



Para obtener información adicional contacte a:

Quiñenco S.A.

Pilar Rodríguez-IRO

(56) 22750-7221

prodiguez@lq.cl

QUIÑENCO S.A. ANUNCIA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL AÑO Y CUARTO TRIMESTRE DE 2020

(Santiago, Chile, 30 de marzo de 2021) Quiñenco S.A., conglomerado de negocios líder chileno, anunció hoy sus resultados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF para el año y el cuarto trimestre terminados el 31 de diciembre 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 diciembre de 2020 (\$710,95 = US\$1,00), a menos que se indique lo contrario, y solo se presentan para la conveniencia de los lectores.

HITOS PARA 2020

La ganancia neta¹ de Ch\$247.247 millones es un 17,7% mayor que la de 2019, en un contexto complejo de pandemia mundial, debido principalmente a mayores resultados de Hapag-Lloyd y Nexans, que compensan las menores contribuciones de Banco de Chile, Enx y CCU.

Los activos más globales, Hapag-Lloyd y Nexans, alcanzaron sólidos resultados en 2020, a pesar del impacto de las restricciones relacionadas con la crisis sanitaria. Hapag-Lloyd registró una ganancia neta de US\$1.058 millones, mientras que Nexans revirtió las pérdidas del año anterior obteniendo una ganancia neta de €78 millones.

En el sector industrial, los resultados de Enx y CCU disminuyeron, afectados por las restricciones a la movilidad y a las ocasiones de consumo. SM SAAM, sin embargo, registró un buen rendimiento, impulsado por el crecimiento en el segmento remolcadores y la eficiencia de costos, que compensaron los menores ingresos de los terminales portuarios, que reflejan menor actividad.

En el sector bancario, los resultados de Banco de Chile disminuyeron, principalmente debido al aumento en las provisiones por riesgo de crédito, que reflejan el impacto negativo de la pandemia, así como a la disminución en los ingresos.

La ganancia por acción ascendió a Ch\$148,70 en 2020.

¹ La ganancia neta corresponde a la ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora.



HITOS DEL GRUPO – CUARTO TRIMESTRE DE 2020 Y HECHOS POSTERIORES

CSAV completa con éxito el aumento de capital

Según lo aprobado por los accionistas de CSAV en mayo de 2020, entre agosto y septiembre CSAV llevó a cabo un aumento de capital de 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. Quiñenco suscribió un poco más de su participación proporcional del 61,45% del aumento de capital, por un monto de aproximadamente US\$219 millones, alcanzando una participación de 61,76%.

SM SAAM alcanza el 100% de la propiedad en Aerosan

El 20 de agosto de 2020, SM SAAM anunció un acuerdo con American Airlines Inc., para adquirir su participación de 50% en Aerosan Airport Services y Servicios Aeroportuarios Aerosan, en US\$32 millones. De esta manera, SM SAAM alcanzaría el 100% de la propiedad en ambas compañías. Después de recibir la aprobación de las autoridades antimonopolio de Chile, Colombia y Ecuador, entre otras, la transacción se materializó el 28 de octubre de 2020.

SM SAAM adquiere el 70% de Intertug

El 29 de enero de 2021, SM SAAM materializó la adquisición del 70% de Intertug con una inversión de US\$49,7 millones, sumando así el mercado colombiano a su presencia en el negocio de los remolcadores y fortaleciendo su presencia en México y Centroamérica. Intertug, con una flota de 25 naves, cuenta con más de 25 años de experiencia en remolque portuario, servicios offshore y servicios especiales.

IRSA adquiere una participación adicional en CCU

El 24 de marzo de 2021, IRSA adquirió 5,7 millones de acciones de CCU, que son equivalentes a una participación de 1,56%, por un precio de \$6.800 por acción, alcanzando así una participación total de 61,6%.



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 (nota 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 28,37% en Nexans, una compañía multinacional francesa líder en la industria mundial de cables. Al 31 de diciembre de 2020, Quiñenco tiene una participación de 99,7% en Invexans.

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

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2020, a través de sus filiales Invexans y Techpack, Quiñenco tiene una participación de 28,9% en Nexans.

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 julio de 2020, la división de transporte de automóviles puso fin a sus actividades.

