



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 SEGUNDO TRIMESTRE DE 2020

(Santiago, Chile, 11 de septiembre de 2020) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder chileno, anunció hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF para el para el segundo trimestre terminado el 30 de junio 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 30 de junio de 2020 (\$821,23 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario, y solo se presentan para la conveniencia de los lectores.

DESTACADOS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2020

La ganancia neta de \$37.074 millones, que representa un aumento de 76,7% respecto del segundo trimestre de 2019, se da en un contexto complejo de pandemia global y fue impulsada por mejores resultados de Hapag-Lloyd, Nexans y Quiñenco a nivel corporativo, parcialmente compensados por menores resultados en el Banco de Chile, Enx y CCU.

El resultado operacional del sector industrial disminuyó en 70,4% alcanzando los \$4.743 millones, atribuible a Enx, que se vio afectado negativamente por la pandemia mundial y la caída de los precios de los combustibles, mitigado en parte por el crecimiento de SM SAAM, impulsado por el segmento remolcadores.

Las asociadas Hapag-Lloyd y Nexans registraron mejores resultados trimestrales, mientras que los de CCU disminuyeron. Hapag-Lloyd fue impactada favorablemente por menores costos de transporte y Nexans por menores costos de reestructuración, compensando en ambos casos los niveles de actividad reducidos. CCU se vio afectada por menores volúmenes de ventas en medio de las restricciones para controlar la pandemia y las devaluaciones de las monedas locales.

En el sector bancario, los resultados de Banco de Chile disminuyeron, principalmente debido a las provisiones por riesgo de crédito adicionales establecidas durante el trimestre para hacer frente al posible impacto de las fluctuaciones económicas en los gastos por riesgo.

La ganancia por acción ascendió a \$22,30 en el segundo trimestre de 2020.



HITOS DEL GRUPO – SEGUNDO TRIMESTRE DE 2020 Y HECHOS POSTERIORES

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 para 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, matriz de Enx. Esta fusión, que busca fortalecer el portafolio de inversiones de Invexans y facilitar la expansión internacional de Enx, se materializó el 15 de abril de 2020.

CSAV aprueba aumento de capital e inicia período de opción preferente

El 19 de mayo de 2020, los accionistas de CSAV aprobaron un aumento de capital por US\$350 millones, principalmente para refinanciar las participaciones adicionales adquiridas en Hapag-Lloyd hasta alcanzar el 30% de la propiedad en enero de este año, y también aprobaron la absorción de las pérdidas acumuladas. El 27 de agosto de 2020 comenzó el período de opción preferente para el aumento de capital, que se extendió por 30 días hasta el 25 de septiembre de 2020. Quiñenco suscribió la totalidad de su participación proporcional de 61,45% del aumento de capital, por un monto aproximado de US\$215 millones.



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 corporativo
- 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.

Invexans mantiene una participación de 28,70% en Nexans, una compañía multinacional francesa líder en la industria mundial de cables. Al 30 de junio de 2020, Quiñenco tiene una participación de 99,7% en Invexans.

Al 30 de junio de 2020, Techpack registra una participación de 0,53% en Nexans. Al 30 de junio de 2020, la propiedad de Quiñenco en Techpack es de 99,97%.

En consecuencia, al 30 de junio de 2020, a través de sus filiales 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 30 de junio 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 de 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 30 de junio 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 30 de junio de 2019 y 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.

El 15 de abril de 2020 se materializó la fusión entre Invexans e Inversiones Río Argentina, una filial de propiedad total de Quiñenco y matriz de Enex. Por lo tanto, a partir del segundo trimestre de 2020, Invexans agregó a Enex a su portafolio, buscando así facilitar la expansión internacional de Enex. En consecuencia, Invexans definió dos segmentos de operación: el segmento corporativo, que continúa con sus actividades anteriores e incluye su inversión en Nexans, y un nuevo segmento de energía, que corresponde en su totalidad a su inversión en Enex a partir del segundo trimestre de 2020.



El análisis por segmentos de los estados financieros de Quiñenco incluye a Invexans Corporativo en el segmento Manufacturero, además de Techpack. El segmento Energía corresponde a las actividades y resultados de Enex, inversión mantenida por Inversiones Río Argenta hasta el primer trimestre de 2020, y a través de Invexans a partir del segundo trimestre de 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	
	2T 19	2T 20	2T 19	2T 20	2T 19	2T 20	2T 19	2T 20	2T 19	2T 20	2T 19	2T 20	2T 19	2T 20
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Industrial	(26.130)	(14.612)	(3.235)	(1.182)	6.226	(11.468)	4.119	51.409	10.625	12.262	(10.370)	(3.460)	(18.765)	32.948
Ganancia consolidada - Sector Bancario	-	-	184.756	111.704	-	-	-	-	-	-	255	17	185.011	111.720
Ganancia (pérdida) consolidada	(26.130)	(14.612)	181.522	110.522	6.226	(11.468)	4.119	51.409	10.625	12.262	(10.115)	(3.443)	166.246	144.669
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	275	216	135.981	82.527	(0)	(0)	1.805	19.818	6.363	6.527	845	(1.494)	145.269	107.594
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora*	(26.405)	(14.828)	45.541	27.995	6.226	(11.468)	2.314	31.591	4.262	5.734	(10.960)	(1.949)	20.977	37.074

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

Ganancia Neta – Segundo trimestre de 2020

Quiñenco reportó una ganancia neta de \$37.074 millones en el segundo trimestre de 2020, lo que representa un aumento de 76,7% respecto del mismo período de 2019. Esta variación se explica principalmente por el mayor aporte de CSAV y menores pérdidas en Nexans, a pesar del contexto mundial difícil que existe a causa de la pandemia del coronavirus, así como también menores pérdidas asociadas a los pasivos reajustables y un mayor crédito por impuesto a las ganancias a nivel corporativo en Quiñenco, compensando los menores aportes de Banco de Chile, Enex y CCU.

La significativa mejora en el segmento de transporte refleja la participación de CSAV en los resultados de su principal activo, Hapag-Lloyd, que registró un aumento significativo en la ganancia neta alcanzando los US\$283 millones a pesar de los menores volúmenes transportados, debido principalmente a menores gastos operacionales, incluido el efecto favorable de la disminución de los costos del combustible y el aumento en las tarifas por flete promedio. Los resultados de Nexans, que corresponden a la primera mitad del año, mostraron una tendencia favorable reduciendo su pérdida neta a €55 millones, debido principalmente a menores costos de reestructuración, compensando así una disminución de 26,5% en el resultado operacional, que refleja una menor actividad debido a la pandemia y las restricciones relacionadas. La contribución de SM SAAM, a su vez, aumentó principalmente como resultado de un efecto de conversión favorable y un rendimiento operacional positivo en la división de remolcadores, que compensaron menores resultados en la división de terminales portuarios, que se vieron afectados por la caída en la actividad que resultó en menores volúmenes transferidos. En el sector bancario, sin embargo, los resultados de Banco de Chile disminuyeron en 41,9%, debido principalmente a mayores provisiones por riesgo de crédito, incluidas las provisiones adicionales establecidas para enfrentar las posibles fluctuaciones económicas que afecten los gastos por riesgo en los próximos trimestres, y a menores



ingresos, principalmente no relacionados con clientes, mitigados por menores gastos operacionales y por impuestos. En el segmento de energía, Enx registró una pérdida trimestral, debido principalmente al impacto negativo de la pandemia mundial, con menores volúmenes de ventas en Chile, en particular en el canal de estaciones de servicio, y menores ingresos en los EE.UU., y debido al efecto negativo de la venta de inventarios al costo histórico con la caída de los precios de referencia de los combustibles. En CCU, la pandemia afectó negativamente las ocasiones de consumo en toda la región, lo que llevó a una disminución de 12,0% en los volúmenes de ventas consolidados, además del efecto desfavorable de la devaluación de las monedas locales de Chile y Argentina frente al dólar estadounidense en los costos, como se refleja en los menores resultados de los segmentos Chile y Negocios Internacionales, parcialmente compensados por mejores resultados en el segmento Vinos.

