	88,55 1%
	2009	3,075%	27,655%	1,413%	849,832%	81,666%	1,149	98,70 4%
S.a.ci. falabella listo	2002	14,521%	10,624%	81,886%	209,772%	86,811%	0,934	98,10 7%
	2003	11,500%	12,447%	63,336%	193,256%	88,624%	0,979	87,00 4%

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	2004	13,167%	10,608%	79,573%	209,292%	87,940%	0,968	87,52 4%
	2005	15,067%	11,862%	89,668%	201,468%	86,748%	0,921	87,99 1%
	2006	16,158%	11,929%	88,406%	211,804%	88,904%	0,971	83,81 4%
	2007	17,495%	12,233%	81,095%	258,359%	87,330%	0,884	88,38 8%
	2008	13,879%	10,765%	84,332%	257,434%	81,685%	0,860	84,58 0%
	2009	12,930%	10,860%	85,209%	234,922%	78,230%	0,935	81,32 5%
Santander chile HOLDING	2002	11,057%	37,463%	19,501%	148,233%	99,966%	1,014	100,7 20%
	2003	15,732%	47,861%	22,549%	147,402%	99,983%	1,005	98,44 8%
	2004	16,141%	50,533%	22,977%	142,515%	99,978%	1,005	97,07 1%
	2005	21,893%	58,146%	24,871%	151,321%	99,910%	1,033	96,95 8%
	2006	24,444%	57,840%	27,346%	155,830%	99,968%	1,019	97,35 0%
	2007	21,567%	54,905%	26,811%	143,502%	99,977%	1,052	97,04 1%
	2008	36,861%	84,000%	40,265%	130,411%	99,992%	0,958	87,27 6%
	2009	22,018%	91,290%	21,904%	111,847%	99,963%	1,000	98,48 4%
sociedad de inversiones campos chilenos	2002	-0,357%	2,284%	70,245%	553,666%	9,424%	-0,251	169,7 61%
	2003	-13,976%	-2,571%	78,285%	436,106%	176,690%	0,988	91,20 8%
	2004	-15,978%	-5,440%	77,962%	423,066%	121,662%	1,073	68,24 7%
	2005	6,594%	4,958%	78,319%	387,913%	61,525%	0,763	93,27 4%
	2006	13,094%	6,972%	81,233%	364,925%	80,677%	0,964	81,44 7%
	2007	4,716%	3,850%	75,266%	301,491%	63,966%	0,791	106,7 25%
	2008	-17,771%	-5,463%	63,307%	373,584%	145,809%	0,969	97,39 7%
	2009	-3,900%	1,733%	69,318%	370,504%	-71,161%	0,996	123,6 06%
Soprole S.A.	2002	8,404%	5,560%	136,499 %	174,353%	80,199%	0,955	82,92 6%
	2003	11,447%	6,891%	140,119 %	168,610%	92,401%	0,981	77,57 3%
	2004	16,245%	9,266%	141,570 %	161,291%	97,660%	0,979	80,28 3%
	2005	11,205%	7,062%	137,952 %	157,029%	98,172%	0,928	80,38 4%
	2006	9,165%	6,087%	127,444 %	157,393%	97,956%	0,976	78,49 8%

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	2007	19,874%	12,289%	143,171 %	152,550%	99,231%	0,919	81,23 0%
	2008	11,978%	7,468%	145,147 %	167,172%	97,952%	0,850	79,40 7%
	2009	11,631%	7,130%	131,117 %	150,532%	96,732%	1,021	83,66 6%
Telmex Corp S.A.	2002	-34,663%	-23,341%	52,449%	210,955%	135,298%	0,991	100,1 41%
	2003	-32,270%	-17,994%	53,991%	258,615%	126,442%	1,014	100,1 70%
	2004	842,574%	-75,202%	95,026%	-1130,037%	105,449%	0,989	100,0 42%
	2005	330,392%	13,291%	82,197%	3349,197%	81,859%	1,104	99,90 3%
	2006	-6,616%	1,628%	62,930%	5133,572%	-58,657%	0,163	131,8 90%
	2007	-3205,992%	-3,378%	56,018%		172,227%	0,481	102,2 17%
	2008	100,452%	-21,478%	36,717%	-1437,40%	114,082%	0,774	100,3 66%
	2009	51,342%	-11,396%	37,590%	-837,155%	121,241%	1,176	100,3 94%

