



Para obtener información adicional contacte a:

**Quiñenco S.A.**

Pilar Rodríguez-IRO

(56) 22750-7221

prodriguez@lq.cl

## QUIÑENCO S.A. ANUNCIA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2020

(Santiago, Chile, 29 de mayo de 2020) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder chileno, anunció hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF para el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2020.

Los resultados financieros consolidados se presentan en conformidad con las NIIF y las regulaciones establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF, ex Superintendencia de Valores y Seguros). Todas las cifras están presentadas en pesos chilenos nominales, a menos que se señale lo contrario. Las cifras en US\$ han sido convertidas desde pesos chilenos (\$) usando el tipo de cambio al 31 de marzo de 2020 (\$852,03 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario, y solo se presentan para la conveniencia de los lectores.

### DESTACADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2020

La ganancia neta de \$39.417 millones representa una disminución de 29,4% respecto del primer trimestre de 2019, que se explica principalmente por CSAV, CCU y Quiñenco a nivel corporativo y se vio parcialmente compensada por el crecimiento en el sector bancario y Enex.

El resultado operacional del sector industrial aumentó en 47,1% alcanzando los \$27.680 millones, debido principalmente a SM SAAM, impulsado por el segmento remolcadores y una ganancia no recurrente, y a Enex, que refleja principalmente las operaciones locales.

Las asociadas Hapag-Lloyd y CCU registraron menores resultados trimestrales. Hapag-Lloyd se vio afectada por mayores costos de los combustibles y una devaluación de las existencias de combustible, mientras que CCU fue afectada por las devaluaciones de las monedas locales. En ambos casos, sin embargo, los volúmenes e ingresos trimestrales aumentaron.

Los resultados del sector bancario aumentaron con base en el crecimiento del Banco de Chile, impulsado por mayores ingresos y la ausencia de intereses sobre la deuda subordinada de SM Chile en el actual trimestre, tras su pago total en abril de 2019.

La ganancia por acción ascendió a \$23,71 en el primer trimestre de 2020.



## HITOS DEL GRUPO – PRIMER TRIMESTRE DE 2020

### CSAV aumenta su participación en Hapag-Lloyd y aprueba aumento de capital

Durante enero de 2020 y según lo aprobado por el Directorio, CSAV adquirió una participación adicional en Hapag-Lloyd, alcanzando así una participación del 30%. La adquisición involucró una inversión de aproximadamente US\$330 millones, financiada con un préstamo de Quiñenco. El Directorio de CSAV también acordó realizar un aumento de capital de US\$350 millones, según lo aprobado por los accionistas de CSAV en una junta extraordinaria sostenida el 19 de mayo de 2020. En esta junta también se aprobó la absorción de las pérdidas acumuladas.

### Quiñenco – Distribución de dividendos

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2020, los accionistas aprobaron una distribución de dividendos correspondiente a la ganancia neta del año 2019 de \$37,89775 por acción, pagaderos al 15 de mayo de 2020 a los accionistas registrados al 9 de mayo de 2020. El importe total del dividendo es de \$63.015 millones, equivalente al 30% de la ganancia neta de 2019.

### Invexans y la compañía matriz de Enx se fusionan

El 23 de marzo de 2020, los accionistas aprobaron la fusión de Invexans con Inversiones Río Argenta, compañía matriz de Enx. Esta fusión busca fortalecer el portafolio de inversiones de Invexans y facilitar la expansión internacional de Enx.



## INFORMACIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS Y SEGMENTOS

### FORMATO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo con la definición emitida por la Comisión para el Mercado Financiero, la línea “Ganancia (pérdidas) operacionales” incluye los siguientes conceptos: Ganancia bruta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos administrativos, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas). De acuerdo con esta definición, este documento se refiere a las Ganancias (pérdidas) de actividades de operación o Resultado operacional de la misma manera.

A partir del 1 de enero de 2019, se ha adoptado la NIIF 16 (arrendamientos), con efectos en el Balance General y en el Estado de Resultados. En consecuencia, el derecho de uso de los activos arrendados y el valor presente de los pasivos correspondientes se incluyen ahora en el balance general. En el estado de resultados, se registran las amortizaciones de los derechos de uso y los costos financieros en vez de los gastos de arrendamiento. Para obtener más detalles, consultar los Estados Financieros (notas 3 y 19).

### INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS

En conformidad con los requerimientos de las NIIF, se presenta información financiera para los seis segmentos definidos por Quiñenco para estos propósitos: Manufacturero, Financiero, Energía, Transporte, Servicios Portuarios y Otros. No obstante, a fin de permitir un mejor entendimiento de los estados financieros consolidados, estos últimos y el análisis posterior, han sido divididos en actividades Bancarias y No Bancarias (Industriales), de la siguiente manera:

- **Sector Industrial:** incluye los siguientes segmentos y compañías principales:

**i) Manufacturero**

- Invexans
- Techpack

**ii) Financiero**

- LQ Inversiones Financieras (holding LQIF)

**iii) Energía**

- Enex

**iv) Transporte**

- Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV)

**v) Servicios Portuarios**

- SM SAAM

**vi) Otros**

- Quiñenco y otras (incluye CCU, holding Quiñenco, y eliminaciones)



Las compañías que componen este sector presentaron sus estados financieros de acuerdo con las NIIF. Invexans, Techpack, CSAV y SM SAAM presentan sus estados financieros en dólares estadounidenses y los convierten a pesos chilenos para propósitos de consolidación.

El principal activo de Invexans es su participación de 28,72% en Nexans, una compañía multinacional francesa líder en la industria mundial de cables. Al 31 de marzo de 2020, Quiñenco tiene una participación de 99,4% en Invexans.

Al 31 de marzo de 2020, Techpack registra una participación de 0,53% en Nexans. Al 31 de marzo de 2020, la propiedad de Quiñenco en Techpack es de 99,97%.

En consecuencia, al 31 de marzo de 2020, a través de sus subsidiarias Invexans y Techpack, Quiñenco tiene una participación de 29,2% en Nexans.

Durante el último trimestre de 2017, CSAV vendió toda su participación en Norgistics Chile a terceros, y determinó el cierre de las oficinas de Norgistics en Perú, México y China. Por lo tanto, en 2019 y 2020, todas las operaciones de Norgistics han sido clasificadas como actividades discontinuadas en el estado de resultados. En enero de 2020, CSAV anunció la decisión de cerrar sus operaciones de transporte de vehículos, por lo que clasificó este negocio como actividad discontinuada en los estados de resultados de 2019 y 2020.

Durante el tercer trimestre de 2019, Quiñenco adquirió una participación adicional de 5,28% en CSAV. En consecuencia, al 31 de marzo de 2020, la participación de Quiñenco en CSAV es de 61,45%.

Durante 2019, CSAV adquirió una participación adicional de 1,93% en Hapag-Lloyd, alcanzando una propiedad del 27,79% al 31 de diciembre de 2019. Durante el primer trimestre de 2020, CSAV adquirió una participación adicional de 2,2% en la compañía naviera alemana, alcanzando una propiedad total del 30,0% al 31 de marzo de 2020.

El 6 de junio de 2019, las acciones de Banco de Chile mantenidas por SM-Chile y SAOS fueron distribuidas a los accionistas de las series A, B, D y E de SM-Chile en liquidación, registrados al 31 de mayo de 2019, de conformidad con los estatutos de SM-Chile. Por lo tanto, al 31 de marzo de 2020, la participación y derechos económicos de LQIF en Banco de Chile ascendieron a 51,15%.

El 30 de diciembre de 2019, Quiñenco vendió sus participaciones directas e indirectas en Banchile Vida, SegChile e Inversiones Vita (controladora de estas dos compañías) a la multinacional de seguros Chubb. De esta manera, la contribución del negocio de seguros y la ganancia generada por la transacción han sido clasificadas como actividad discontinuada en el estado de resultados para 2019 y 2020.

**Sector Bancario:** incluye los siguientes segmentos y compañías principales:

**i) Financiero**

- Banco de Chile
- SM Chile (solo en 2019)

Estas compañías presentaron sus estados financieros parcialmente en conformidad con las NIIF, según lo determinado por la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras).



## ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

### Estado de Resultados Consolidado Resumido

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	1T 19	1T 20	1T 19	1T 20	1T 19	1T 20	1T 19	1T 20	1T 19	1T 20	1T 19	1T 20	1T 19	1T 20
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Industrial	440	(4.842)	(2.307)	(4.412)	2.120	11.413	21.687	3.656	13.469	14.410	17.386	(8.939)	<b>52.795</b>	<b>11.285</b>
Ganancia consolidada - Sector Bancario	-	-	80.742	136.882	-	-	-	-	-	-	243	57	<b>80.985</b>	<b>136.939</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>440</b>	<b>(4.842)</b>	<b>78.435</b>	<b>132.470</b>	<b>2.120</b>	<b>11.413</b>	<b>21.687</b>	<b>3.656</b>	<b>13.469</b>	<b>14.410</b>	<b>17.629</b>	<b>(8.882)</b>	<b>133.780</b>	<b>148.224</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(13)	(9)	59.904	99.651	-	-	9.504	1.409	7.676	7.972	895	(216)	<b>77.966</b>	<b>108.807</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora*</b>	<b>453</b>	<b>(4.834)</b>	<b>18.530</b>	<b>32.819</b>	<b>2.120</b>	<b>11.413</b>	<b>12.183</b>	<b>2.246</b>	<b>5.793</b>	<b>6.438</b>	<b>16.734</b>	<b>(8.666)</b>	<b>55.814</b>	<b>39.417</b>

\* Corresponde a las contribuciones de cada segmento de negocios a la ganancia neta de Quiñenco.