Durante el tercer trimestre de 2019, Quiñenco adquirió una participación adicional de 5,28% en CSAV. Durante el tercer y cuarto trimestres de 2020 Quiñenco participó en el aumento de capital de CSAV, alcanzando así un 61,76% de participación al 31 de diciembre de 2020.

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 2,21% en la compañía naviera alemana, alcanzando una propiedad total del 30,0% al 31 de diciembre 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 diciembre 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 Argenta, 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 y sus empresas relacionadas, 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	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Industrial	(31.965)	13.887	(12.997)	(13.213)	25.709	8.130	88.152	174.853	46.063	53.345	5.057	(20.865)	120.019	216.137
Ganancia consolidada - Sector Bancario	-	-	564.846	463.109	-	-	-	-	-	-	675	121	565.521	463.230
Ganancia (pérdida) consolidada	(31.965)	13.887	551.849	449.896	25.709	8.130	88.152	174.853	46.063	53.345	5.732	(20.744)	685.541	679.367
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	298	(254)	414.912	337.991	-	-	35.344	67.035	26.914	27.552	(1.975)	(204)	475.491	432.120
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora*	(32.262)	14.141	136.938	111.904	25.709	8.130	52.809	107.818	19.150	25.793	7.707	(20.540)	210.049	247.247

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

Ganancia Neta – Año 2020

Quiñenco registró una ganancia neta de \$247.247 millones en 2020, lo que representa un aumento de 17,7% respecto de 2019. Esta variación positiva se atribuye principalmente a la participación de CSAV en los resultados de su principal activo, la naviera alemana Hapag-Lloyd, que reportó una ganancia neta de US\$1.058 millones, muy superior a la del año anterior, a pesar de las restricciones relacionadas con la pandemia mundial que provocaron volúmenes de transporte 1,6% inferiores, sobre la base de mejores tarifas de flete promedio y una efectiva gestión de costos. La contribución de Nexans también mejoró sustancialmente, revirtiendo la pérdida registrada en 2019 con una ganancia neta de €78 millones en 2020, que se explica principalmente por menores costos de reestructuración y una ganancia no recurrente por la venta de activos. Sin embargo, el resultado operacional disminuyó en 22,5%, reflejando una disminución orgánica de 8,6%, en un contexto complejo de pandemia mundial, mitigada mediante planes de reducción de costos y transformación. Los resultados del Banco de Chile, no obstante, disminuyeron en 21,9%, debido principalmente al aumento de las provisiones por riesgo de crédito, principalmente como consecuencia del brote de COVID-19, junto con una disminución de 3,8% en los ingresos operacionales, compensada parcialmente por la reducción en los gastos operacionales. En el segmento de la energía, la contribución de Enx disminuyó abruptamente, afectada por las restricciones a la movilidad relacionadas con la pandemia, especialmente durante el segundo trimestre en el segmento estaciones de servicio, y la caída de los precios de los combustibles, compensado en parte por el resultado positivo del primer trimestre y la recuperación hacia fines del año. Los resultados de CCU también disminuyeron debido a los menores resultados en los segmentos Negocios Internacionales y Chile, debido al impacto negativo de la pandemia en las ocasiones de consumo en todas sus geografías, principalmente en el segundo trimestre, y a las devaluaciones de las monedas locales, compensado por el buen desempeño en el segmento Vinos. En el segmento servicios portuarios, la contribución de SM SAAM aumentó en 34,7%, con un crecimiento en el segmento remolcadores, impulsado por las operaciones en Brasil, una ganancia no recurrente relacionada con la

Página 6 de 41

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, Piso 14

Santiago / CHILE

Teléfono (56) 22750-7100

www.quinencogroup.com / www.quinenco.cl


Informe de Resultados
Año completo y Cuarto trimestre de 2020

adquisición de Aerasan y un efecto de conversión favorable, que compensaron los menores resultados de los terminales portuarios, impactados por los menores niveles de actividad en medio de la pandemia. Por último, a nivel corporativo, un crédito por impuesto a las ganancias compensó parcialmente la ganancia no recurrente por la venta del negocio de seguros generada en 2019.