La ganancia por acción ascendió a \$22,30 en el segundo trimestre de 2020.



Desglose del Estado de Resultados Consolidado

	2T 19		2T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Sector Industrial				
Ingresos	724.428	882,1	561.357	683,6
Manufacturero - Invexans y Techpack	17	0,0	18	0,0
Financiero - LQIF holding	-	-	-	-
Energía - Enex	638.947	778,0	443.042	539,5
Transporte - CSAV	-	-	-	-
Servicios Portuarios - SM SAAM	85.328	103,9	118.183	143,9
Otros - Quiñenco & otros	137	0,2	114	0,1
Resultado operacional	16.047	19,5	4.743	5,8
Manufacturero - Invexans y Techpack	(706)	(0,9)	(980)	(1,2)
Financiero - LQIF holding	(649)	(0,8)	(383)	(0,5)
Energía - Enex	9.432	11,5	(11.811)	(14,4)
Transporte - CSAV	(562)	(0,7)	(1.324)	(1,6)
Servicios Portuarios - SM SAAM	14.321	17,4	26.338	32,1
Otros - Quiñenco y otros	(5.788)	(7,0)	(7.096)	(8,6)
Resultado no operacional	(34.390)	(41,9)	25.052	30,5
Ingreso por intereses	4.632	5,6	1.318	1,6
Gasto por intereses	(17.755)	(21,6)	(22.270)	(27,1)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	(8.637)	(10,5)	50.734	61,8
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio	(649)	(0,8)	(1.641)	(2,0)
Resultado por unidades de reajuste	(11.982)	(14,6)	(3.089)	(3,8)
		-		
Impuesto a las ganancias	(4.795)	(5,8)	2.547	3,1
Resultado neto de operaciones discontinuadas	4.373	5,3	607	0,7
Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Industrial	(18.765)	(22,8)	32.948	40,1
Sector Bancario				
Ingresos operacionales	538.522	655,8	504.021	613,7
Provisiones por riesgo de crédito	(67.959)	(82,8)	(139.409)	(169,8)
Gastos operacionales	(231.571)	(282,0)	(221.526)	(269,7)
Resultado operacional	238.992	291,0	143.086	174,2
Resultado no operacional	(4.603)	(5,6)	(321)	(0,4)
Impuesto a las ganancias	(49.378)	(60,1)	(31.045)	(37,8)
Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Bancario	185.011	225,3	111.720	136,0
Ganancia (pérdida) consolidada	166.246	202,4	144.669	176,2
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	145.269	176,9	107.594	131,0
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	20.977	25,5	37.074	45,1



Sector Industrial

Ingresos – Segundo trimestre de 2020

Los ingresos consolidados ascendieron a \$561.357 millones en el segundo trimestre de 2020, lo que es un 22,5% menos que el mismo período de 2019, debido principalmente a los menores ingresos de Enx compensados en pequeña medida por el crecimiento de las ventas en SM SAAM¹.

Resultado Operacional – Segundo trimestre de 2020

El resultado operacional para el segundo trimestre de 2020 correspondió a una ganancia de \$4.743 millones lo que es un 70,4% menor que la ganancia de \$16.047 millones registrada en el segundo trimestre de 2019. La disminución en el resultado operacional consolidado se atribuye principalmente a Enx y se vio parcialmente compensada por mayores resultados en SM SAAM.

EBITDA – Segundo trimestre de 2020

El EBITDA ascendió a \$41.629 millones en el segundo trimestre de 2020, lo que representa una disminución de 2,4% respecto del segundo trimestre de 2019. La disminución se explica principalmente por un menor EBITDA en Enx, compensado mayoritariamente por un mayor EBITDA en SM SAAM, impulsado por la consolidación con las operaciones de remolcadores en Brasil.

Resultado No Operacional² – Segundo trimestre de 2020

El resultado no operacional correspondió a una ganancia de \$25.052 millones en el segundo trimestre de 2020, en comparación con la pérdida de \$34.390 millones registrada en el mismo trimestre de 2019.

Participación Proporcional en el Resultado de Inversiones Contabilizadas bajo el Método de la Participación (neta) – Segundo 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 Nexans³, la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, y las asociadas de SM SAAM, correspondió a una ganancia de \$50.734 millones, en comparación con una pérdida de \$8.637 millones en el segundo trimestre de 2019.

- La participación proporcional de Quiñenco en el resultado neto de IRSA (CCU) varió desde una ganancia de \$4.806 millones en el segundo trimestre de 2019 a una pérdida de \$1.123 millones en el segundo trimestre de 2020.
- La participación proporcional de SM SAAM en sus asociadas disminuyó de una ganancia de \$3.126 millones a una pérdida de \$454 millones.

¹ 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.

² 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.

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



- La participación proporcional de CSAV en el resultado neto de Hapag-Lloyd (ajustado por la contabilización a valor razonable) correspondió a una ganancia de \$67.670 millones, en comparación con la ganancia de \$10.170 millones en el segundo trimestre de 2019.
- La participación de Invexans y Techpack en Nexans, ajustada por la contabilización a valor razonable, mejoró desde una pérdida de \$26.906 millones en el segundo trimestre de 2019 a una pérdida de \$15.966 millones en el segundo trimestre de 2020.

Ingresos Financieros – Segundo trimestre de 2020

Los ingresos financieros para el segundo trimestre de 2020 ascendieron a \$1.318 millones, lo que representa una disminución de 71,5% con respecto al segundo trimestre de 2019. Esta variación corresponde principalmente a un menor ingreso financiero en Quiñenco a nivel corporativo, SM SAAM y Enex.

Costos Financieros – Segundo trimestre de 2020

Los costos financieros para el segundo trimestre de 2020 ascendieron a \$22.270 millones, lo que es un 25,4% más que en el segundo trimestre de 2019. La variación se explica principalmente por los mayores costos financieros en SM SAAM y CSAV.

Diferencias de Cambio – Segundo trimestre de 2020

En el segundo trimestre de 2020, las ganancias (pérdidas) específicas por diferencias de conversión de moneda extranjera correspondieron a una pérdida de \$1.641 millones, en comparación con la pérdida de \$649 millones registrada en el segundo trimestre de 2019, lo que es atribuible principalmente a las pérdidas registradas en Enex y, en menor medida, en CSAV, parcialmente mitigadas por ganancias en Techpack y, en menor medida, en SM SAAM.

Resultado por Unidades de Reajuste – Segundo 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 \$3.089 millones en el segundo trimestre de 2020, en comparación con una pérdida de \$11.982 millones registrada en el mismo período de 2019. La variación se explica principalmente por menores pérdidas en Quiñenco (a nivel corporativo) y el holding LQIF.

Gasto por Impuestos a las Ganancias – Segundo trimestre de 2020

El sector industrial informó un crédito por impuesto a las ganancias de \$2.547 millones en el segundo trimestre de 2020, en comparación con un gasto por impuesto a las ganancias de \$4.795 millones registrado en el segundo trimestre de 2019, debido principalmente a un crédito por impuesto en Quiñenco a nivel corporativo, y también en Enex, compensado parcialmente por un mayor gasto por impuesto a las ganancias en CSAV y SM SAAM.

Operaciones Discontinuas – Segundo trimestre de 2020

En el segundo trimestre de 2020, el resultado por operaciones discontinuas correspondió a una ganancia de \$607 millones, en comparación con una ganancia de \$4.373 millones en el segundo trimestre de 2019. En el segundo trimestre de 2020, la ganancia corresponde principalmente a las operaciones discontinuas de CSAV mientras que en el segundo trimestre de 2019 la ganancia se atribuía principalmente a los resultados del negocio de seguros vendido por Quiñenco a fines de 2019.