#### Ganancia Neta – Primer trimestre de 2020

Quiñenco reportó una ganancia neta de \$39.417 millones en el primer trimestre de 2020, lo que representa una disminución de 29,4% respecto del mismo período de 2019. Esta variación se explica principalmente por menores aportes de CSAV y CCU, y un impacto desfavorable de la inflación sobre los pasivos ajustables y un mayor gasto por impuesto a las ganancias a nivel corporativo en Quiñenco, mitigado parcialmente por los mejores resultados en el segmento financiero y en Enex. La disminución en el segmento Transporte refleja la participación de CSAV en los resultados de su principal activo, Hapag-Lloyd, que registró una caída del 76,8% en sus ganancias netas llegando a US\$24 millones, como resultado del aumento de los costos del combustible en cumplimiento con la IMO 2020 relacionada con las emisiones de azufre y un cargo no recurrente de US\$64 millones debido a la devaluación de las existencias de combustible a fines de marzo. La contribución de CCU disminuyó debido a un menor rendimiento en los segmentos Negocios Internacionales y Chile, ambos afectados por devaluaciones de la moneda local, compensadas parcialmente por un mejor rendimiento en el segmento Vinos. Los volúmenes consolidados trimestrales crecieron a pesar de haber mostrado una caída hacia fines de marzo debido a la pandemia. En el segmento financiero, Banco de Chile registró resultados sólidos, impulsados por el crecimiento en los ingresos que compensó las mayores provisiones, incluyendo el impacto del brote de Covid-19, y la ausencia de gastos por intereses relacionados con la deuda subordinada que se pagó por completo en abril de 2019, lo que llevó a un aumento del 77,1% en la contribución del segmento a los resultados consolidados. En el segmento Energía, Enex también registró un desempeño operacional sólido, impulsado por las operaciones locales a pesar de la disminución de los volúmenes de ventas a fines de marzo, así como también resultados no operacionales positivos. La contribución de SM SAAM, a su vez, aumentó principalmente como resultado de un efecto de conversión favorable, un desempeño operacional positivo en la división remolcadores y una ganancia no recurrente por la venta de bienes inmuebles, que compensaron los menores resultados en la división de terminales portuarios, impactados por la caída de la actividad que dio lugar a menores volúmenes transferidos.

Las ganancias por acción ordinaria ascendieron a \$23,71 en el primer trimestre de 2020.



## Desglose del Estado de Resultados Consolidado

	1T 19		1T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
<b>Sector Industrial</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>703.678</b>	<b>825,9</b>	<b>795.701</b>	<b>933,9</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack		0,0	21	0,0
Financiero - LQIF holding	-	-	-	-
Energía - Enex	617.216	724,4	677.580	795,3
Transporte - CSAV	-	-	-	-
Servicios Portuarios - SM SAAM	86.286	101,3	118.074	138,6
Otros - Quiñenco & otros	158	0,2	26	0,0
<b>Resultado operacional</b>	<b>18.812</b>	<b>22,1</b>	<b>27.680</b>	<b>32,5</b>
Manufacturero - Invexans y Techpack	(1.274)	(1,5)	(1.321)	(1,6)
Financiero - LQIF holding	(384)	(0,5)	(413)	(0,5)
Energía - Enex	7.774	9,1	10.504	12,3
Transporte - CSAV	(1.126)	(1,3)	(928)	(1,1)
Servicios Portuarios - SM SAAM	18.601	21,8	25.021	29,4
Otros - Quiñenco y otros	(4.781)	(5,6)	(5.183)	(6,1)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>28.791</b>	<b>33,8</b>	<b>(8.657)</b>	<b>(10,2)</b>
Ingreso por intereses	5.548	6,5	3.450	4,0
Gasto por intereses	(17.551)	(20,6)	(21.354)	(25,1)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	40.231	47,2	18.532	21,8
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio	382	0,4	1.065	1,2
Resultado por unidades de reajuste	182	0,2	(10.350)	(12,1)
		-		
Impuesto a las ganancias	2.764	3,2	(6.725)	(7,9)
Resultado neto de operaciones discontinuadas	2.428	2,8	(1.013)	(1,2)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Industrial</b>	<b>52.795</b>	<b>62,0</b>	<b>11.285</b>	<b>13,2</b>
<b>Sector Bancario</b>				
Ingresos operacionales	444.888	522,2	513.152	602,3
Provisiones por riesgo de crédito	(89.156)	(104,6)	(125.559)	(147,4)
Gastos operacionales	(220.952)	(259,3)	(220.296)	(258,6)
Resultado operacional	134.780	158,2	167.296	196,4
Resultado no operacional	(19.589)	(23,0)	1.896	2,2
Impuesto a las ganancias	(34.206)	(40,1)	(32.253)	(37,9)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Bancario</b>	<b>80.985</b>	<b>95,0</b>	<b>136.939</b>	<b>160,7</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>133.780</b>	<b>157,0</b>	<b>148.224</b>	<b>174,0</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	77.966	91,5	108.807	127,7
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>55.814</b>	<b>65,5</b>	<b>39.417</b>	<b>46,3</b>



## Sector Industrial

### Ingresos – Primer trimestre de 2020

Los ingresos consolidados ascendieron a \$795.701 millones en el primer trimestre de 2020, lo que es un 13,1% más que en el mismo período de 2019, debido principalmente a los mayores ingresos de Enex y, en menor medida, de SM SAAM<sup>1</sup>.

### Resultado Operacional – Primer trimestre de 2020

El resultado operacional para el primer trimestre de 2020 correspondió a una ganancia de \$27.680 millones en comparación con la ganancia de \$18.812 millones registrada en el primer trimestre de 2019. El aumento en el resultado operacional consolidado se atribuye principalmente a SM SAAM y Enex.

### EBITDA – Primer trimestre de 2020

El EBITDA ascendió a \$62.070 millones en el primer trimestre de 2020, un alza de 49,0% respecto del primer trimestre de 2019. El aumento se explica principalmente por un mayor EBITDA en SM SAAM, impulsado por la consolidación con las operaciones de remolcadores en Brasil, y en Enex.

### Resultado No Operacional<sup>2</sup> – Primer trimestre de 2020

El resultado no operacional correspondió a una pérdida de \$8.657 millones en el primer trimestre de 2020, en comparación con la ganancia de \$28.791 millones registrada en el mismo trimestre de 2019.

#### *Participación Proporcional en el Resultado de Inversiones Contabilizadas bajo el Método de la Participación (neta) – Primer trimestre de 2020*

La participación proporcional de Quiñenco en el resultado de inversiones contabilizadas bajo el método de la participación (neta), que incluye principalmente los resultados de CCU, así como también la participación de Invexans en los resultados de Nexans<sup>3</sup>, la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, y las asociadas de SM SAAM, correspondió a una ganancia de \$18.532 millones, en comparación con una ganancia de \$40.231 millones en el primer trimestre de 2019.

- La participación proporcional de Quiñenco en el resultado neto de IRSA (CCU) disminuyó en 36,6% de \$14.485 millones a \$9.186 millones.
- La participación proporcional de SM SAAM en sus asociadas disminuyó en 3,1% a \$2.977 millones.
- La participación proporcional de CSAV en el resultado neto de Hapag-Lloyd (ajustado por la contabilización a valor razonable) ascendió a una ganancia de \$5.914 millones, en comparación con la ganancia de \$21.557 millones en el primer trimestre de 2019, que también incluyó una ganancia generada por la participación de 0,2% adquirida en ese trimestre.

<sup>1</sup> Cabe señalar que, dado que Techpack, Invexans, CSAV y SM SAAM informan en dólares estadounidenses y convierten sus estados financieros a pesos chilenos para propósitos de consolidación, las variaciones analizadas en pesos chilenos difieren de aquellas en dólares estadounidenses. Para el análisis de los resultados de Techpack, Invexans, CSAV y SM SAAM en dólares estadounidenses, ver el análisis de Segmentos/Compañías operativas.

<sup>2</sup> Los resultados no operacionales incluyen las siguientes partidas: Ingreso financiero, Costos financieros, Participación proporcional en el resultado de inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, Diferencias por conversión de moneda extranjera, y Resultado por unidades de reajuste.

<sup>3</sup> Nexans informa resultados solo a junio y diciembre, de acuerdo con las regulaciones francesas y NIIF.



#### *Ingresos Financieros – Primer trimestre de 2020*

Los ingresos financieros para el primer trimestre de 2020 ascendieron a \$3.450 millones, lo que representa una disminución de 37,8% con respecto al primer trimestre de 2019. Esta variación corresponde principalmente a un menor ingreso financiero en Quiñenco a nivel corporativo, compensado por un mayor ingreso financiero en Enex.