Tabla del Rendimiento

	Rendimiento total	Rend. op.	Rend. no op	Rendimiento op	Margen	Rotación	Año
AES GENER S.A.	5,84%	6,25%	-0,42%	6,25%	31,81%	19,66%	2002
	6,96%	6,64%	0,33%	6,64%	30,35%	21,87%	2003
	7,82%	7,58%	0,25%	7,58%	28,09%	26,97%	2004
	7,40%	7,83%	-0,43%	7,83%	24,38%	32,13%	2005
	9,18%	8,66%	0,52%	8,66%	27,26%	31,78%	2006
	5,84%	5,53%	0,30%	5,53%	12,81%	43,20%	2007
	6,87%	7,48%	-0,61%	7,48%	17,17%	43,57%	2008
	8,26%	7,72%	0,54%	7,72%	26,65%	30,99%	2009
ALMENDRAL S.A.	21,715%	-3,791%	25,506%	-3,7907%	-610,7063%	0,00621	2002
	-3,783%	-1,959%	-1,824%	-1,9589%	-236,5624%	0,00828	2003
	4,205%	0,596%	3,609%	0,5955%	9,2593%	0,06432	2004
	7,853%	8,683%	-0,829%	8,6829%	16,1218%	0,53858	2005
	9,629%	10,919%	-1,290%	10,9188%	20,0658%	0,54415	2006
	10,824%	12,547%	-1,723%	12,5470%	20,6998%	0,60614	2007
	11,084%	12,057%	-0,973%	12,0575%	19,6921%	0,61230	2008
	11,425%	11,164%	0,262%	11,1637%	18,2220%	0,61265	2009
ANTARCHILE	8,81%	7,80%	1,01%	7,8016%	14,7019%	0,53065	2002
	10,39%	8,34%	2,05%	8,3379%	14,0042%	0,59539	2003
	13,03%	11,19%	1,85%	11,1855%	16,6733%	0,67086	2004
	11,09%	9,10%	1,99%	9,0966%	11,9785%	0,75941	2005
	11,01%	10,43%	0,58%	10,4294%	13,4220%	0,77704	2006
	11,63%	10,89%	0,74%	10,8892%	11,2088%	0,97148	2007
	8,27%	8,76%	-0,49%	8,7595%	8,4048%	1,04220	2008
	5,37%	4,71%	0,65%	4,7132%	8,5207%	0,62969	2009
BANMEDICA S.A.	9,969%	9,632%	0,337%	9,63%	6,11%	1,576	2002
	9,890%	10,145%	-0,255%	10,15%	6,65%	1,526	2003
	13,556%	13,797%	-0,240%	13,80%	8,75%	1,578	2004