Las ganancias por acción ordinaria ascendieron a \$148,70 en 2020.

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	4T 19	4T 20	4T 19	4T 20	4T 19	4T 20	4T 19	4T 20	4T 19	4T 20	4T 19	4T 20	4T 19	4T 20
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Industrial	(3.876)	33.204	(4.166)	(5.061)	10.876	11.990	25.084	77.916	10.952	21.538	4.989	(10.579)	43.858	129.008
Ganancia consolidada - Sector Bancario	-	-	147.147	126.285	-	-	-	-	-	-	51	20	147.198	126.305
Ganancia (pérdida) consolidada	(3.876)	33.204	142.981	121.224	10.876	11.990	25.084	77.916	10.952	21.538	5.040	(10.559)	191.056	255.313
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	41	(465)	107.413	91.439	-	(1)	9.666	29.795	6.270	10.797	(5.066)	384	118.323	131.951
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora*	(3.917)	33.668	35.568	29.785	10.876	11.991	15.419	48.121	4.682	10.740	10.106	(10.943)	72.733	123.362

Ganancia neta – Cuarto trimestre de 2020

Quiñenco reportó una ganancia neta de \$123.362 millones en el cuarto trimestre de 2020, lo que representa un aumento de 69,6% con respecto al mismo periodo de 2019. Esta variación se explica principalmente por una mayor contribución de Nexans y Hapag-Lloyd, principal activo de CSAV, y en menor medida de SM SAAM, parcialmente compensado por menores resultados de Banco de Chile y a nivel corporativo de Quiñenco, principalmente debido a la ganancia no recurrente por la venta del negocio de seguros informada en el cuarto trimestre de 2019. La contribución de Nexans aumentó significativamente reflejando sus mejores resultados durante la segunda mitad de 2020, alcanzando una ganancia neta de €133 millones durante el semestre, impulsada por una ganancia neta procedente de la venta de activos, que compensó una disminución de 19,1% en el resultado operacional afectado por la pandemia de coronavirus. La contribución de CSAV también mejoró, reflejando 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\$462 millones, basada en un crecimiento del 3,8% en los volúmenes transportados y un aumento del 9,5% en las tarifas de flete promedio, principalmente debido a la fuerte demanda durante el trimestre. Esta mejora se vio parcialmente compensada por un mayor gasto por impuesto a las ganancias en CSAV durante el trimestre. La contribución de SM SAAM, por su parte, aumentó principalmente como resultado de un desempeño favorable en el segmento remolcadores y una ganancia no recurrente relacionada con la participación adicional adquirida en Aerasan, que compensaron los menores resultados en los segmentos terminales portuarios y logística. En el segmento energía, Enx registró un aumento de 7,3% en la ganancia neta, a pesar del impacto de la pandemia en los volúmenes de ventas, debido principalmente a la mejora de los márgenes en las estaciones de servicio de Chile y Estados Unidos. En CCU, los



Informe de Resultados

Año completo y Cuarto trimestre de 2020

volúmenes de venta se recuperaron creciendo un 10,6%, aunque los precios promedio bajaron un 6,2%. El resultado operacional mejoró, impulsado por el segmento Chile, pero disminuyó en los segmentos Vinos y Negocios Internacionales. Sin embargo, los menores resultados no operacionales llevaron a un leve aumento del 0,2% en la ganancia neta. Por último, en el sector bancario, los resultados de Banco de Chile disminuyeron un 14,2%, debido principalmente a la reducción en los ingresos operacionales, producto del efecto negativo de la pandemia de COVID-19 sobre los ingresos operacionales asociados a clientes, parcialmente mitigada por la reducción de las provisiones por riesgo de crédito.

Las ganancias por acción ordinaria ascendieron a \$74,19 en el cuarto trimestre de 2020.