#### *Costos Financieros – Primer trimestre de 2020*

Los costos financieros para el primer trimestre de 2020 ascendieron a \$21.354 millones, lo que es un 21,7% más que en el primer trimestre de 2019. La variación se explica principalmente por mayores costos financieros en CSAV y SM SAAM, levemente compensados por menores costos financieros en Enex.

#### *Diferencias de Cambio – Primer trimestre de 2020*

En el primer trimestre de 2020, las ganancias/pérdidas específicas por diferencias de conversión de moneda extranjera correspondieron a una ganancia de \$1.065 millones, en comparación con la ganancia de \$382 millones registrada en el primer trimestre de 2019, lo que es atribuible principalmente a los resultados más favorables de Enex, compensados por resultados desfavorables en Techpack y, en menor medida, en SM SAAM.

#### *Resultado por Unidades de Reajuste – Primer trimestre de 2020*

La ganancia o pérdida derivada del reajuste de los activos y pasivos indexados a unidades como la Unidad de Fomento o UF (indexada a la inflación) correspondió a una pérdida de \$10.350 millones en el primer trimestre de 2020, en comparación con una ganancia de \$182 millones registrada en el mismo período de 2019. La variación se explica principalmente por mayores pérdidas en Quiñenco (a nivel corporativo) y el holding LQIF.

#### **Gasto por Impuestos a las Ganancias – Primer trimestre de 2020**

El sector industrial informó un gasto por impuesto a las ganancias de \$6.725 millones en el primer trimestre de 2020, en comparación con un crédito por impuesto a las ganancias de \$2.764 millones registrado en el primer trimestre de 2019, debido principalmente a un mayor gasto por impuesto a las ganancias en Quiñenco a nivel corporativo, y también en SM SAAM y Enex, compensado parcialmente por un mayor crédito por impuesto a las ganancias en CSAV.

#### **Operaciones Discontinuas – Primer trimestre de 2020**

En el primer trimestre de 2020, el resultado por operaciones discontinuas correspondió a una pérdida de \$1.013 millones, en comparación con una ganancia de \$2.428 millones en el primer trimestre de 2019. En el primer trimestre de 2019, la ganancia corresponde principalmente a los resultados de Banchile Vida para el trimestre. En el primer trimestre de 2020, la pérdida corresponde a las operaciones discontinuas de Techpack y CSAV y a un ajuste de precios a la baja en la venta del negocio de seguros a nivel corporativo de Quiñenco.





### Participaciones No Controladoras – Primer trimestre de 2020

En el primer trimestre de 2020, a nivel consolidado (incluyendo tanto la ganancia del sector industrial como del sector bancario), la ganancia atribuible a las participaciones no controladoras ascendió a \$108.807 millones. Del importe total informado en el primer trimestre de 2020, \$66.681 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en el resultado neto de Banco de Chile. El saldo restante del resultado neto atribuible a la participación no controladora se explica por la participación de los accionistas minoritarios en el resultado neto de LQIF y, en mucho menor medida, de SM SAAM y CSAV.

## Sector Bancario

### Ingresos Operacionales – Primer trimestre de 2020

Los ingresos operacionales para el primer trimestre de 2020 ascendieron a \$513.152 millones, lo que representa un aumento de 15,3% respecto del primer trimestre de 2019, debido principalmente al impacto favorable del aumento de la inflación en la posición de activos netos en UF del Banco, un mayor ingreso por comisiones y el impacto positivo de las variaciones del tipo de cambio en la posición del Banco en dólares estadounidenses para cubrir sus gastos y pasivos en dicha moneda.

### Provisiones por Riesgo de Crédito – Primer trimestre de 2020

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$125.560 millones en el primer trimestre de 2020, lo que es un 40,8% mayor que en el primer trimestre de 2019, debido principalmente al efecto negativo de las variaciones del tipo de cambio sobre las provisiones por riesgo de crédito para los préstamos denominados en dólares estadounidenses, el mayor gasto relacionado con el aumento en el riesgo en el segmento mayorista y el crecimiento de la cartera de colocaciones, enfocado principalmente en el segmento minorista.

### Gastos Operacionales – Primer trimestre de 2019

Los gastos operacionales disminuyeron levemente en un 0,3% llegando a \$220.296 millones en el primer trimestre de 2020, lo que refleja principalmente menores gastos de personal, compensados en su mayor parte por mayores gastos administrativos, un mayor gasto por depreciación y amortización y mayores otros gastos operacionales.

### Resultado No Operacional – Primer trimestre de 2020

Durante el primer trimestre de 2020, el resultado no operacional correspondió a una ganancia de \$1.896 millones, lo que se compara favorablemente con la pérdida de \$19.589 millones registrada en el primer trimestre de 2019, debido principalmente a la inexistencia del gasto por intereses devengados por la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile en el trimestre actual, ya que esta fue pagada en su totalidad el 30 de abril de 2019.

### Ganancia Consolidada – Primer trimestre de 2020

La ganancia neta consolidada del sector bancario ascendió a \$136.939 millones en el primer trimestre de 2020, lo que representa un aumento de 69,1% respecto del mismo período de 2019, debido principalmente a mayores ingresos operacionales y el impacto favorable del pago total de la deuda subordinada en abril de 2019, parcialmente compensado por mayores provisiones por riesgo de crédito.



ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (comparado con el cuarto trimestre de 2019)

Balance General Consolidado Condensado

	31-12-2019		31-03-2020	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes - sector industrial	1.025.848	1.204,0	980.005	1.150,2
Activos no corrientes - sector industrial	5.397.021	6.334,3	6.117.465	7.179,9
Activos - sector financiero	41.273.328	48.441,2	44.796.342	52.576,0
<b>Total Activos</b>	<b>47.696.197</b>	<b>55.979,5</b>	<b>51.893.812</b>	<b>60.906,1</b>
Pasivos corrientes - sector industrial	521.270	611,8	538.604	632,1
Pasivos no corrientes - sector industrial	2.154.985	2.529,2	2.248.293	2.638,7
Pasivos - sector financiero	37.520.550	44.036,7	41.187.750	48.340,7
Participaciones no controladoras	4.012.958	4.709,9	4.165.722	4.889,2
Patrimonio controlador	3.486.434	4.091,9	3.753.444	4.405,3
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>47.696.197</b>	<b>55.979,5</b>	<b>51.893.812</b>	<b>60.906,1</b>

**Activos Corrientes - Sector Industrial**

Los activos circulantes disminuyeron en 4,5% en comparación con el cuarto trimestre de 2019, debido principalmente a un menor saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, atribuible principalmente a la adquisición de CSAV de una participación adicional de 2,2% en Hapag Lloyd, parcialmente compensado por un mayor saldo en LQIF debido al dividendo recibido de Banco de Chile. El menor saldo de efectivo se vio parcialmente compensado por mayores otros activos no financieros, principalmente en Enex y SM SAAM, mayores inventarios, también en Enex y SM SAAM, que compensan la disminución de los inventarios en CSAV, y mayores activos mantenidos para la venta, que corresponden principalmente a CSAV tras la decisión de cerrar su negocio de transporte de vehículos.

**Activos No Corrientes - Sector Industrial**

Los activos no corrientes aumentaron en 13,3% en comparación con el cuarto trimestre de 2019, lo que refleja primordialmente un aumento en las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación debido principalmente a un mayor valor libro de Hapag-Lloyd, basado en la mayor participación de CSAV en la compañía alemana, incluyendo plusvalía (goodwill), un efecto por conversión de moneda extranjera positivo y, en menor medida, las ganancias del período. La variación de los activos no corrientes se explica también, en menor medida, por un aumento de 9,7% en los activos fijos, principalmente en SM SAAM y Enex, que compensa la disminución en CSAV.

**Activos - Sector Bancario**

Los activos totales del sector bancario aumentaron en 8,5% respecto del cuarto trimestre de 2019. Las colocaciones aumentaron en 2,8% en comparación con diciembre de 2019, lo que refleja principalmente un



crecimiento en los préstamos comerciales y, en menor medida, los créditos hipotecarios residenciales, mientras que los créditos de consumo disminuyeron.

#### **Pasivos Corrientes - Sector Industrial**

Los pasivos corrientes aumentaron en 3,3% respecto del cuarto trimestre de 2019, debido principalmente a una mayor deuda financiera, principalmente en el holding Quiñenco, lo que se explica por las coberturas de tipo de cambio relacionadas con el préstamo otorgado a CSAV y, en menor medida, por los pasivos de los activos disponibles para la venta, principalmente en CSAV. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por la disminución de las cuentas por pagar en Enex y, en menor medida, en CSAV.

#### **Pasivos No Corrientes - Sector Industrial**

Los pasivos de largo plazo aumentaron en 4,3% en comparación con el cuarto trimestre de 2019, lo que es atribuible principalmente a una mayor deuda financiera en SM SAAM y CSAV, debido principalmente a efectos de conversión y, en menor medida, debido a mayores pasivos por impuestos diferidos principalmente en SM SAAM.

#### **Pasivos - Sector Bancario**

Los pasivos relacionados con el sector bancario aumentaron en 9,8% respecto del cuarto trimestre de 2019.

#### **Participación No Controladora**

La participación no controladora aumentó en 3,8% respecto del cuarto trimestre de 2019.