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	14,950%	15,160%	-0,210%	15,16%	10,32%	1,469	2005
	14,572%	13,356%	1,216%	13,36%	8,65%	1,543	2006
	13,382%	12,680%	0,701%	12,68%	7,82%	1,621	2007
	12,007%	10,690%	1,318%	10,69%	7,09%	1,508	2008
	10,683%	8,113%	2,570%	8,11%	5,53%	1,467	2009
Besalco S.A.	4,19%	2,67%	1,51%	2,6732%	3,9936%	0,66937	2002
	5,80%	3,48%	2,33%	3,4779%	5,3811%	0,64633	2003
	5,52%	3,78%	1,74%	3,7762%	5,2900%	0,71384	2004
	4,50%	3,78%	0,72%	3,7808%	4,8904%	0,77311	2005
	7,27%	4,80%	2,47%	4,7961%	8,5088%	0,56366	2006
	6,82%	5,07%	1,75%	5,0723%	9,7262%	0,52151	2007
	7,06%	5,20%	1,86%	5,1958%	7,8852%	0,65893	2008
	8,88%	6,66%	2,22%	6,6624%	8,4671%	0,78686	2009
Cemento biobio	7,750%	7,097%	0,653%	7,0970%	17,4477%	0,40676	2002
	9,235%	8,545%	0,690%	8,5448%	19,3490%	0,44161	2003
	9,099%	8,305%	0,794%	8,3050%	14,0556%	0,59086	2004
	9,082%	8,734%	0,349%	8,7337%	13,0129%	0,67116	2005
	13,700%	7,641%	6,060%	7,6406%	11,7069%	0,65266	2006
	6,741%	6,976%	-0,236%	6,9764%	11,0964%	0,62871	2007
	2,983%	3,226%	-0,244%	3,2263%	5,1908%	0,62154	2008
	3,897%	5,826%	-1,930%	5,8261%	11,6254%	0,50115	2009
Cencosud	6,534%	3,217%	3,317%	3,2168%	5,0685%	0,63467	2002
	5,199%	3,858%	1,340%	3,8582%	4,6409%	0,83135	2003
	4,803%	4,245%	0,558%	4,2452%	4,8006%	0,88431	2004
	6,116%	5,530%	0,586%	5,5298%	5,4886%	1,00751	2005
	6,314%	6,248%	0,065%	6,2484%	5,7782%	1,08137	2006
	7,886%	6,105%	1,781%	6,1052%	6,2661%	0,97432	2007
	5,039%	5,654%	-0,615%	5,6543%	5,0902%	1,11081	2008
	4,549%	5,486%	-0,937%	5,4861%	5,1029%	1,07509	2009
CGE	7,445%	7,868%	-0,423%	7,87%	21,23%	0,371	2002
	8,438%	9,111%	-0,673%	9,11%	22,59%	0,403	2003
	9,076%	9,121%	-0,045%	9,12%	21,11%	0,432	2004
	9,672%	9,803%	-0,132%	9,80%	19,58%	0,501	2005
	9,950%	9,387%	0,563%	9,39%	17,95%	0,523	2006
	7,902%	6,979%	0,923%	6,98%	14,00%	0,499	2007
	6,910%	6,119%	0,791%	6,12%	10,11%	0,605	2008
	6,348%	5,986%	0,362%	5,99%	11,75%	0,540	2009
Chile fosforos	9,86%	9,72%	0,14%	9,7175%	14,9636%	0,64941	2002
	10,05%	10,54%	-0,49%	10,5400%	17,2148%	0,61226	2003
	8,90%	9,04%	-0,14%	9,0367%	15,2013%	0,59447	2004
	7,39%	7,86%	-0,47%	7,8613%	13,4874%	0,58287	2005
	8,66%	6,54%	2,11%	6,5413%	11,6058%	0,56362	2006
	6,55%	5,82%	0,74%	5,8188%	10,0145%	0,58104	2007
	29,00%	2,75%	26,25%	2,7525%	6,5458%	0,42049	2008
	4,81%	1,24%	3,57%	1,2409%	4,9186%	0,25228	2009
Cia electro metalurgica	8,219%	8,578%	-0,359%	8,58%	21,26%	0,404	2002
	3,431%	7,905%	-4,474%	7,90%	18,41%	0,429	2003
	8,763%	8,153%	0,610%	8,15%	17,70%	0,461	2004
	6,675%	6,489%	0,187%	6,49%	13,73%	0,473	2005
	8,036%	5,688%	2,348%	5,69%	12,62%	0,451	2006