Participaciones No Controladoras – Segundo trimestre de 2020

En el segundo 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 \$107.594 millones. Del importe total informado en el segundo trimestre de 2020, \$54.682 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 principalmente por la participación de los accionistas minoritarios en el resultado neto de LQIF y, en mucho menor medida, de CSAV y SM SAAM.

Sector Bancario

Ingresos Operacionales – Segundo trimestre de 2020

Los ingresos operacionales para el segundo trimestre de 2020 ascendieron a \$504.021 millones, lo que representa una disminución de 6,4% respecto del segundo trimestre de 2019, debido principalmente a menores ingresos no procedentes de clientes, que reflejan principalmente el impacto desfavorable de la menor inflación sobre la posición de activos netos en UF del Banco, junto con una leve disminución en los ingresos relacionados con clientes.

Provisiones por Riesgo de Crédito – Segundo trimestre de 2020

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$139.408 millones en el segundo trimestre de 2020, lo que es un 105,1% mayor que la provisión registrada en el segundo trimestre de 2019, debido principalmente al establecimiento de provisiones adicionales por \$70.000 millones principalmente para anticipar las posibles fluctuaciones económicas relacionadas con los efectos de la pandemia que pudieran tener un impacto adicional adverso sobre los gastos por riesgo en los siguientes trimestres.

Gastos Operacionales – Segundo trimestre de 2020

Los gastos operacionales disminuyeron en un 4,3% llegando a \$221.526 millones en el segundo trimestre de 2020, lo que refleja principalmente menores gastos de personal y, en menor medida, menores gastos operacionales compensados parcialmente por un aumento en los gastos administrativos.

Resultado No Operacional – Segundo trimestre de 2020

Durante el segundo trimestre de 2020, el resultado no operacional correspondió a una pérdida de \$321 millones, lo que se compara favorablemente con la pérdida de \$4.603 millones registrada en el segundo 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, compensada parcialmente por una pérdida procedente de las inversiones en asociadas en el trimestre actual en comparación con una ganancia en el mismo trimestre de 2019.



Ganancia Consolidada – Segundo trimestre de 2020

La ganancia neta consolidada del sector bancario ascendió a \$111.720 millones en el segundo trimestre de 2020, lo que representa una disminución de 39,6% respecto del mismo período de 2019, debido principalmente a mayores provisiones por riesgo de crédito y una disminución en los ingresos operacionales, parcialmente compensadas por menores gastos operacionales, un menor gasto por impuesto a las ganancias y el impacto favorable del pago total de la deuda subordinada en abril de 2019 sobre los resultados no operacionales.



ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (comparado con el primer trimestre de 2020)

Balance General Consolidado Condensado

	31-03-2020		30-06-2020	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes - sector industrial	980.005	1.193,3	1.058.740	1.289,2
Activos no corrientes - sector industrial	6.117.465	7.449,1	5.931.083	7.222,2
Activos - sector financiero	44.796.342	54.547,9	46.142.628	56.187,2
Total Activos	51.893.812	63.190,4	53.132.451	64.698,6
Pasivos corrientes - sector industrial	538.604	655,9	531.282	646,9
Pasivos no corrientes - sector industrial	2.248.293	2.737,7	2.356.590	2.869,6
Pasivos - sector financiero	41.187.750	50.153,7	42.456.485	51.698,7
Participaciones no controladoras	4.165.722	5.072,5	4.113.447	5.008,9
Patrimonio controlador	3.753.444	4.570,5	3.674.647	4.474,6
Total Pasivos y Patrimonio	51.893.812	63.190,4	53.132.451	64.698,6

Activos Corrientes - Sector Industrial

Los activos corrientes aumentaron en 8,0% en comparación con el primer trimestre de 2020, debido principalmente a un mayor saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, atribuible principalmente a un mayor saldo de efectivo en CSAV que se explica por préstamos bancarios obtenidos durante el trimestre así como también el dividendo recibido de Hapag-Lloyd. Además, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar aumentaron, lo que refleja principalmente los fondos adeudados por la emisión de bonos de la serie Y realizada por Quiñenco el 30 de junio de 2020. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por menores inventarios en Enex.

Activos No Corrientes - Sector Industrial

Los activos no corrientes disminuyeron en 3,0% en comparación con el primer trimestre de 2020, lo que refleja principalmente una disminución en las inversiones contabilizadas usando el método de la participación, debido a un menor valor libro de Hapag-Lloyd, basado en un efecto de conversión negativo parcialmente compensado por la ganancia del período, y también debido a un menor valor libro de Nexans, debido a un efecto de conversión negativo y la pérdida neta del período. La variación de los activos no corrientes se explica también, en menor medida, por menores activos fijos, principalmente en SM SAAM y Enex.

Activos - Sector Bancario

Los activos totales del sector bancario aumentaron en 3,0% en comparación con el primer trimestre de 2020. Las colocaciones disminuyeron levemente en 0,1% en comparación con marzo de 2020, lo que refleja principalmente una disminución en los créditos de consumo, parcialmente compensado por un crecimiento en los préstamos comerciales junto a créditos hipotecarios residenciales estables.



Pasivos Corrientes - Sector Industrial

Los pasivos corrientes disminuyeron en 1,4% respecto del primer trimestre de 2020, debido principalmente a una mayor deuda financiera, principalmente en Enx y CSAV, parcialmente compensada por una reducción en las cuentas por pagar, principalmente en Enx, y menores dividendos por pagar en Quiñenco.

Pasivos No Corrientes - Sector Industrial

Los pasivos de largo plazo aumentaron en 4,8% en comparación con el primer trimestre de 2020, lo que es atribuible principalmente a una mayor deuda financiera en Quiñenco (a nivel corporativo) luego de la emisión de bonos por aproximadamente US\$141 millones (UF 4 millones), al término del trimestre.

Pasivos - Sector Bancario

Los pasivos relacionados con el sector bancario aumentaron en 3,1% respecto del primer trimestre de 2020.

Participación No Controladora

La participación no controladora disminuyó en 1,3% respecto del primer trimestre de 2020.

Patrimonio

El patrimonio del controlador disminuyó en 2,1% en comparación con el primer trimestre de 2020, debido principalmente a una disminución en las otras reservas, que refleja principalmente efectos de conversión negativos en CSAV, Invexans y SM SAAM, parcialmente compensados por la ganancia del período neta de dividendos. También es importante señalar que durante el trimestre la reducción de capital por absorción de pérdidas registradas por CSAV generó una disminución en otras reservas de aproximadamente \$620.000 millones, y un aumento en las ganancias acumuladas por el mismo monto.

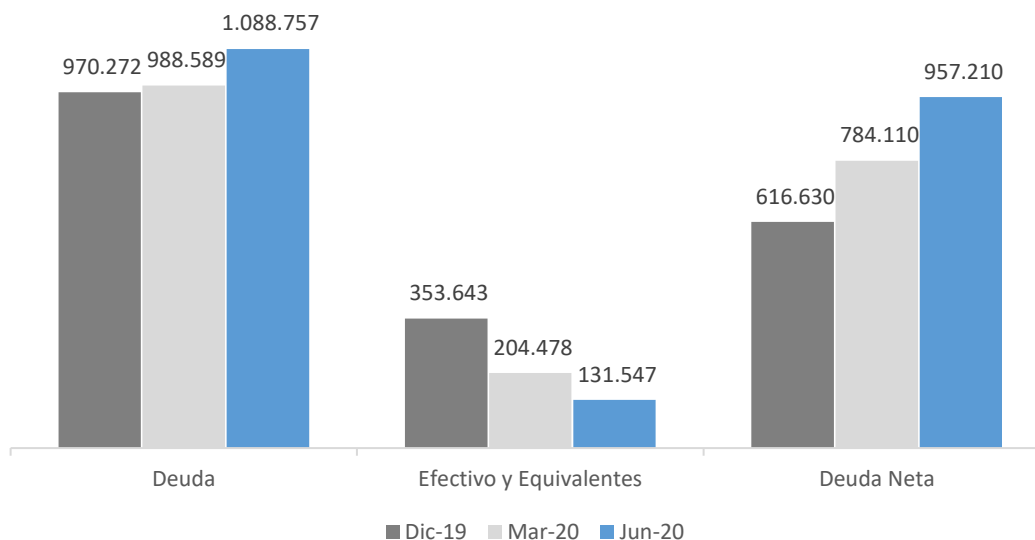


DEUDA Y CAJA DE QUIÑENCO A NIVEL CORPORATIVO

Al 30 de junio de 2020	Deuda		Efectivo y Equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	972.673	1.184,4	128.964	157,0	843.709	1.027,4
Ajustado por:						
Participación de 50% en LQIF	98.997	120,5	1.885	2,3	97.112	118,3
Participación de 50% en IRSA	17.087	20,8	698	0,8	16.389	20,0
Total	1.088.757	1.325,8	131.547	160,2	957.210	1.165,6