#### **Patrimonio**

El patrimonio del controlador aumentó en 7,7% respecto del cuarto trimestre de 2019, debido principalmente al aumento en las otras reservas que refleja principalmente efectos de conversión positivos en CSAV, SM SAAM, Invexans y Techpack, y también debido a las ganancias del período netas de dividendos.

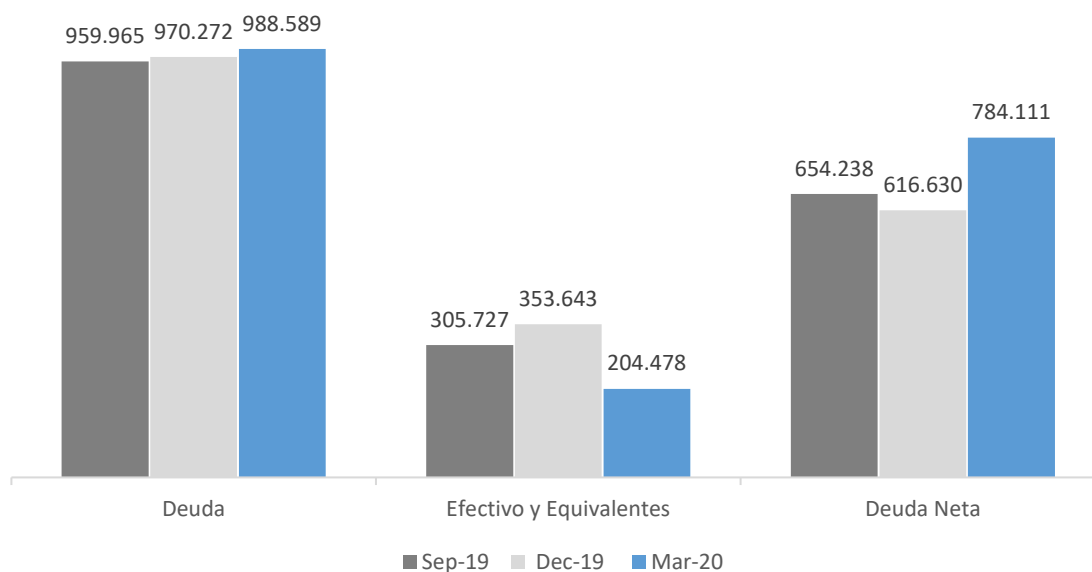


## DEUDA Y CAJA DE QUIÑENCO A NIVEL CORPORATIVO

Al 31 de marzo de 2020	Deuda		Efectivo y Equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	863.525	1.013,5	113.459	133,2	750.067	880,3
Ajustado por:						
Participación de 50% en LQIF	101.662	119,3	90.541	106,3	11.122	13,1
Participación de 50% en IRSA	23.401	27,5	479	0,6	22.922	26,9
<b>Total</b>	<b>988.589</b>	<b>1.160,3</b>	<b>204.478</b>	<b>240,0</b>	<b>784.110</b>	<b>920,3</b>

El índice deuda-capitalización total a nivel corporativo (no ajustado) era de 18,0% al 31 de marzo de 2020.

### Deuda y Caja Ajustados<sup>4</sup> a Nivel Corporativo (en millones de \$)

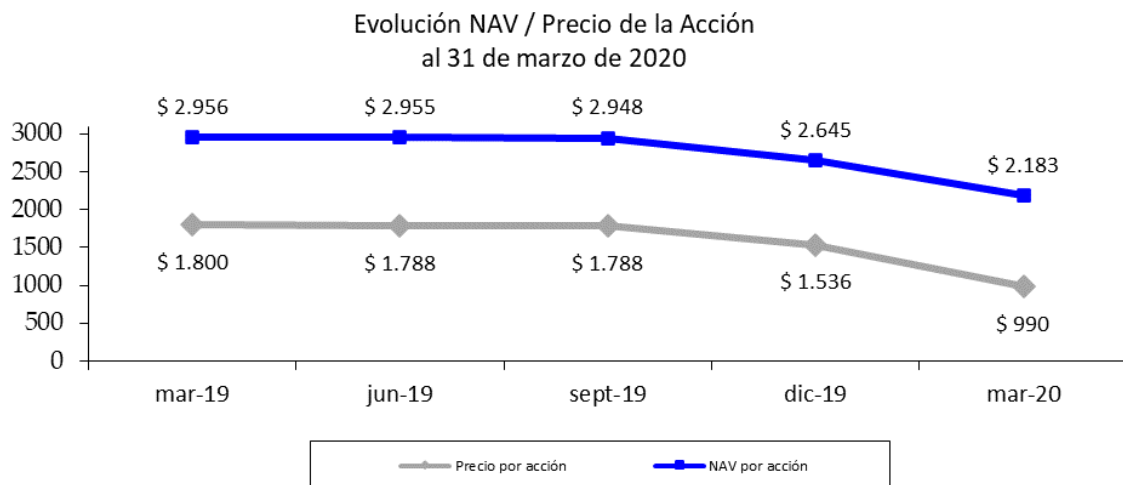
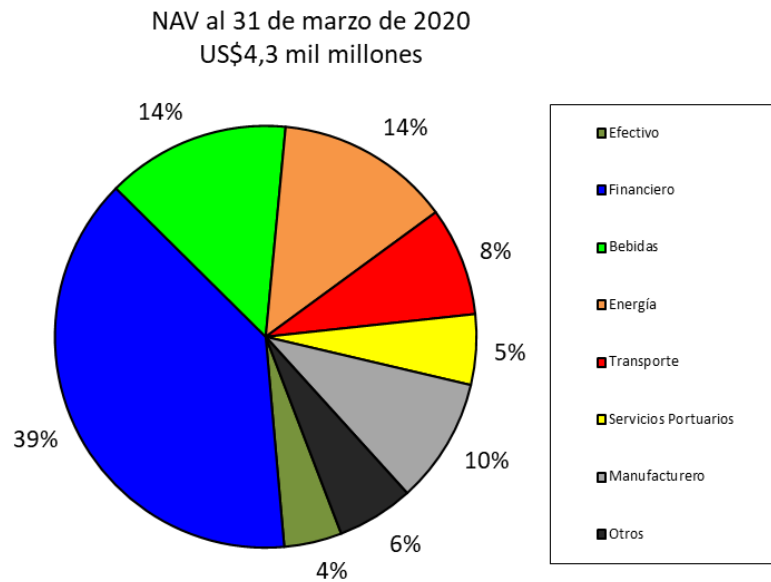


<sup>4</sup> Ajustado por la participación de 50% en el holding LQIF e IRSA.



## Valor de Activos Netos (NAV)

Al 31 de marzo de 2020, el valor de activos netos (NAV) de Quiñenco ascendía a US\$4,3 mil millones (\$2.183 por acción) y su capitalización de mercado era de US\$1,9 mil millones (\$990 por acción). El descuento al NAV se estima en 54,6% a la misma fecha.