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile

2010

	8,622%	6,990%	1,632%	6,99%	14,00%	0,499	2007
	8,473%	6,707%	1,766%	6,71%	12,52%	0,536	2008
	6,173%	6,076%	0,097%	6,08%	12,18%	0,499	2009
DISTRIBUIDORA Y SERVICIOS D Y S	5,483%	5,593%	-0,111%	5,5931%	4,0298%	1,38791	2002
	4,930%	5,356%	-0,426%	5,3558%	3,8901%	1,37678	2003
	2,214%	2,253%	-0,038%	2,2526%	1,6269%	1,38458	2004
	5,656%	6,658%	-1,002%	6,6576%	4,5984%	1,44782	2005
	5,480%	5,333%	0,147%	5,3333%	3,7891%	1,40755	2006
	6,437%	6,783%	-0,346%	6,7826%	5,0948%	1,33127	2007
	4,706%	6,798%	-2,092%	6,7977%	5,3826%	1,26292	2008
	-1,012%	-0,247%	-0,764%	-0,2475%	-0,1732%	1,42924	2009
	Duncan fox	10,21%	1,43%	8,78%	1,4327%	4,6939%	0,30523
7,31%		1,85%	5,46%	1,8527%	4,2321%	0,43777	2003
5,51%		2,03%	3,48%	2,0280%	6,9276%	0,29274	2004
5,34%		2,67%	2,67%	2,6681%	7,5098%	0,35528	2005
8,34%		3,13%	5,21%	3,1347%	8,5615%	0,36614	2006
8,36%		4,04%	4,32%	4,0437%	10,0059%	0,40413	2007
4,35%		5,12%	-0,77%	5,1188%	11,1655%	0,45844	2008
7,26%		3,58%	3,68%	3,5843%	6,9341%	0,51692	2009
La Polar S.A	11,191%	12,368%	-1,177%	12,3684%	9,2244%	1,34083	2002
	10,689%	10,460%	0,229%	10,4605%	9,0730%	1,15292	2003
	12,403%	12,052%	0,351%	12,0517%	10,6791%	1,12852	2004
	13,836%	13,906%	-0,071%	13,9065%	12,2060%	1,13932	2005
	13,749%	13,427%	0,322%	13,4271%	12,9356%	1,03800	2006
	12,170%	11,451%	0,719%	11,4513%	14,8918%	0,76896	2007
	13,359%	12,766%	0,593%	12,7662%	17,9934%	0,70949	2008
	9,067%	8,146%	0,921%	8,1465%	13,8092%	0,58993	2009
EMPRESAS NAVIERAS	6,061%	7,516%	-1,455%	7,5164%	4,3714%	1,71944	2002
	4,652%	5,470%	-0,817%	5,4696%	2,8011%	1,95264	2003
	12,661%	11,749%	0,912%	11,7495%	5,6695%	2,07241	2004
	17,160%	13,189%	3,971%	13,1887%	6,6807%	1,97414	2005
	2,242%	-2,631%	4,872%	-2,6307%	-1,2790%	2,05679	2006
	8,265%	1,034%	7,230%	1,0343%	0,5266%	1,96398	2007
	9,246%	5,568%	3,678%	5,5681%	2,3263%	2,39358	2008
	-0,529%	-4,262%	3,733%	-4,2619%	-0,3585%	1,47509	2009
Tattersall S.A.	7,728%	6,608%	1,119%	6,6085%	2,7297%	2,42096	2002
	6,900%	5,223%	1,677%	5,2233%	2,2537%	2,31769	2003
	6,486%	5,214%	1,272%	5,2138%	2,5107%	2,07661	2004
	5,336%	4,134%	1,203%	4,1336%	2,4642%	1,67743	2005
	5,589%	4,137%	1,452%	4,1369%	2,5789%	1,60413	2006
	4,929%	4,345%	0,584%	4,3448%	2,9353%	1,48017	2007
	5,109%	4,766%	0,343%	4,7657%	3,5304%	1,34993	2008
	5,445%	3,932%	1,513%	3,9320%	3,1909%	1,23227	2009
ENERSIS S.A.	2,06%	4,22%	-2,16%	4,2202%	21,4269%	0,19696	2002
	5,19%	4,95%	0,24%	4,9484%	22,5775%	0,21917	2003
	6,12%	6,04%	0,09%	6,0357%	23,4116%	0,25781	2004
	7,55%	7,85%	-0,30%	7,8542%	25,0430%	0,31363	2005
	9,53%	9,65%	-0,12%	9,6547%	27,4415%	0,35183	2006
	9,79%	10,98%	-1,19%	10,9774%	26,7901%	0,40975	2007
	15,55%	13,74%	1,80%	13,7420%	29,7551%	0,46184	2008
	16,20%	14,57%	1,63%	14,5694%	33,1787%	0,48825	2009