El índice deuda-capitalización total a nivel corporativo (no ajustado) era de 20,6% al 30 de junio de 2020. Cabe señalar que al 30 de junio de 2020, la deuda a nivel corporativo incluye la emisión de bonos de Quiñenco realizada el 30 de junio de 2020, pero el efectivo y equivalentes al efectivo no incluyen los fondos correspondientes por un monto aproximado de US\$141 millones, ya que estos fueron recibidos el 2 de julio de 2020.

Deuda y Caja Ajustados⁴ a Nivel Corporativo
(En millones de \$)

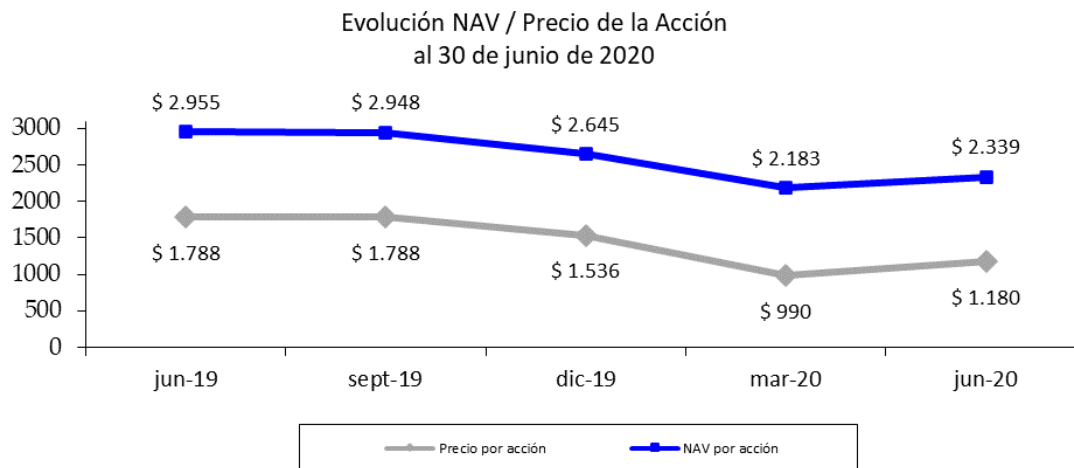
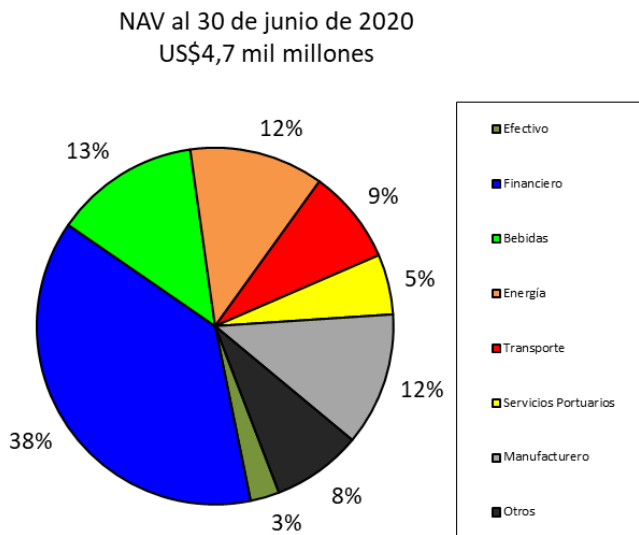


⁴ Ajustado por la participación de 50% en el holding LQIF e IRSA.



Valor de Activos Netos (NAV)

Al 30 de junio de 2020, el valor de activos netos (NAV) de Quiñenco ascendía a US\$4,7 mil millones (\$2.339 por acción) y su capitalización de mercado era de US\$2,4 mil millones (\$1.180 por acción). El descuento al NAV se estima en 49,6% a la misma fecha.





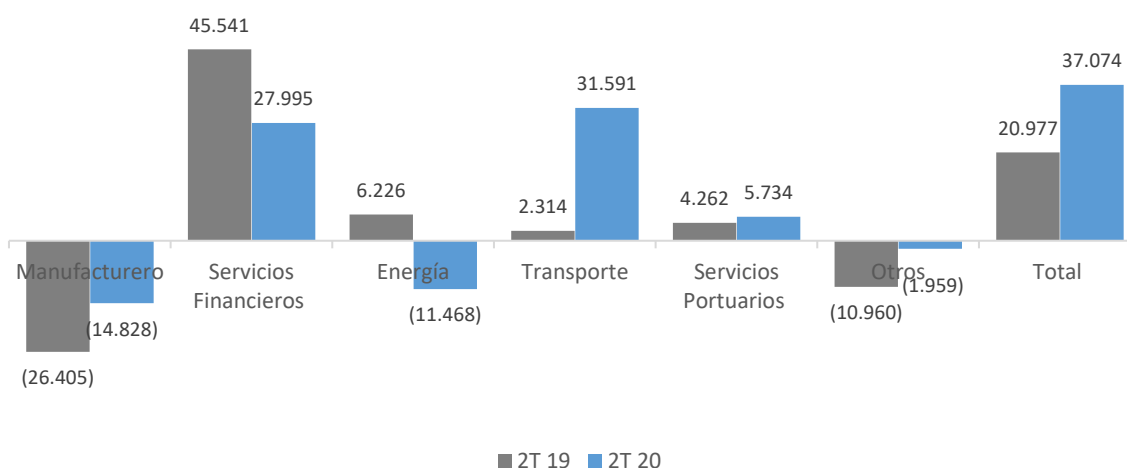
ANÁLISIS DE SEGMENTOS / COMPAÑÍAS OPERATIVAS

Resultados Trimestrales

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	2T 19	2T 20	2T 19	2T 20	2T 19	2T 20	2T 19	2T 20	2T 19	2T 20	2T 19	2T 20	2T 19	2T 20
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Sector Industrial														
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas antes de impuestos	(26.042)	(14.484)	(4.895)	(3.250)	5.449	(18.132)	8.203	59.863	13.705	19.761	(14.764)	(13.964)	(18.343)	29.795
Impuestos a las ganancias	56	(69)	1.660	2.068	777	6.663	(4.148)	(9.125)	(3.080)	(7.499)	(60)	10.509	(4.795)	2.547
Pérdida de operaciones discontinuadas	(145)	(59)	-	-	-	-	64	671	-	-	4.454	(5)	4.373	607
Ganancia (pérdida) - Sector Industrial	(26.130)	(14.612)	(3.235)	(1.182)	6.226	(11.468)	4.119	51.409	10.625	12.262	(10.370)	(3.460)	(18.765)	32.948
Sector Bancario														
Ganancia antes de impuestos	-	-	234.135	142.748	-	-	-	-	-	-	255	17	234.389	142.765
Impuesto a las ganancias	-	-	(49.378)	(31.045)	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.378)	(31.045)
Ganancia - Sector Bancario	-	-	184.756	111.704	-	-	-	-	-	-	255	17	185.011	111.720
Ganancia (pérdida) consolidada	(26.130)	(14.612)	181.522	110.522	6.226	(11.468)	4.119	51.409	10.625	12.262	(10.115)	(3.443)	166.246	144.669
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	275	216	135.981	82.527	(0)	(0)	1.805	19.818	6.363	6.527	845	(1.494)	145.269	107.594
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	(26.405)	(14.828)	45.541	27.995	6.226	(11.468)	2.314	31.591	4.262	5.734	(10.960)	(1.949)	20.977	37.074

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:

	2T 19		2T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Invoxans corporativo	(26.949)	(32,8)	(16.437)	(20,0)
Techpack	544	0,7	1.608	2,0
Total Segmento Manufacturero	(26.405)	(32,2)	(14.828)	(18,1)

Al 30 de junio de 2019 y 2020, la propiedad de Quiñenco en Invoxans era de 99,2% y 99,7%, respectivamente. Al 30 de junio de 2019 y 2020, la propiedad de Quiñenco en Techpack era de 99,97%.