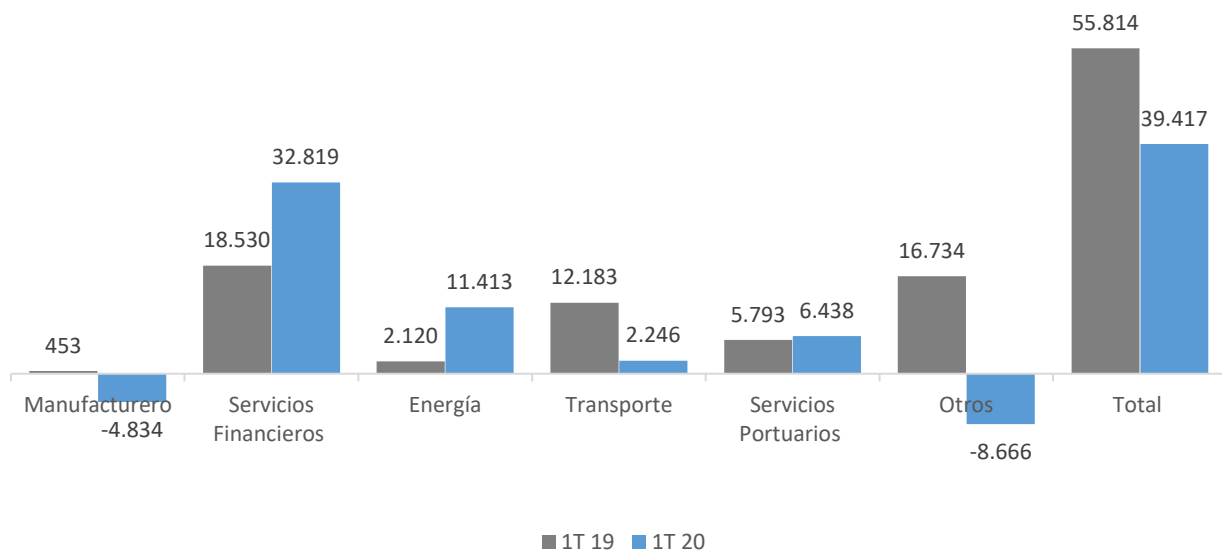


## ANÁLISIS DE SEGMENTOS / COMPAÑÍAS OPERATIVAS

### Resultados Trimestrales

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	1T 19	1T 20	1T 19	1T 20	1T 19	1T 20	1T 19	1T 20	1T 19	1T 20	1T 19	1T 20	1T 19	1T 20
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
<b>Sector Industrial</b>														
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas antes de impuestos	654	(4.684)	(2.335)	(4.448)	3.159	14.576	19.495	(604)	18.970	22.647	7.661	(8.464)	47.603	19.023
Impuestos a las ganancias	(24)	(53)	28	35	(1.039)	(3.163)	2.503	4.741	(5.501)	(8.237)	6.796	(49)	2.764	(6.725)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(190)	(105)	-	-	-	-	(311)	(482)	-	-	2.929	(426)	2.428	(1.013)
<b>Ganancia (pérdida) - Sector Industrial</b>	<b>440</b>	<b>(4.842)</b>	<b>(2.307)</b>	<b>(4.412)</b>	<b>2.120</b>	<b>11.413</b>	<b>21.687</b>	<b>3.656</b>	<b>13.469</b>	<b>14.410</b>	<b>17.386</b>	<b>(8.939)</b>	<b>52.795</b>	<b>11.285</b>
<b>Sector Bancario</b>														
Ganancia antes de impuestos	-	-	114.947	169.135	-	-	-	-	-	-	243	57	115.191	169.193
Impuesto a las ganancias	-	-	(34.206)	(32.253)	-	-	-	-	-	-	-	-	(34.206)	(32.253)
<b>Ganancia - Sector Bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80.742</b>	<b>136.882</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>243</b>	<b>57</b>	<b>80.985</b>	<b>136.939</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>440</b>	<b>(4.842)</b>	<b>78.435</b>	<b>132.470</b>	<b>2.120</b>	<b>11.413</b>	<b>21.687</b>	<b>3.656</b>	<b>13.469</b>	<b>14.410</b>	<b>17.629</b>	<b>(8.882)</b>	<b>133.780</b>	<b>148.224</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(13)	(9)	59.904	99.651	-	-	9.504	1.409	7.676	7.972	895	(216)	77.966	108.807
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>453</b>	<b>(4.834)</b>	<b>18.530</b>	<b>32.819</b>	<b>2.120</b>	<b>11.413</b>	<b>12.183</b>	<b>2.246</b>	<b>5.793</b>	<b>6.438</b>	<b>16.734</b>	<b>(8.666)</b>	<b>55.814</b>	<b>39.417</b>

### Contribución a Ganancia Neta por Segmento (en millones de \$)





SEGMENTO MANUFACTURERO

La siguiente tabla detalla la contribución de las inversiones en el Segmento Manufacturero al resultado neto de Quiñenco durante 2019 y 2020:

	1T 19		1T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Invexans	(918)	(1,1)	(1.268)	(1,5)
Techpack	1.371	1,6	(3.565)	(4,2)
<b>Total Segmento Manufacturero</b>	<b>453</b>	<b>0,5</b>	<b>(4.834)</b>	<b>(5,7)</b>

Al 31 de marzo de 2019 y 2020, la propiedad de Quiñenco en Invexans era de 98,7% y 99,4%, respectivamente. Al 31 de marzo de 2019 y 2020, la propiedad de Quiñenco en Techpack era de 99,97%.

INVEXANS

	1T 19		1T 20		1T 19 MUS\$	1T 20 MUS\$
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	13	0,0	14	0,0	19	17
Resultado operacional	(873)	(1,0)	(1.083)	(1,3)	(1.309)	(1.362)
Resultado no operacional	(39)	(0,0)	(115)	(0,1)	(58)	(146)
<b>Pérdida neta controlador</b>	<b>(930)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(1.276)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(1.394)</b>	<b>(1.606)</b>
Total activos			347.008	407,3		407.272
Patrimonio controlador			329.680	386,9		386.935

Invexans reporta sus estados financieros en dólares estadounidenses y los convierte a pesos chilenos para propósitos de consolidación usando el tipo de cambio US\$/\$ vigente al término del período en el caso del Balance General, y el tipo de cambio mensual promedio en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de Invexans en pesos chilenos se incluyen a modo de referencia. No obstante, el análisis a continuación se basa en los estados financieros de la compañía en dólares estadounidenses presentados a la CMF, como se muestra en las últimas dos columnas de la tabla.

De acuerdo con las regulaciones francesas y las NIIF, Nexans no publica estados financieros para los trimestres terminados en marzo y septiembre. Considerando esto, Invexans solicitó y obtuvo la aprobación de la CMF para usar la información financiera a diciembre y junio para marzo y septiembre, respectivamente. En consecuencia, estos trimestres solo reflejan efectos por conversión y cambios en la participación en Nexans correspondiente a ese trimestre.



### Resultados para el Primer Trimestre de 2020

Invexans reportó una pérdida operacional de US\$1.362 mil, comparada con la pérdida de US\$1.309 mil registrada en el primer trimestre de 2019, lo que se explica principalmente por gastos relacionados con una propiedad ubicada en Quilpué, parcialmente compensados por menores gastos administrativos en el trimestre actual y, en menor medida, menores gastos relacionados con contingencias legales en Brasil.

El resultado no operacional correspondió a una pérdida de US\$146 mil, superior a la pérdida de US\$58 mil registrada en el primer trimestre de 2019, debido principalmente a diferencias de conversión en el trimestre actual, generadas por los saldos de efectivo mantenidos en euros y pesos chilenos, parcialmente compensadas por menores costos financieros.

Invexans registró una pérdida neta de US\$1.606 mil en el primer trimestre de 2020, que es mayor que la pérdida de US\$1.394 mil registrada en el primer trimestre de 2019, debido tanto a las mayores pérdidas no operacionales como operacionales explicadas anteriormente.

### TECHPACK

	1T 19		1T 20		1T 19 MUS\$	1T 20 MUS\$
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	4	0,0	7	0,0	6	9
Resultado operacional	(401)	(0,5)	(238)	(0,3)	(599)	(294)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(190)	(0,2)	(105)	(0,1)	(285)	(131)
<b>Ganancia (pérdida) neta controlador</b>	<b>1.371</b>	<b>1,6</b>	<b>(3.566)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>2.020</b>	<b>(4.487)</b>
Activos totales			164.064	192,6		192.555
Patrimonio controlador			162.163	190,3		190.326

Techpack lleva sus registros contables en dólares estadounidenses y convierte sus estados financieros a pesos chilenos para propósitos de consolidación usando el tipo de cambio US\$/\$ vigente al término del período en el caso del Balance General, y el tipo de cambio mensual promedio en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de Techpack en pesos chilenos se incluyen a modo de referencia. No obstante, el análisis a continuación se basa en los estados financieros de la compañía en dólares estadounidenses, como se muestra en las últimas dos columnas de la tabla.

El 31 de mayo de 2016, Techpack vendió todo su negocio de empaque flexible a la empresa australiana Amcor. Debido a esta venta, los resultados y gastos relacionados con la transacción han sido clasificados en operaciones discontinuadas.

### Resultados para el Primer Trimestre de 2020

Durante el primer trimestre de 2020, el resultado operacional de Techpack correspondió a una pérdida de US\$294 mil, que representa una mejora en comparación con la pérdida de US\$599 mil registrada en el primer trimestre de 2019, debido principalmente a menores gastos administrativos en el trimestre actual.

El resultado no operacional del trimestre correspondió a una pérdida de US\$4.094 mil, que se compara desfavorablemente con la ganancia de US\$2.911 mil en el primer trimestre de 2019, debido principalmente a pérdidas





---

por conversión de moneda extranjera en el trimestre en curso, mientras que en el primer trimestre de 2019 se registró una ganancia.

Las operaciones discontinuadas registraron una pérdida de US\$131 mil en el primer trimestre de 2020, lo que es un 54,0% menor que la pérdida registrada en el primer trimestre de 2019, y corresponde principalmente a gastos de mantenimiento de las operaciones discontinuadas.

En consecuencia, la ganancia neta para el primer trimestre de 2020 correspondió a una pérdida de US\$4.487 mil, comparada con la ganancia de US\$2.020 mil registrada en el primer trimestre de 2019, debido principalmente a los menores resultados no operacionales del trimestre.



## SEGMENTO FINANCIERO

La tabla a continuación presenta un detalle de la contribución de las inversiones en el Segmento Financiero a la ganancia neta de Quiñenco durante 2019 y 2020:

	1T 19		1T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
LQIF holding	(1.153)	(1,4)	(2.206)	(2,6)
Sector bancario	19.684	23,1	35.025	41,1
<b>Total Segmento Financiero</b>	<b>18.530</b>	<b>21,7</b>	<b>32.819</b>	<b>38,5</b>

Al 31 de marzo de 2019 y 2020, la propiedad de Quiñenco sobre LQIF era de 50,0%. Los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile eran de 34,1% al 31 de marzo de 2019 y 51,2% al 31 de marzo de 2020.

### LQIF Holding

#### Resultados para el Primer Trimestre de 2020

El holding LQIF registró una pérdida de \$4.412 millones en el primer trimestre de 2020, lo que es 91,3% mayor que la pérdida de \$2.307 millones registrada en el primer trimestre de 2019, debido principalmente a mayores pérdidas por el efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras denominadas en UF producto de una mayor variación de 1,02% en la UF en el trimestre actual versus una variación de cero en el primer trimestre de 2019.