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

Factotal S.A	9,844%	9,658%	0,186%	9,6578%	35,3418%	0,27327	2002
	11,601%	11,459%	0,142%	11,4594%	40,7677%	0,28109	2003
	8,591%	8,487%	0,104%	8,4870%	33,5211%	0,25319	2004
	9,792%	9,544%	0,249%	9,5438%	37,7683%	0,25269	2005
	12,084%	11,754%	0,330%	11,7543%	40,1122%	0,29303	2006
	12,310%	11,995%	0,315%	11,9949%	38,3820%	0,31251	2007
	19,298%	18,869%	0,429%	18,8690%	41,3201%	0,45665	2008
	14,923%	15,786%	-0,862%	15,7856%	43,7845%	0,36053	2009
GRUPO CONCHA Y TORO	10,545%	10,476%	0,070%	10,48%	15,98%	0,655	2002
	10,605%	10,103%	0,502%	10,10%	14,39%	0,702	2003
	11,325%	11,785%	-0,460%	11,78%	16,16%	0,729	2004
	8,525%	8,088%	0,437%	8,09%	12,37%	0,654	2005
	7,309%	7,086%	0,223%	7,09%	11,27%	0,629	2006
	12,094%	11,994%	0,099%	11,99%	16,53%	0,726	2007
	9,894%	9,903%	-0,009%	9,90%	15,92%	0,622	2008
	11,143%	8,720%	2,423%	8,72%	12,62%	0,691	2009
Factorline S.A.	3,022%	3,006%	0,017%	3,0055%	19,5715%	0,15357	2002
	3,045%	2,884%	0,161%	2,8841%	21,5726%	0,13369	2003
	3,931%	3,867%	0,063%	3,8674%	31,4691%	0,12289	2004
	3,910%	3,812%	0,098%	3,8121%	28,8386%	0,13219	2005
	4,045%	4,039%	0,005%	4,0392%	25,4009%	0,15902	2006
	3,875%	3,847%	0,028%	3,8471%	27,2873%	0,14099	2007
	4,690%	4,540%	0,150%	4,5401%	21,1750%	0,21441	2008
	4,387%	4,310%	0,077%	4,3099%	23,4873%	0,18350	2009
Grupo Invercap	2,816%	4,330%	-1,515%	4,3303%	11,9498%	0,36238	2002
	1,311%	3,702%	-2,392%	3,7023%	8,0080%	0,46233	2003
	19,222%	8,156%	11,066%	8,1564%	15,3718%	0,53060	2004
	18,500%	4,612%	13,888%	4,6117%	7,7237%	0,59708	2005
	34,213%	12,118%	22,094%	12,1182%	10,5333%	1,15047	2006
	22,697%	-0,642%	23,339%	-0,6421%	-552,8646%	0,00116	2007
	24,248%	-0,751%	24,999%	-0,7507%	-804,8433%	0,00093	2008
	-2,880%	-0,550%	-2,330%	-0,5496%	-361,2476%	0,00152	2009
GRUPO SECURITY S.A.	4,662%	-0,651%	5,312%	-0,65%	-5,84%	0,112	2002
	6,973%	0,815%	6,158%	0,81%	8,02%	0,102	2003
	6,166%	1,189%	4,977%	1,19%	12,09%	0,098	2004
	7,601%	0,426%	7,175%	0,43%	3,59%	0,119	2005
	6,982%	-0,920%	7,902%	-0,92%	-11,41%	0,081	2006
	8,055%	0,129%	7,926%	0,13%	1,38%	0,094	2007
	5,680%	0,962%	4,718%	0,96%	8,37%	0,115	2008
	6,719%	-0,138%	6,857%	-0,14%	-2,07%	0,067	2009
Hipermac S.A.	-0,972%	-3,712%	2,740%	-3,71%	-6,04%	0,614	2002
	-1,441%	-2,532%	1,092%	-2,53%	-3,58%	0,707	2003
	-2,956%	-2,470%	-0,486%	-2,47%	-3,61%	0,684	2004
	-3,427%	-2,658%	-0,769%	-2,66%	-3,72%	0,714	2005
	-3,183%	-2,290%	-0,893%	-2,29%	-2,91%	0,787	2006
	-14,670%	-1,923%	-12,746%	-1,92%	-1,72%	1,115	2007
	17,070%	-0,828%	17,898%	-0,83%	-3,63%	0,228	2008
	4,313%	0,013%	4,299%	0,013%	35,040%	12,308%	2009
Industria alimenticias carozzi S.A	-0,542%	7,577%	-8,119%	7,5771%	8,8734%	0,85392	2002
	6,002%	6,385%	-0,383%	6,3852%	7,0007%	0,91207	2003