INVEXANS

	Segmento Corporativo				Consolidado			
	2T 19		2T 20		2T 19		2T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	13	0,0	14	0,0	13	0,0	443.056	539,5
Resultado operacional	(649)	(0,8)	(626)	(0,8)	(649)	(0,8)	(12.437)	(15,1)
Resultado no operacional	(26.486)	(32,3)	(15.820)	(19,3)	(26.486)	(32,3)	(22.140)	(27,0)
Pérdida neta controlador	(27.158)	(33,1)	(16.513)	(20,1)	(27.158)	(33,1)	(27.981)	(34,1)
Total activos			302.607	368,5			1.605.738	1.955,3
Patrimonio controlador			283.341	345,0			891.051	1.085,0

Nota: Cifras reportadas en pesos en los estados financieros de Quiñenco.

	Segmento Corporativo		Consolidado	
	2T 19	2T 20	2T 19	2T 20
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	19	17	19	538.719
Resultado operacional	(948)	(759)	(948)	(15.199)
Resultado no operacional	(38.254)	(19.920)	(38.254)	(27.486)
Pérdida neta controlador	(39.235)	(20.764)	(39.235)	(34.738)
Total activos		368.481		1.955.286
Patrimonio controlador		345.020		1.085.021

Nota: Cifras reportadas por Invoxans en dólares estadounidenses.

Invoxans 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 Invoxans 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 la segunda 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 Segundo Trimestre de 2020

En el segundo trimestre de 2020 Invexans reportó una pérdida neta de US\$34.738 mil, mejorando en 11,5% la pérdida reportada en el mismo trimestre de 2019. De este resultado, una pérdida de US\$20.764 mil corresponde al segmento corporativo, que será analizado a continuación. La pérdida restante de US\$13.974 mil en el segundo trimestre de 2020 corresponde a los resultados de Enex, filial de Invexans a partir de dicho trimestre. Para un análisis de los resultados de Enex, por favor consulte el Segmento Energía.

En el segundo trimestre de 2020 Invexans Corporativo registró una pérdida neta de US\$20.764 mil, mejorando la pérdida reportada en el segundo trimestre de 2019, lo que refleja principalmente el mejor rendimiento de su asociada multinacional Nexans. Invexans Corporativo registró una pérdida de actividades operacionales de US\$759 mil, comparada con la pérdida operacional de US\$948 mil reportada en el segundo trimestre de 2019, que se explica principalmente por menores gastos administrativos en el trimestre actual.

El resultado no operacional correspondió a una pérdida de US\$19.920 mil, en comparación con la pérdida de US\$38.254 mil reportada en el segundo trimestre de 2019, lo que refleja en gran medida la menor pérdida registrada por su inversión en su asociada Nexans, para la primera mitad de 2020. En el primer semestre de 2020, Nexans registró una pérdida de €55 millones, que es menor que la pérdida de €116 millones registrada a junio de 2019, que se explica principalmente por menores costos de reestructuración en el período actual. Sin embargo, el resultado operacional disminuyó en 26,5% alcanzando €83 millones, debido a una disminución de 9,8% en las ventas orgánicas, debido a menores ventas en todos los segmentos, con la excepción de alto voltaje & proyectos, compensado parcialmente por el impacto favorable de la reducción de costos y los planes de transformación. El segmento industrial registró una contracción de 69,2% en el resultado operacional a pesar de reducciones de costos significativas, debido a la menor demanda en los mercados de los arneses para automóviles y aeroespacial como consecuencia de la pandemia, lo que dio lugar a una caída del 17,1% en las ventas orgánicas. El segmento construcción registró una disminución de 40,0% en el resultado operacional, producto de una disminución del 8,9% de las ventas orgánicas, lo que refleja la menor actividad en el sector de la construcción causada por las medidas de confinamiento para controlar la pandemia, compensada parcialmente por una demanda más resistente en el sector de los servicios básicos. El segmento telecomunicaciones registró una reducción del 45,0% en el resultado operacional, con un menor nivel de ventas parcialmente mitigado por las estrictas medidas de control de costos. Por último, el segmento alto voltaje & proyectos más que duplicó su resultado operacional, producto de un aumento de 20,4% de las ventas orgánicas, debido principalmente al crecimiento del alto voltaje submarino junto con un rendimiento estable de la alta tensión terrestre. El EBITDA alcanzó €162 millones en el primer semestre de 2020, lo que representa una reducción de 16,9% con respecto al mismo período de 2019, incluido un impacto negativo de €64 millones estimado por la empresa francesa.



En lo que respecta al resultado no operacional, el período incluye costos de reestructuración por €53 millones, lo que representa una disminución respecto de los €182 millones a junio de 2019, que corresponden principalmente a costos no provisionados del plan de reorganización en Europa y nuevas medidas en Asia Pacífico, Europa del Norte y América del Norte. Los costos financieros netos disminuyeron en 38,7%, principalmente debido a un efecto de conversión favorable. Inveans ajusta su participación en los resultados de Nexans por la contabilización a valor razonable, por lo que informó para su inversión en la empresa francesa una pérdida de US\$19.747 mil para el segundo trimestre de 2020, que se compara favorablemente con la pérdida de US\$38.232 mil reportada a junio de 2019.

Inveans Corporativo registró una pérdida neta de US\$20.764 mil en el segundo trimestre de 2020, que se compara favorablemente con la pérdida de US\$39.235 mil reportada en el segundo trimestre de 2019, y refleja principalmente la menor pérdida registrada por Nexans, como se explicó anteriormente.

TECHPACK

	2T 19		2T 20		2T 19 MUS\$	2T 20 MUS\$
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	4	0,0	4	0,0	6	5
Resultado operacional	(57)	(0,1)	(354)	(0,4)	(68)	(431)
Resultado neto de operaciones discontinuadas	(145)	(0,2)	(59)	(0,1)	(212)	(71)
Ganancia neta controlador	1.028	1,3	1.901	2,3	1.516	2.252
Total activos			163.063	198,6		198.561
Patrimonio controlador			161.324	196,4		196.442

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 Segundo Trimestre de 2020

Durante el segundo trimestre de 2020, el resultado operacional de Techpack correspondió a una pérdida de US\$431 mil, que es mayor que la pérdida de US\$68 mil reportada en el segundo trimestre de 2019, debido principalmente a una ganancia no recurrente por la venta de una asociada en el segundo trimestre de 2019, compensada parcialmente por menores gastos administrativos en el trimestre actual.

El resultado no operacional del trimestre correspondió a una ganancia de US\$2.757 mil, que es mayor que la ganancia de US\$1.680 mil registrada en el segundo trimestre de 2019, y se explica principalmente por las ganancias por diferencias de cambio en el trimestre actual en comparación con las pérdidas del segundo trimestre de 2019,



compensadas parcialmente por una menor ganancia relacionada al efecto de la menor inflación sobre los activos indexados a la inflación y menores ingresos financieros.