### Sector Bancario

El sector bancario está compuesto por Banco de Chile y, hasta junio de 2019, por SM Chile. La partida más relevante del estado de resultados en el caso de SM Chile correspondía al gasto por intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile. El 30 de abril de 2019, luego del pago total de la Deuda Subordinada, SM-Chile fue disuelta y se encuentra en proceso de liquidación.



**BANCO DE CHILE**

	1T 19		1T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	444.596	521,8	513.093	602,2
Provisiones por riesgo de crédito	(89.156)	(104,6)	(125.560)	(147,4)
Gastos operacionales	(220.824)	(259,2)	(220.293)	(258,6)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	<b>101.537</b>	<b>119,2</b>	<b>136.882</b>	<b>160,7</b>
Cartera de colocaciones	28.185.764	33.080,7	30.862.835	36.222,7
Activos totales	36.092.359	42.360,4	44.796.698	52.576,4
Patrimonio controlador	3.300.949	3.874,2	3.550.891	4.167,6
Margen financiero neto	4,1%		4,4%	
Índice de eficiencia	49,7%		42,9%	
ROAE	12,2%		16,2%	
ROAA	1,1%		1,3%	

**Resultados para el Primer Trimestre de 2020**

Banco de Chile registró una ganancia neta de \$136.882 millones en el primer trimestre de 2020, lo que representa un aumento de 34,8% con respecto al primer trimestre de 2019. Este crecimiento se explica principalmente por mayores ingresos operacionales, compensados por mayores provisiones por riesgo de crédito.

El ingreso operacional, que incluye el ingreso financiero neto, el ingreso por comisiones y otros ingresos operacionales, aumentó en 15,4% a \$513.093 millones en el primer trimestre de 2020. El aumento en los ingresos debido al impacto favorable de la mayor inflación en la contribución de la exposición de los activos netos del Banco en UF, con un aumento del 1,0% en el trimestre actual en comparación con una variación cero en la UF en el primer trimestre de 2019, fue seguido por un aumento en los ingresos por comisiones, impulsado por las comisiones de corretaje de seguros, basadas en el negocio conjunto materializado en el segundo trimestre de 2019 junto con el crecimiento en las primas emitidas y, en menor medida, de la gestión de fondos mutuos que refleja un aumento de 29,0% en los activos bajo administración y un impacto favorable sobre los ingresos de la posición del Banco en dólares para cubrir los pasivos y gastos denominados en dólares estadounidenses, dada la depreciación de 13,6% del peso chileno en el primer trimestre de 2020 en comparación con la apreciación de 2,0% registrada en el primer trimestre de 2019. En menor medida, el aumento en los ingresos procedentes de actividades de tesorería, debido principalmente a mayores resultados de las operaciones comerciales y la cartera de activos mantenidos para la venta, y un aumento en los ingresos procedentes de las colocaciones basado en un crecimiento anual de 7,4% en las colocaciones promedio, también contribuyeron al crecimiento en los ingresos. Estos efectos positivos se vieron parcialmente compensados por un impacto negativo del ajuste del valor de las contrapartes para los derivados, que se explica principalmente por el aumento de los márgenes de crédito a raíz de la volatilidad en los mercados debido al Covid-19, que dio lugar a mayores probabilidades de incumplimiento de las contrapartes, y menores ingresos financieros netos de las filiales, debido principalmente a la filial de corretaje de valores, cuya cartera de renta fija se vio afectada negativamente por el aumento de los márgenes de crédito, la disminución en los otros ingresos operacionales, explicada en gran medida por la liberación de provisiones no relacionadas con créditos en el primer trimestre de 2019 y los menores ingresos procedentes de la venta de activos recibidos en parte de pago, y la



disminución en la contribución de los depósitos a la vista al financiamiento del banco, relacionada con la reducción de las tasas de interés en los mercados locales y extranjeros.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$125.560 millones, un 40,8% más que en el primer trimestre de 2019. Este aumento se explica principalmente por un impacto negativo relacionado con las provisiones por riesgo de crédito en dólares estadounidenses producto de la depreciación de 13,6% del peso chileno en el primer trimestre de 2020 comparado con la apreciación de 2,0% registrada en el primer trimestre de 2019, mayores provisiones debido principalmente al aumento del riesgo en el segmento de banca mayorista, producto de un contexto económico menos favorable debido al Covid-19, ya que algunos clientes no han podido operar normalmente debido a las medidas tomadas para combatir la pandemia, y finalmente, también por el crecimiento en las colocaciones, que se concentró principalmente en el segmento minorista.

Los gastos operacionales disminuyeron levemente en 0,2% alcanzando los \$220.293 millones en el primer trimestre de 2020. Los menores gastos de personal fueron compensados en su mayor parte por el aumento en los gastos administrativos y, en menor medida, por el aumento en la depreciación y amortización y otros gastos operacionales. La disminución en los gastos de personal se explica principalmente por la liberación única de una provisión para bono de desempeño y menores pagos por indemnizaciones por años de servicio, parcialmente compensados por mayores sueldos, que a su vez resultaron del efecto de la inflación en los sueldos, mitigado por la optimización de la estructura organizacional basada en las sinergias logradas en algunas áreas comerciales. El aumento en los gastos administrativos se debe principalmente a los gastos relacionados con el mantenimiento de los cajeros automáticos, dada la ampliación de la red nacional, el aumento de los gastos de TI y comunicaciones relacionados con los equipos y el soporte para teletrabajo desde marzo de este año tras el brote de Covid-19, y también a la aplicación del nuevo modelo de servicios para la banca personas y de las PYMES, parcialmente compensado por los menores gastos en los servicios de venta externalizados que ahora se llevan a cabo internamente.

El gasto por impuesto a las ganancias para el primer trimestre de 2019 disminuyó en 5,7% a \$32.253 millones.

A marzo de 2020, la cartera de colocaciones del Banco registró una expansión anual de 9,5%, situando al Banco en el segundo lugar por colocaciones totales. En el segmento minorista, las colocaciones crecieron un 8,7%, impulsadas por los préstamos de la banca personas, en su mayoría créditos hipotecarios residenciales, así como los préstamos a las PYMES. El segmento mayorista, por su parte, experimentó un aumento anual de 10,9%, con un fuerte crecimiento en el mercado medio así como también en el área corporativa, basado principalmente en el crecimiento en los créditos comerciales.

Banco de Chile es el segundo banco mejor rankeado del país con una participación de mercado de 16,3% de las colocaciones totales (excluyendo las operaciones de subsidiarias en el extranjero) por el período terminado el 31 de marzo de 2020. Su rentabilidad sobre el patrimonio promedio alcanzó un 16,2%.

### Interés – Deuda Subordinada Primer Trimestre de 2020

El gasto por intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile solo se informó en el primer trimestre de 2019, luego del pago completo de dicha deuda el 30 de abril de 2019.




## SEGMENTO ENERGÍA

La tabla a continuación muestra el detalle de la contribución de las inversiones en el Segmento Energía a la ganancia neta de Quiñenco durante 2019 y 2020:

	1T 19		1T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enex	2.120	2,5	11.413	13,4
<b>Total Segmento Energía</b>	<b>2.120</b>	<b>2,5</b>	<b>11.413</b>	<b>13,4</b>

Al 31 de marzo de 2019 y 2020, Quiñenco controla el 100% del segmento energía.

### ENEX

	1T 19		1T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	617.216	724,4	677.580	795,3
Resultado operacional	7.774	9,1	10.504	12,3
<b>Ganancia neta controlador</b>	<b>2.120</b>	<b>2,5</b>	<b>11.413</b>	<b>13,4</b>
Activos totales			1.347.321	1.581,3
Patrimonio controlador			620.265	728,0

### Resultados para el Primer Trimestre de 2020

Los ingresos consolidados de Enex durante el primer trimestre de 2020 alcanzaron los \$677.580 millones, un 9,8% más que en el primer trimestre de 2019, debido principalmente a mayores precios de los combustibles en todos los segmentos, junto con mayores volúmenes vendidos en el segmento industrial, parcialmente compensados por menores volúmenes en el segmento de estaciones de servicio en Chile y Estados Unidos. El volumen total de despachos durante el trimestre ascendió a 1.091 miles de metros cúbicos, un 1,6% más que en el primer trimestre de 2019, de los cuales el 98,0% correspondió a combustibles.

La ganancia bruta durante el período alcanzó los \$74.966 millones, que representa un aumento de 14,2% respecto del primer trimestre de 2019, debido principalmente a un mayor margen bruto unitario en las ventas de combustible en el segmento de estaciones de servicio y una mayor ganancia bruta del segmento industrial, impulsado por el crecimiento en los volúmenes. Además, hubo un impacto favorable de la venta de inventario al costo histórico dado el aumento en los precios internacionales de referencia durante el trimestre actual, mientras que durante el primer trimestre de 2019 estos disminuyeron.

El resultado operacional durante el trimestre correspondió a una ganancia de \$10.504 millones, lo que representa un aumento de 35,1% respecto del primer trimestre de 2019, debido principalmente al crecimiento en la ganancia bruta explicado anteriormente, parcialmente compensado por un aumento de 9,3% en los gastos de administración y ventas, atribuible principalmente al aumento en la depreciación, las comisiones y royalties relacionados con el segmento estaciones de servicio, así como también el aumento en los costos de transporte que siguió el crecimiento de los volúmenes vendidos a los clientes industriales.