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	8,486%	9,412%	-0,926%	9,4118%	9,2035%	1,02263	2004
	7,289%	8,939%	-1,650%	8,9389%	8,6994%	1,02753	2005
	6,576%	7,110%	-0,534%	7,1099%	7,4961%	0,94847	2006
	8,347%	8,935%	-0,587%	8,9348%	8,7187%	1,02478	2007
	8,284%	10,465%	-2,181%	10,4646%	9,8073%	1,06702	2008
	10,741%	11,148%	-0,407%	11,1481%	11,2897%	0,95142	2009
Infraestructura dos mill	4,062%	3,464%	0,598%	3,4638%	40,6191%	0,08528	2002
	3,355%	3,461%	-0,105%	3,4607%	38,6273%	0,08959	2003
	3,296%	3,926%	-0,630%	3,9259%	40,7593%	0,09632	2004
	3,748%	4,230%	-0,482%	4,2301%	40,7372%	0,10384	2005
	5,072%	5,336%	-0,264%	5,3357%	45,9202%	0,11619	2006
	5,546%	5,768%	-0,222%	5,7680%	46,3098%	0,12455	2007
	5,970%	6,299%	-0,329%	6,2991%	45,7229%	0,13777	2008
	5,365%	4,713%	0,652%	4,7132%	8,5207%	0,62969	2009
Inmobiliaria CranGhouse S.A.	3,258%	3,649%	-0,390%	3,6485%	5,5539%	0,65692	2002
	3,271%	3,350%	-0,079%	3,3502%	4,8096%	0,69656	2003
	3,883%	3,158%	0,725%	3,1583%	4,6562%	0,67831	2004
	1,246%	-0,759%	2,005%	-0,7589%	-1,1483%	0,66093	2005
	58,651%	-1,920%	60,571%	-1,9203%	-7,3015%	0,26299	2006
	1,555%	0,395%	1,160%	0,3947%	1,1575%	0,34100	2007
	1,246%	0,503%	0,744%	0,5027%	1,5075%	0,33346	2008
	-0,070%	-0,922%	0,852%	-0,9220%	-2,8697%	0,32127	2009
Minera Valparaiso	7,796%	2,508%	5,288%	2,5084%	52,2968%	0,04796	2002
	10,817%	3,422%	7,395%	3,4216%	54,0847%	0,06326	2003
	10,278%	3,230%	7,048%	3,2299%	54,3795%	0,05940	2004
	6,976%	3,449%	3,527%	3,4489%	30,5373%	0,11294	2005
	9,950%	7,221%	2,729%	7,2210%	44,6335%	0,16178	2006
	3,043%	-1,447%	4,490%	-1,4467%	-6,7741%	0,21356	2007
	4,833%	2,128%	2,705%	2,1277%	10,3186%	0,20620	2008
	33,821%	21,549%	12,272%	21,5487%	29,2385%	1,15672	2009
Norte Grande S.A.	4,619%	-0,848%	5,467%	-0,8485%		0,00000	2002
	6,251%	-0,847%	7,098%	-0,8471%		0,00000	2003
	6,447%	-0,651%	7,099%	-0,6514%		0,00000	2004
	8,726%	-0,946%	9,672%	-0,9463%		0,00000	2005
	5,896%	-0,562%	6,458%	-0,5620%		0,00000	2006
	8,321%	-0,448%	8,769%	-0,4480%		0,00000	2007
	13,748%	-0,348%	14,096%	-0,3477%		0,00000	2008
	26,158%	-0,212%	26,370%	-0,2118%		0,00000	2009
PACIFICO V REGION S.A	12,374%	11,996%	0,379%	11,9956%	28,3517%	0,42310	2002
	15,083%	17,979%	-2,896%	17,9787%	33,3352%	0,53933	2003
	32,556%	35,995%	-3,439%	35,9949%	49,1819%	0,73187	2004
	38,188%	46,778%	-8,590%	46,7784%	53,4992%	0,87438	2005
	53,162%	77,796%	-24,634%	77,7959%	67,4855%	1,15278	2006
	61,537%	62,502%	-0,965%	62,5020%	58,2552%	1,07290	2007
	34,289%	34,083%	0,206%	34,0830%	40,4065%	0,84350	2008
	30,548%	29,274%	1,274%	29,2742%	44,3662%	0,65983	2009
Quiñenco S.a.	-3,311%	0,675%	-3,986%	0,6747%	2,5932%	0,26017	2002
	5,013%	0,916%	4,097%	0,9162%	3,5668%	0,25686	2003
	4,575%	2,036%	2,539%	2,0362%	7,1101%	0,28638	2004
	7,367%	2,249%	5,118%	2,2492%	7,2626%	0,30970	2005