Las operaciones discontinuadas registraron una pérdida de US\$71 mil en el segundo trimestre de 2020, lo que es un 66,5% menor que la pérdida registrada en el segundo trimestre de 2019, y corresponde principalmente a gastos de mantención de las operaciones discontinuadas.

En consecuencia, la ganancia neta para el segundo trimestre de 2020 correspondió a una ganancia de US\$2.252 mil, comparada con la ganancia de US\$1.516 mil registrada en el segundo trimestre de 2019, debido principalmente a los mejores 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:

	2T 19		2T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
LQIF holding	(1.617)	(2,0)	(591)	(0,7)
Sector bancario	47.158	57,4	28.586	34,8
Total Segmento Financiero	45.541	55,5	27.995	34,1

Al 30 de junio de 2019 y 2020, la propiedad de Quiñenco en LQIF era de 50,0%. Los derechos económicos de LQIF en Banco de Chile eran de 51,2% al 30 de junio de 2019 y al 30 de junio de 2020.

LQIF Holding

Resultados para el Segundo Trimestre de 2020

El holding LQIF registró una pérdida de \$1.182 millones en el segundo trimestre de 2020, lo que es 63,5% menor que la pérdida de \$3.235 millones registrada en el segundo trimestre de 2019, debido principalmente a menores pérdidas por el efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras denominadas en UF producto de una menor variación de 0,35% en la UF en el trimestre actual versus un aumento de 1,22% en el segundo 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

	2T 19		2T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	538.316	655,5	504.009	613,7
Provisiones por riesgo de crédito	(67.959)	(82,8)	(139.408)	(169,8)
Gastos operacionales	(231.699)	(282,1)	(221.533)	(269,8)
Ganancia neta	192.126	233,9	111.703	136,0
Cartera de colocaciones	28.833.809	35.110,5	30.841.319	37.555,0
Activos totales	37.254.665	45.364,5	46.142.637	56.187,2
Patrimonio controlador	3.392.650	4.131,2	3.578.909	4.358,0
Margen financiero neto	5,2%		4,1%	
Índice de eficiencia	43,0%		44,0%	
ROAE	22,9%		12,5%	
ROAA	2,1%		1,0%	



Resultados para el Segundo Trimestre de 2020

Banco de Chile registró una ganancia neta de \$111.703 millones en el segundo trimestre de 2020, lo que representa una disminución de 41,9% con respecto al segundo trimestre de 2019. Esta disminución se explica principalmente por mayores provisiones por riesgo de crédito debido principalmente al establecimiento de provisiones adicionales y, en menor medida, por menores ingresos no procedentes de clientes, parcialmente compensados por menores gastos operacionales y por impuestos.

El ingreso operacional, que incluye el ingreso financiero neto, los ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales, disminuyó en 6,4% alcanzando \$504.009 millones en el segundo trimestre de 2020, debido principalmente a menores ingresos por el impacto desfavorable de la menor inflación sobre la contribución de la exposición de activos netos del Banco a la UF, con un aumento de 0,35% en la UF en el trimestre actual en comparación con un aumento de 1,22% en el segundo trimestre de 2019. El descenso también se debe a la disminución de la contribución de los depósitos a la vista al financiamiento, como consecuencia de las fuertes caídas de las tasas de interés en los mercados locales y extranjeros, que compensaron ampliamente el crecimiento de los depósitos a la vista. En menor medida, el Banco registró menores ingresos por su posición en dólares para cubrir pasivos y gastos denominados en dólares, dada la apreciación de 3,8% del peso chileno en el segundo trimestre de 2020 en comparación con la apreciación de 0,1% registrada en el segundo trimestre de 2019. Estos efectos desfavorables fueron parcialmente compensados por mayores ingresos de las actividades de tesorería, basados en un aumento de las carteras de instrumentos disponibles para la venta y de negociación, el aumento de los ingresos por préstamos, que reflejan principalmente el crecimiento de 7,9% en los saldos promedio, el mayor ingreso financiero neto de las filiales, sobre todo de la filial de corretaje de valores gracias a la cartera de renta fija, y, por último, el aumento de los ingresos por comisiones, impulsado por las comisiones del corretaje de seguros, que reflejan principalmente el negocio conjunto materializado en el segundo trimestre de 2019.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$139.408 millones, lo que representa un aumento significativo respecto de los \$67.959 millones registrados en el segundo trimestre de 2019. Este aumento se explica principalmente por la constitución de provisiones adicionales por un monto de \$70.000 millones, principalmente para anticiparse a posibles fluctuaciones económicas que puedan afectar negativamente los gastos por riesgo en los siguientes trimestres. Además, los gastos por riesgo aumentaron en el segmento de la banca mayorista debido al efecto que la menor actividad económica y las medidas adoptadas para controlar la pandemia tuvieron sobre la operación normal de algunos clientes. Sin embargo, en el segmento de banca persona, las provisiones por riesgo de crédito disminuyeron, lo que refleja principalmente la iniciativa del Banco de ofrecer la refinanciación de tres cuotas de los créditos hipotecarios y de consumo.

Los gastos operacionales disminuyeron en 4,4% alcanzando \$221.533 millones en el segundo trimestre de 2020, lo que refleja principalmente menores gastos de personal, atribuibles principalmente a la disminución de las indemnizaciones por años de servicio, compensada por un ligero aumento en salarios. En menor medida, los otros gastos operacionales disminuyeron debido a la disminución de las provisiones por riesgo de crédito por préstamos internacionales y una reducción en los activos recibidos en pago. Además, los gastos relacionados con los servicios externos de fuerza de ventas y marketing disminuyeron. Estas reducciones se vieron compensadas parcialmente por mayores gastos de TI y comunicaciones, relacionados con las licencias de software y la adaptación de las operaciones a las restricciones de movilidad, y en menor medida, por mayores gastos de mantenimiento de los activos fijos, que



reflejan las actividades de sanitización y la implementación del nuevo modelo de servicios, y el aumento en los costos de los seguros.

El gasto por impuesto a las ganancias en el segundo trimestre de 2020 disminuyó en 37,1%, a \$31.045 millones.

A junio de 2020, la cartera de colocaciones del Banco registró una expansión anual de 7,0%, situando al Banco en el segundo lugar por colocaciones totales. En el segmento minorista, las colocaciones crecieron un 8,0%, impulsadas por el sólido crecimiento en los préstamos otorgados a las PYMES, especialmente los créditos comerciales, y también los préstamos de la banca personas, en especial los créditos hipotecarios residenciales. El segmento mayorista, por su parte, experimentó un aumento anual de 5,2%, con un fuerte crecimiento en el mercado medio explicado principalmente por los créditos comerciales, mientras que en el área corporativa, las multinacionales y de infraestructura registraron reducciones.

Banco de Chile es el segundo banco mejor rankeado del país con una participación de mercado de 16,1% de las colocaciones totales (excluyendo las operaciones de filiales en el extranjero) por el período terminado el 30 de junio de 2020. Su rentabilidad sobre el patrimonio promedio alcanzó un 12,5% para el segundo trimestre de 2020.

Interés – Deuda Subordinada Segundo Trimestre de 2020

El gasto por intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile solo se informó en el segundo trimestre de 2019, luego de la amortización completa 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:

	2T 19		2T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enex	6.226	7,6	(11.468)	(14,0)
Total Segmento Energía	6.226	7,6	(11.468)	(14,0)

Al 30 de junio de 2019, Quiñenco controla el 100% del segmento energía. A contar del segundo trimestre de 2020, Invexans es dueño del 100% de Enex.