El resultado no operacional correspondió a una ganancia de \$4.072 millones en el primer trimestre de 2020, que se compara favorablemente con la pérdida de \$4.616 millones registrada en el primer trimestre de 2019, debido principalmente a la ganancia por conversión de moneda extranjera en el trimestre actual y, en menor medida, a menores costos financieros y un mejor resultado de las asociadas.

La ganancia neta para el primer trimestre de 2020 ascendió a \$11.413 millones, significativamente por encima de la ganancia neta de \$2.120 millones registrada en el primer trimestre de 2019, lo que refleja principalmente mejores resultados no operacionales, que se explican principalmente por una ganancia por diferencias de cambio, y también un mejor resultado operacional.



## SEGMENTO TRANSPORTE

La siguiente tabla muestra los detalles de la contribución del Segmento Transporte a la ganancia neta de Quiñenco durante 2019 y 2020:

	1T 19		1T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
CSAV	12.183	14,3	2.246	2,6
<b>Total Segmento Transporte</b>	<b>12.183</b>	<b>14,3</b>	<b>2.246</b>	<b>2,6</b>

Al 31 de marzo de 2019 y 2020, la propiedad de Quiñenco en CSAV era de 56,2% y 61,5%, respectivamente. La participación proporcional de Quiñenco en los resultados de CSAV se ajusta por la contabilización a valor razonable de esta inversión en Quiñenco. Durante el primer trimestre de 2019 y 2020, este ajuste correspondió a un menor resultado de \$3 millones y un menor resultado de \$4 millones, respectivamente.

## CSAV

	1T 19		1T 20		1T 19 MUS\$	1T 20 MUS\$
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional	(1.126)	(1,3)	(928)	(1,1)	(1.687)	(1.167)
<b>Ganancia (pérdida) neta controlador</b>	<b>21.692</b>	<b>25,5</b>	<b>3.662</b>	<b>4,3</b>	<b>32.545</b>	<b>4.702</b>
Activos totales			2.389.317	2.804,3		2.804.264
Patrimonio controlador			1.902.046	2.232,4		2.232.370

CSAV presenta sus estados financieros en dólares estadounidenses y los convierte a pesos chilenos para propósitos de consolidación usando, en términos generales, el tipo de cambio US\$/\$ vigente al término del período en el caso del Balance General, y el tipo de cambio mensual promedio en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de CSAV en pesos chilenos se incluyen a modo de referencia. No obstante, el análisis a continuación se basa en los estados financieros de la compañía en dólares estadounidenses, presentados a la CMF, como se muestra en las últimas dos columnas de la tabla. En 2017, CSAV vendió su participación en Norgistics Chile y decidió cerrar sus otras oficinas. En consecuencia, todas las operaciones de Norgistics Chile han sido clasificadas como operaciones discontinuadas en



2019 y 2020 en el estado de resultados. Además, durante enero de 2020 CSAV anunció su decisión de cerrar el negocio de transporte de vehículos, por lo que este negocio se ha clasificado como actividad discontinuada en 2019 y 2020 en el estado de resultados.

### Resultados para el Primer Trimestre de 2020

El resultado operacional de CSAV en el primer trimestre de 2020 correspondió a una pérdida de US\$1,2 millones en el primer trimestre de 2020, en comparación con una pérdida de US\$1,7 millones en el primer trimestre de 2019, debido principalmente a menores gastos administrativos.

El resultado no operacional del trimestre correspondió a una ganancia de US\$0,4 millones, lo que representa una disminución respecto de la ganancia de US\$30,9 millones registrada en el primer trimestre de 2019. Esta disminución se debe principalmente a la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd para el trimestre, ajustada por la contabilización a valor razonable de esta inversión por parte de CSAV, que ascendió a una ganancia de US\$7,4 millones en el primer trimestre de 2020, comparado con la ganancia de US\$27,9 millones en el primer trimestre de 2019. Además, la participación adicional de CSAV en Hapag-Lloyd del 0,2% adquirida durante el primer trimestre de 2019, generó una ganancia de US\$4,4 millones.

Hapag-Lloyd reportó una ganancia neta de US\$24 millones en el primer trimestre de 2020, lo que representa una disminución respecto de la ganancia de US\$104 millones registrada en el primer trimestre de 2019. Los ingresos de Hapag-Lloyd aumentaron en 5,9%, lo que se explica principalmente por el crecimiento del 4,3% en los volúmenes transportados, junto con un aumento de 1,4% en las tarifas por flete promedio. Los gastos operacionales aumentaron en 8,4%, debido principalmente a mayores volúmenes de ventas y también al mayor costo de los combustibles en cumplimiento con la regulación IMO 2020 sobre la reducción de las emisiones de azufre, así como también a una pérdida por la devaluación del inventario de combustibles a los precios de finales de marzo, después de haber descendido bruscamente, que ascendió a un cargo de US\$64 millones. Así, el EBIT de Hapag-Lloyd correspondió a una ganancia de US\$176 millones en el primer trimestre de 2020, lo que es un 27,4% menor que los US\$243 millones registrados en el primer trimestre de 2019. El EBITDA ascendió a US\$517 millones, disminuyendo en 6,9% respecto del primer trimestre de 2019, con el margen de EBITDA alcanzando el 14%.

CSAV registró una ganancia neta de US\$4,7 millones en el primer trimestre de 2020, disminuyendo respecto de la ganancia de US\$32,5 millones en el primer trimestre de 2019, debido principalmente a la participación de CSAV en los menores resultados de Hapag-Lloyd en el trimestre, además de un mayor crédito fiscal en el trimestre actual.




## SEGMENTO SERVICIOS PORTUARIOS

La siguiente tabla muestra los detalles de la contribución del Segmento Servicios Portuarios a la ganancia neta de Quiñenco durante 2019 y 2020:

	1T 19		1T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
SM SAAM	5.793	6,8	6.438	7,6
<b>Total Segmento Servicios Portuarios</b>	<b>5.793</b>	<b>6,8</b>	<b>6.438</b>	<b>7,6</b>

Al 31 de marzo de 2019 y 2020, la propiedad de Quiñenco en SM SAAM era de 52,2%. La participación proporcional de Quiñenco en los resultados de SM SAAM se ajusta por la contabilización a valor razonable de esta inversión en Quiñenco. Durante el primer trimestre de 2019, el ajuste correspondió a un menor resultado de \$464 millones y en el primer trimestre de 2020 el ajuste correspondió a un menor resultado de \$998 millones.

### SM SAAM

	1T 19		1T 20		1T 19 MUS\$	1T 20 MUS\$
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	86.286	101,3	118.074	138,6	129.302	147.207
Resultado operacional	18.601	21,8	25.021	29,4	27.973	31.374
<b>Ganancia neta controlador</b>	<b>11.987</b>	<b>14,1</b>	<b>14.245</b>	<b>16,7</b>	<b>17.960</b>	<b>17.992</b>
Activos totales			1.343.719	1.577,1		1.577.080
Patrimonio controlador			659.243	773,7		773.731

SM SAAM presenta sus estados financieros en dólares estadounidenses y los convierte a pesos chilenos para propósitos de consolidación usando, en términos generales, el tipo de cambio US\$/\$ vigente al término del período en el caso del Balance General, y el tipo de cambio mensual promedio en el caso del Estado de Resultados. Las cifras de SM SAAM en pesos chilenos se incluyen a modo de referencia. No obstante, el análisis a continuación se basa en los estados financieros de la compañía en dólares estadounidenses, presentados a la CMF, como se muestra en las últimas dos columnas de la tabla.

### Resultados para el Primer Trimestre de 2020

En el primer trimestre de 2020, los ingresos consolidados de SM SAAM alcanzaron los US\$147,2 millones, lo que representa un aumento de 13,8% en comparación con el primer trimestre de 2019, debido principalmente a un alza de 53,2% en los ingresos de la división remolcadores, que refleja la consolidación con SAAM Towage Brasil en el trimestre actual y, en menor medida, un aumento en los servicios especiales. Este crecimiento se vio parcialmente compensado por menores ingresos procedentes de los terminales portuarios, que disminuyeron en un 8,3% debido principalmente a una caída del 12% en los volúmenes transferidos relacionados con la crisis del Covid-19 y su impacto en el comercio internacional. Los ingresos procedentes del segmento logística disminuyeron un 9,0% debido principalmente a una disminución de los servicios de almacenamiento y transporte, relacionados sobre todo con el sector retail.





Los ingresos consolidados pueden desglosarse de la siguiente manera: terminales portuarios (44,2%), remolcadores (48,3%), logística (7,9%) y corporativo<sup>5</sup> (-0,4%).