Rendimiento de los Grupos Económicos en Chile | 2010

	7,504%	3,605%	3,898%	3,6054%	8,7258%	0,41319	2006
	9,157%	2,159%	6,998%	2,1586%	5,5707%	0,38750	2007
	15,752%	1,380%	14,371%	1,3805%	4,5487%	0,30349	2008
	2,007%	-2,550%	4,557%	-2,5502%	5,7896%	0,014	2009
S.a.ci. falabella listo	8,699%	9,622%	-0,923%	9,6219%	11,7505%	0,81886	2002
	7,883%	6,962%	0,921%	6,9625%	10,9930%	0,63336	2003
	8,441%	8,023%	0,418%	8,0227%	10,0822%	0,79573	2004
	10,637%	9,716%	0,920%	9,7164%	10,8359%	0,89668	2005
	10,546%	9,174%	1,373%	9,1736%	10,3767%	0,88406	2006
	9,920%	8,669%	1,251%	8,6687%	10,6895%	0,81095	2007
	9,078%	7,734%	1,345%	7,7337%	9,1705%	0,84332	2008
	9,254%	8,910%	0,344%	8,9095%	10,4561%	0,85209	2009
Santander chile HOLDING	7,306%	8,292%	-0,987%	8,2922%	42,5226%	0,19501	2002
	10,792%	11,894%	-1,102%	11,8941%	52,7469%	0,22549	2003
	11,611%	12,746%	-1,135%	12,7465%	55,4746%	0,22977	2004
	14,461%	15,653%	-1,192%	15,6534%	62,9389%	0,24871	2005
	15,817%	16,704%	-0,888%	16,7041%	61,0853%	0,27346	2006
	14,720%	15,585%	-0,865%	15,5853%	58,1308%	0,26811	2007
	33,823%	34,234%	-0,411%	34,2343%	85,0217%	0,40265	2008
	19,996%	19,995%	0,001%	19,9948%	91,2899%	0,21904	2009
sociedad de inversiones campos chilenos	1,605%	1,529%	0,075%	1,5293%	2,1771%	0,70245	2002
	-2,012%	-0,385%	-1,627%	-0,3851%	-0,4919%	0,78285	2003
	-4,241%	3,839%	-8,080%	3,8391%	4,9244%	0,77962	2004
	3,883%	3,552%	0,331%	3,5523%	4,5357%	0,78319	2005
	5,664%	6,122%	-0,459%	6,1225%	7,5369%	0,81233	2006
	2,898%	2,654%	0,244%	2,6540%	3,5261%	0,75266	2007
	-3,458%	-1,454%	-2,004%	-1,4538%	-2,2965%	0,63307	2008
	1,202%	0,352%	0,849%	0,3523%	0,5082%	0,69318	2009
Soprole S.A.	7,589%	8,138%	-0,549%	8,14%	5,96%	1,365	2002
	9,656%	9,931%	-0,275%	9,93%	7,09%	1,401	2003
	13,118%	11,780%	1,338%	11,78%	8,32%	1,416	2004
	9,743%	8,892%	0,850%	8,89%	6,45%	1,380	2005
	7,758%	7,109%	0,649%	7,11%	5,58%	1,274	2006
	17,595%	17,037%	0,558%	17,04%	11,90%	1,432	2007
	10,840%	10,255%	0,585%	10,26%	7,07%	1,451	2008
	9,348%	9,400%	-0,052%	9,40%	7,17%	1,311	2009
Telmex Corp S.A.	-12,242%	-10,654%	-1,588%	-10,6543%	-20,3134%	0,52449	2002
	-9,715%	-9,879%	0,164%	-9,8789%	-18,2971%	0,53991	2003
	-71,462%	-3,731%	-67,730%	-3,7313%	-3,9266%	0,95026	2004
	10,924%	3,612%	7,312%	3,6123%	4,3947%	0,82197	2005
	1,024%	2,004%	-0,979%	2,0038%	3,1842%	0,62930	2006
	-1,892%	-2,631%	0,739%	-2,6311%	-4,6969%	0,56018	2007
	-7,886%	-5,615%	-2,271%	-5,6150%	-15,2927%	0,36717	2008
	-4,284%	-4,769%	0,485%	-4,7688%	-12,6864%	0,37590	2009