ENEX

	2T 19		2T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	638.947	778,0	443.042	539,5
Resultado operacional	9.432	11,5	(11.811)	(14,4)
Ganancia neta controlador	6.226	7,6	(11.468)	(14,0)
Activos totales			1.303.131	1.586,8
Patrimonio controlador			607.710	740,0

Resultados para el Segundo Trimestre de 2020

Las ventas consolidadas de Enex durante el segundo trimestre de 2020 alcanzaron \$443.042 millones, lo que representa una disminución de 30,7% respecto del segundo trimestre de 2019, debido principalmente al impacto negativo de la pandemia mundial, con menores volúmenes de venta en Chile, especialmente en el canal de estaciones de servicio, y menores ingresos en Estados Unidos. El volumen total de despachos realizados por Enex durante el trimestre ascendió a 768 miles de metros cúbicos, un 28,7% menos que en el segundo trimestre de 2019, de los cuales el 98,0% correspondió a combustibles.

La ganancia bruta durante el período alcanzó \$43.587 millones, que representa una disminución de 37,3% respecto del segundo trimestre de 2019, debido principalmente al impacto desfavorable de la venta de inventarios a su costo histórico en un contexto de menores precios de referencia internacionales durante el trimestre actual, junto con la disminución en los volúmenes de ventas en Chile explicada anteriormente. En el mercado estadounidense, el menor volumen de ventas fue compensado por un mayor margen bruto por unidad.

El resultado operacional durante el trimestre correspondió a una pérdida de \$11.811 millones, que se compara desfavorablemente con la ganancia de \$9.431 millones registrada en el segundo trimestre de 2019, debido principalmente a la disminución de la ganancia bruta explicada anteriormente que fue parcialmente mitigada por menores gastos administrativos, que reflejan principalmente menores gastos vinculados al menor volumen de ventas.



El resultado no operacional correspondió a una pérdida de \$6.320 millones en el segundo trimestre de 2020, que se compara desfavorablemente con la pérdida de \$3.983 millones registrada en el segundo trimestre de 2019, debido principalmente a la pérdida por diferencias de cambio en el trimestre actual.

El resultado neto para el segundo trimestre de 2020 correspondió a una pérdida de \$11.468 millones, en comparación con la ganancia de \$6.226 millones registrada en el segundo trimestre de 2019, lo que refleja principalmente menores resultados operacionales, que se explican por el impacto negativo de la crisis sanitaria y la caída en los precios de los combustibles y, en menor medida, los menores resultados no operacionales, parcialmente compensados por un mayor crédito por impuesto a las ganancias en el trimestre actual.



SEGMENTO TRANSPORTE

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

	2T 19		2T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
CSAV	2.314	2,8	31.591	38,5
Total Segmento Transporte	2.314	2,8	31.591	38,5

Al 30 de junio 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 segundo trimestre de 2019 y 2020, este ajuste correspondió a un menor resultado de \$14 millones y un menor resultado de \$19 millones, respectivamente.

CSAV

	2T 19		2T 20		2T 19 MUS\$	2T 20 MUS\$
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional	(562)	(0,7)	(1.324)	(1,6)	(827)	(1.611)
Ganancia (pérdida) neta controlador	4.143	5,0	51.441	62,6	6.109	62.195
Activos totales			2.384.771	2.903,9		2.903.902
Patrimonio controlador			1.876.164	2.284,6		2.284.578

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 Segundo Trimestre de 2020

El resultado operacional de CSAV correspondió a una pérdida de US\$1,6 millones en el segundo trimestre de 2020, en comparación con una pérdida de US\$0,8 millones en el segundo trimestre de 2019, debido principalmente a las menores ganancias por la venta de propiedades de inversión.

El resultado no operacional del trimestre correspondió a una ganancia de US\$74,4 millones, lo que representa un aumento significativo respecto de la ganancia de US\$12,9 millones registrada en el segundo trimestre de 2019. Esta



mejora 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\$82,2 millones en el segundo trimestre de 2020, comparado con la ganancia de US\$14,9 millones en el segundo trimestre de 2019. Además, la participación de CSAV en Hapag-Lloyd aumentó de 27,5% en el segundo trimestre de 2019 a 30,0% en el segundo trimestre de 2020. Por otro lado, los costos financieros de CSAV aumentaron significativamente alcanzando US\$7,1 millones, lo que refleja el mayor nivel de deuda de la sociedad necesario para financiar sus inversiones adicionales en Hapag-Lloyd.

Hapag-Lloyd reportó una ganancia neta de US\$283 millones en el segundo trimestre de 2020, lo que representa un aumento respecto de la ganancia de US\$52 millones registrada en el segundo trimestre de 2019. Los ingresos de Hapag-Lloyd disminuyeron en 6,9%, lo que se explica principalmente por una disminución de 11,1% en los volúmenes transportados, parcialmente compensada por un aumento de 4,8% en las tarifas de flete promedio. Los gastos operacionales disminuyeron un 13,0%, principalmente debido a la reducción en los gastos de transporte, incluido el impacto favorable de la disminución en los precios del petróleo durante el primer trimestre sobre los gastos de combustible en el trimestre actual. Así, el EBIT de Hapag-Lloyd correspondió a una ganancia de US\$387 millones en el segundo trimestre de 2020, lo que es un 96,4% mayor que los US\$197 millones registrados en el segundo trimestre de 2019. El EBITDA ascendió a US\$770 millones, aumentando en 46,8% respecto del segundo trimestre de 2019, con el margen de EBITDA alcanzando el 23%.

CSAV registró una ganancia neta de US\$62,2 millones en el segundo trimestre de 2020, lo que es significativamente mayor que la ganancia de US\$6,1 millones registrada en el segundo trimestre de 2019, debido principalmente a la participación de CSAV en el rendimiento positivo de Hapag-Lloyd en el trimestre, parcialmente compensado por un mayor gasto por impuesto a las ganancias 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:

	2T 19		2T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
SM SAAM	4.262	5,2	5.734	7,0
Total Segmento Servicios Portuarios	4.262	5,2	5.734	7,0

Al 30 de junio 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 segundo trimestre de 2019, el ajuste correspondió a un menor resultado de \$426 millones y en el segundo trimestre de 2020 el ajuste correspondió a un menor resultado de \$417 millones.

SM SAAM

	2T 19		2T 20		2T 19 MUS\$	2T 20 MUS\$
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$		
Ingresos	85.328	103,9	118.183	143,9	124.729	143.487
Resultado operacional	14.321	17,4	26.338	32,1	20.909	31.922
Ganancia neta controlador	8.981	10,9	11.784	14,3	13.104	14.293
Activos totales			1.300.200	1.583,2		1.583.235
Patrimonio controlador			634.253	772,3		772.320

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 Segundo Trimestre de 2020

En el segundo trimestre de 2020, los ingresos consolidados de SM SAAM alcanzaron US\$143,5 millones, lo que representa un aumento de 15,0% en comparación con el segundo trimestre de 2019, debido principalmente a mayores ingresos de 47,5% procedentes de la división remolcadores, que refleja la consolidación con SAAM Towage Brasil en el trimestre actual. Los ingresos procedentes del segmento logística aumentaron un 5,2%, debido principalmente al aumento de los servicios extraportuarios relacionados con nuevos contratos, lo que mitigó la disminución en los servicios de almacenamiento y transporte, principalmente relacionados con la industria minorista.



El crecimiento en los dos segmentos mencionados se vio parcialmente compensado por menores ingresos procedentes de los terminales portuarios, que disminuyeron en un 6,4% debido principalmente a una caída de 10% en los volúmenes transferidos relacionados con la crisis del Covid-19 y su impacto en el comercio internacional.

Los ingresos consolidados pueden desglosarse de la siguiente manera: remolcadores (48,5%), terminales portuarios (43,8%), logística (8,1%) y corporativo⁵ (-0,4%).