La ganancia bruta ascendió a US\$46,3 millones, aumentando un 16,8% respecto del primer trimestre de 2019, lo cual se explica principalmente por una mayor ganancia bruta procedente de la división remolcadores, atribuible en su mayor parte a la consolidación de las operaciones en Brasil, compensado en menor medida por la menor ganancia bruta obtenida en los segmentos terminales portuarios y logística. Durante el primer trimestre de 2020, el resultado operacional ascendió a US\$31,4 millones, lo que representa un aumento de 12,2% con respecto a la ganancia registrada en el primer trimestre de 2019, que refleja principalmente el crecimiento en el segmento remolcadores, de nuevo debido principalmente a la consolidación de SAAM Towage Brasil. El resultado operacional en los terminales portuarios se mantuvo estable a pesar de la disminución en la ganancia bruta, gracias a las eficiencias y los efectos de conversión. En el segmento logística, el resultado operacional disminuyó en un 13,3%, lo que refleja el menor nivel de actividad, compensado parcialmente por menores gastos administrativos. Además, el actual trimestre incluye una ganancia no recurrente de US\$3,8 millones por la venta de una propiedad en Valparaíso, mientras el primer trimestre de 2019 incluyó la ganancia no recurrente de US\$4,9 millones por la venta de la participación minoritaria de SM SAAM en el Terminal Puerto Arica, ambas antes de impuestos. El EBITDA<sup>6</sup> consolidado de SM SAAM alcanzó los US\$53,2 millones en el primer trimestre de 2020, que corresponde a un aumento del 27,2% respecto del mismo período de 2019, impulsado principalmente por el crecimiento en el segmento remolcadores.

El resultado no operacional correspondió a una pérdida de US\$1,5 millones en comparación con la ganancia de US\$1,9 millones en el primer trimestre de 2019. Este menor resultado se explica principalmente por los mayores costos financieros, que refleja la consolidación de SAAM Towage Brasil y el financiamiento para adquirir la participación de Boskalis en los negocios conjuntos. Los ingresos de las asociadas disminuyeron, principalmente debido a los menores resultados de los terminales portuarios en Chile, parcialmente compensados por un mayor resultado de los servicios aeroportuarios en logística, impactados favorablemente por la devaluación del peso chileno.

El gasto por impuesto a las ganancias en el primer trimestre de 2020 aumentó de US\$8,7 millones a US\$10,6 millones, debido principalmente a la consolidación con las operaciones de remolcadores en Brasil.

SM SAAM registró una ganancia neta de US\$18,0 millones en el primer trimestre de 2020, manteniéndose estable en relación con el primer trimestre de 2019. Los menores resultados de los terminales portuarios fueron compensados por la ganancia no recurrente de US\$2,8 millones por la venta de bienes raíces en el primer trimestre de 2020 y, en menor medida, por los mejores resultados de logística, junto con una contribución estable de la división remolcadores.

<sup>5</sup> Corporativo también incluye eliminaciones y otros.

<sup>6</sup> Corresponde al EBITDA informado por SM SAAM.



## SEGMENTO OTROS

La siguiente tabla muestra los detalles de la contribución del Segmento Otros a la ganancia neta de Quiñenco durante 2019 y 2020:

	1T 19		1T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU)	14.485	17,0	9.186	10,8
Quiñenco & otros	2.250	2,6	(17.852)	(21,0)
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>16.734</b>	<b>19,6</b>	<b>(8.666)</b>	<b>(10,2)</b>

Al 31 de marzo de 2019 y 2020, la propiedad de Quiñenco en CCU era de 30,0%.

## CCU

	1T 19		1T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	476.858	559,7	511.233	600,0
Resultado operacional	75.016	88,0	69.826	82,0
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	<b>48.516</b>	<b>56,9</b>	<b>32.235</b>	<b>37,8</b>
Activos totales			2.396.689	2.812,9
Patrimonio controlador			1.342.186	1.575,3

### Resultados para el Primer Trimestre de 2020

CCU informa sus resultados en conformidad con los siguientes tres segmentos de operación: Chile, Negocios Internacionales y Vinos. Chile incluye cerveza, bebidas no alcohólicas y licores. El segmento Negocios Internacionales incluye cerveza, cidra, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay, Paraguay y Bolivia. El segmento Vinos incluye la comercialización de vino, principalmente en el mercado de exportación. En el primer trimestre de 2020, las ventas de CCU crecieron en 7,2% en comparación con el primer trimestre de 2019, como resultado de un crecimiento de 6,4% en los volúmenes de ventas consolidados impulsados por los segmentos Chile y Vinos, y un leve aumento de 0,7% en los precios promedio en términos de pesos chilenos. El segmento operativo Chile registró un crecimiento de 8,7% en las ventas, reflejando un aumento de 10,4% en los volúmenes, que compensó ampliamente la disminución de 1,6% en los precios promedio, debido a las actividades promocionales y un efecto de mix negativo en marzo. El segmento Vinos también registró un aumento, con un incremento de 10,8% en las ventas, basado en precios promedio un 7,9% mayores, que se explican por el efecto positivo del mayor valor del dólar frente a los pesos chileno y argentino sobre los ingresos de exportación, junto con un crecimiento de 2,7% en los volúmenes, impulsado por las exportaciones y el mercado interno de Argentina. El segmento Negocios Internacionales registró un aumento de 2,8% en las ventas, basado en un aumento de 4,6% en los precios promedio en pesos chilenos, que compensó una disminución de 1,7% en los volúmenes.



La ganancia bruta aumentó en 3,4% alcanzando los \$253.795 millones, debido principalmente a una mayor ganancia bruta en los segmentos Vinos y Chile, parcialmente compensada por una disminución en el segmento Negocios Internacionales. La ganancia bruta en el segmento Vinos mostró un crecimiento impulsado por los mayores ingresos y el menor costo del vino. En el segmento Chile, el crecimiento en los ingresos se vio parcialmente compensado por mayores costos, atribuibles principalmente a la depreciación del peso chileno con respecto al dólar estadounidense y su impacto en los costos denominados en dólares estadounidenses, aunque esto se vio mitigado en cierta medida por las eficiencias y los menores costos de algunas materias primas. Sin embargo, la ganancia bruta del segmento Negocios Internacionales disminuyó debido al aumento en los costos, lo que refleja el impacto de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre los costos indexados al dólar, compensado parcialmente por los menores costos de las materias primas y las eficiencias. El margen bruto como porcentaje de las ventas disminuyó de 51,5% en el primer trimestre de 2019 a 49,6% en el primer trimestre de 2020.

El resultado operacional ascendió a \$69.826 millones, un 6,9% menor que en el primer trimestre de 2019. El crecimiento en la ganancia bruta fue compensado por un aumento de 12,1% en los gastos de administración, distribución y ventas, atribuible principalmente al segmento Chile, que estuvo en línea con el crecimiento en los ingresos, seguido por los segmentos Negocios Internacionales y Vinos, donde estos gastos aumentaron como porcentaje de las ventas, debido en gran medida al impacto de la inflación en Argentina y a los mayores gastos de comercialización de las exportaciones, respectivamente. Por otra parte, el trimestre actual incluye una ganancia por los activos de cobertura de derivados en moneda extranjera. El EBITDA<sup>7</sup> ascendió a \$90.730 millones en el primer trimestre de 2020, disminuyendo un 9,7% respecto del primer trimestre de 2019, debido principalmente a la caída en el segmento Negocios Internacionales, así como a una disminución en el segmento Chile, parcialmente compensada por un aumento en el segmento Vinos. En total, CCU estima un impacto neto desfavorable de las devaluaciones explicadas anteriormente de \$15.644 millones sobre el EBITDA. Excluyendo este impacto, el EBITDA habría aumentado en un 5,9%.

CCU registró una pérdida no operacional de \$13.572 millones, significativamente mayor que la pérdida de \$4.042 millones registrada en el primer trimestre de 2019. La variación se explica principalmente por los mayores costos financieros netos, atribuibles al mayor saldo de efectivo mantenido en el mismo trimestre de 2019 para el pago de impuestos y dividendos relacionados con la transacción ocurrida en Argentina en 2018, las pérdidas por diferencias de cambio y una mayor pérdida por el efecto de la inflación en los pasivos indexados. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mejores resultados de las asociadas, reflejando principalmente un mejor resultado financiero en Colombia.

La ganancia neta para el primer trimestre de 2020 ascendió a \$32.235 millones, lo que es un 33,6% menor que en el mismo trimestre de 2019, debido principalmente a un menor desempeño operacional en el segmento Negocios Internacionales, que se explica principalmente por el impacto adverso de la devaluación del peso argentino y la contabilidad hiperinflacionaria en Argentina, y del segmento Chile, impactado por la depreciación de su moneda, parcialmente compensada por el mejor desempeño del segmento Vinos.

<sup>7</sup> Corresponde al EBITDA informado por CCU.



## QUIÑENCO y Otros

### Resultados para el Primer Trimestre de 2020

La variación negativa en Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo por el impacto desfavorable de la mayor inflación sobre los pasivos indexados, y un gasto por impuesto a las ganancias en el trimestre actual en comparación con un crédito por impuesto a las ganancias en el primer trimestre de 2019. Además, en el primer trimestre de 2019 se incluyó la contribución de Banchile y SegChile, clasificada como actividades discontinuadas, cuya venta se concretó el 30 de diciembre de 2019.

#

Todos los Comunicados de Prensa y Publicaciones de Resultados de Quiñenco, junto con otra información relevante, incluidos los estados financieros trimestrales, se encuentran disponibles en la página web de la compañía:

[www.quinenco.cl](http://www.quinenco.cl)  
[www.quinencogroup.com](http://www.quinencogroup.com)