La ganancia bruta ascendió a US\$50,9 millones, lo que es un 36,2% más que en el segundo trimestre de 2019 y 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 y, en menor medida, por la mayor ganancia bruta obtenida del segmento logística. Estos aumentos fueron levemente compensados por una menor ganancia bruta en los terminales portuarios. Durante el segundo trimestre de 2020 el resultado operacional ascendió a US\$31,9 millones, lo que es un 52,7% más que la ganancia registrada en el segundo trimestre de 2019 y refleja principalmente el crecimiento en el segmento remolcadores, de nuevo debido principalmente a la consolidación con SAAM Towage Brasil. En el segmento logística, el resultado operacional aumentó reflejando principalmente un mayor nivel de actividad y eficiencias en los costos y los gastos administrativos. Sin embargo, el resultado operacional en los terminales portuarios disminuyó debido al menor nivel de actividad. El EBITDA⁶ consolidado de SM SAAM alcanzó US\$56,5 millones en el segundo trimestre de 2020, aumentando un 39,6% con respecto al mismo período de 2019, impulsado principalmente por el crecimiento en el segmento de remolcadores.

El resultado no operacional correspondió a una pérdida de US\$6,8 millones en comparación con la ganancia de US\$0,4 millones en el segundo trimestre de 2019. Este menor resultado se explica principalmente por los menores ingresos procedentes de asociadas, debido a menores resultados en los terminales portuarios chilenos producto de los menores volúmenes transferidos, así como también la ausencia de las actividades en Brasil en el trimestre actual donde se consolidan, y una menor contribución de Aerosan en logística también debido a la menor actividad. Además, los costos financieros aumentaron, lo que refleja la consolidación con SAAM Towage Brasil y el financiamiento para adquirir la participación de Boskalis en los negocios conjuntos.

El gasto por impuesto a las ganancias en el segundo trimestre de 2020 aumentó a US\$9,4 millones desde los US\$4,8 millones registrados en el segundo trimestre de 2019, debido principalmente a la consolidación con las operaciones de remolcadores en Brasil.

SM SAAM registró una ganancia neta de US\$14,3 millones en el segundo trimestre de 2020, aumentando un 9,1% respecto del segundo trimestre de 2019. Los menores resultados de los terminales portuarios fueron compensados por los mejores resultados en el segmento remolcadores y, en menor medida, el segmento logística.

⁵ Corporativo también incluye eliminaciones y otros.

⁶ 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:

	2T 19		2T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU)	4.806	5,9	(1.123)	(1,4)
Quiñenco & otros	(15.766)	(19,2)	(826)	(1,0)
Total Segmento Otros	(10.960)	(13,3)	(1.949)	(2,4)

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

CCU

	2T 19		2T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	377.362	459,5	318.376	387,7
Resultado operacional	28.219	34,4	(9.396)	(11,4)
Ganancia (pérdida) neta	18.040	22,0	(3.257)	(4,0)
Activos totales			2.435.315	2.965,4
Patrimonio controlador			1.319.512	1.606,8

Resultados para el Segundo 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 segundo trimestre de 2020, las ventas de CCU disminuyeron en 15,6% en comparación con el segundo trimestre de 2019, como resultado de una disminución de 12,0% en los volúmenes de ventas consolidados, atribuible principalmente a los segmentos Chile y Negocios Internacionales, y una disminución de 4,1% en los precios promedio en términos de pesos chilenos. La caída de los volúmenes de ventas consolidados refleja el impacto en las ocasiones de consumo causadas por las restricciones para controlar la pandemia en la región. El segmento operativo Chile registró una disminución de 12,9% en las ventas, lo que refleja una caída de 13,4% en los volúmenes, compensada solo levemente por un aumento de 0,7% en los precios promedio. El segmento operativo Negocios Internacionales registró una caída de 34,5% en las ventas debido a una disminución de 25,6% en los precios promedio en pesos chilenos, debido principalmente a la ausencia de aumentos de precios, junto con una contracción de 12,0% en los volúmenes. No obstante, el segmento Vinos registró un aumento, con un incremento de 7,7% en las ventas basado en un crecimiento de 6,5% en los volúmenes de venta, impulsado por las ventas nacionales en Chile y Argentina, compensando una disminución de las exportaciones, y un aumento de 1,2% en los precios promedio, que se explica por el efecto positivo del fortalecimiento del dólar frente al peso chileno y argentino sobre los ingresos de exportación.



La ganancia bruta disminuyó en 24,3% alcanzando \$134.567 millones, debido principalmente a una menor ganancia bruta en los segmentos Chile y Negocios Internacionales, parcialmente compensada por un aumento en el segmento Vinos. En el segmento Chile, la ganancia bruta disminuyó como consecuencia de los menores ingresos y, además, los costos unitarios aumentaron, debido principalmente a la depreciación del peso chileno con respecto al dólar estadounidense y su impacto en los costos denominados en esa moneda, aunque esto se vio mitigado en cierta medida por menores costos de algunas materias primas y eficiencias. La ganancia bruta del segmento Negocios Internacionales también disminuyó luego de la reducción en los ingresos junto con costos unitarios algo más altos, que reflejan el impacto de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense en los costos indexados al dólar y la alta inflación, parcialmente compensados por menores costos de las materias primas y eficiencias. Sin embargo, la ganancia bruta del segmento Vinos creció impulsada por los mayores ingresos y un menor costo del vino. El margen bruto como porcentaje de las ventas disminuyó de 47,1% en el segundo trimestre de 2019 a 42,3% en el segundo trimestre de 2020.

El resultado operacional correspondió a una pérdida de \$9.396 millones que se compara desfavorablemente con la ganancia de \$28.219 millones registrada en el segundo trimestre de 2019. Esta variación en el resultado operacional se debe principalmente a la disminución en la ganancia bruta explicada anteriormente y, en menor medida, a las pérdidas por derivados de cobertura en el trimestre actual en comparación con las ganancias en el segundo trimestre de 2019, parcialmente mitigadas por una reducción de 7,9% en los gastos de marketing, distribución y ventas. El EBITDA⁷ ascendió a \$19.654 millones en el segundo trimestre de 2020, lo que representa una disminución de 62,1% con respecto al segundo trimestre de 2019, debido principalmente a la caída en el segmento Chile, así como también a la disminución en el segmento Negocios Internacionales, parcialmente compensadas por un aumento en el segmento Vinos.

CCU registró una ganancia no operacional de \$1.699 millones, en comparación con la pérdida de \$10.759 millones registrada en el segundo trimestre de 2019. Esta variación se explica principalmente por las mayores ganancias por diferencias de cambio, un mejor resultado por el efecto de la inflación sobre los pasivos indexados debido a un menor nivel de inflación y menores pérdidas de las asociadas, principalmente debido a un mejor resultado financiero de la asociada colombiana. Estos efectos positivos se vieron parcialmente compensados por mayores costos financieros netos, atribuibles a un mayor saldo de efectivo mantenido en el mismo trimestre de 2019 para el pago de impuestos y dividendos relacionados con la transacción en Argentina en 2018, y también por un mayor nivel de deuda.

La ganancia neta para el segundo trimestre de 2020 correspondió a una pérdida de \$3.257 millones, que se compara desfavorablemente con la ganancia de \$18.040 millones registrada en el mismo trimestre de 2019, debido principalmente a un menor desempeño operacional en los segmentos operativos Chile y Negocios Internacionales, afectados negativamente por las restricciones para controlar la pandemia de COVID-19, compensado parcialmente por un mejor desempeño del segmento Vinos.

⁷ EBITDA corresponde al EBITDA informado por CCU.



QUIÑENCO y Otros

Resultados para el Segundo Trimestre de 2020

La variación positiva en Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo por un menor impacto desfavorable de la inflación sobre los pasivos indexados, y un crédito por impuesto a las ganancias en el trimestre actual. Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por la contribución de Banchile y SegChile, clasificada como actividades discontinuadas, incluida solo en el segundo trimestre de 2019, dado que su venta fue materializada 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
www.quinencogroup.com