Desglose del Estado de Resultados Consolidado

	4T 19		4T 20		2019		2020	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Sector Industrial								
Ingresos	779.658	1.096,6	647.479	910,7	2.944.684	4.141,9	2.573.841	3.620,3
Manufacturero	18	0,0	17	0,0	67	0,1	78	0,1
Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Energía	670.339	942,9	527.297	741,7	2.570.311	3.615,3	2.111.199	2.969,5
Transporte	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Portuarios	109.148	153,5	120.105	168,9	373.718	525,7	462.304	650,3
Otros	154	0,2	59	0,1	589	0,8	261	0,4
Resultado operacional	23.027	32,4	35.632	50,1	73.811	103,8	81.876	115,2
Manufacturero	(437)	(0,6)	(285)	(0,4)	(3.286)	(4,6)	(3.659)	(5,1)
Financiero	(290)	(0,4)	(327)	(0,5)	(1.579)	(2,2)	(1.505)	(2,1)
Energía	14.554	20,5	16.977	23,9	39.147	55,1	19.640	27,6
Transporte	(2.271)	(3,2)	(3.740)	(5,3)	(5.423)	(7,6)	(7.409)	(10,4)
Servicios Portuarios	18.944	26,6	30.246	42,5	69.993	98,4	99.876	140,5
Otros	(7.473)	(10,5)	(7.239)	(10,2)	(25.041)	(35,2)	(25.067)	(35,3)
Resultado no operacional	27.829	39,1	119.934	168,7	40.610	57,1	179.914	253,1
Ingreso por intereses	3.590	5,0	1.051	1,5	18.669	26,3	6.917	9,7
Gasto por intereses	(20.075)	(28,2)	(21.097)	(29,7)	(73.812)	(103,8)	(86.002)	(121,0)
Participación en ganancia/pérdida empresas relacionadas	54.611	76,8	152.468	214,5	122.806	172,7	290.516	408,6
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio	(874)	(1,2)	2.156	3,0	(421)	(0,6)	(3.118)	(4,4)
Resultado por unidades de reajuste	(9.422)	(13,3)	(14.644)	(20,6)	(26.632)	(37,5)	(28.399)	(39,9)
Impuesto a las ganancias	(11.895)	(16,7)	(25.621)	(36,0)	(12.310)	(17,3)	(43.598)	(61,3)
Resultado neto de operaciones discontinuadas	4.896	6,9	4.896	(939)	17.909	25,2	(2.054)	(2,9)
Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Industrial	43.858	61,7	129.008	181,5	120.019	168,8	216.137	304,0
Sector bancario								
Ingresos operacionales	529.748	745,1	479.339	674,2	2.015.198	2.834,5	1.938.867	2.727,1
Provisiones por riesgo de crédito	(101.468)	(142,7)	(85.171)	(119,8)	(347.275)	(488,5)	(462.681)	(650,8)
Gastos operacionales	(236.701)	(332,9)	(231.734)	(325,9)	(911.004)	(1.281,4)	(882.332)	(1.241,1)
Resultado operacional	191.579	269,5	162.434	228,5	756.919	1.064,7	593.854	835,3
Resultado no operacional	957	1,3	(4.269)	(6,0)	(21.714)	(30,5)	(4.661)	(6,6)
Impuesto a las ganancias	(45.338)	(63,8)	(31.860)	(44,8)	(169.683)	(238,7)	(125.963)	(177,2)
Ganancia (pérdida) consolidada - Sector Bancario	147.198	207,0	126.305	177,7	565.521	795,4	463.230	651,6
Ganancia (pérdida) consolidada	191.056	268,7	255.313	359,1	685.541	964,3	679.367	955,6
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	118.323	166,4	131.951	185,6	475.491	668,8	432.120	607,8
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	72.733	102,3	123.362	173,5	210.049	295,4	247.247	347,8



Sector Industrial

Ingresos – Año 2020

Los ingresos consolidados ascendieron a \$2.573.841 millones en 2020, lo que es un 12,6% menor que los del mismo periodo de 2019, debido principalmente a menores ingresos en Enex, compensados en menor medida por el crecimiento de las ventas en SM SAAM².

Las ventas consolidadas en 2020 pueden desglosarse como sigue: Enex (82,0%) y SM SAAM (18,0%).

Ingresos – Cuarto trimestre de 2020

Los ingresos consolidados ascendieron a \$647.479 millones en el cuarto trimestre de 2020, lo que es un 17,0% menor que los del mismo periodo de 2019, debido principalmente a menores ingresos en Enex, compensados en menor medida por el crecimiento de las ventas en SM SAAM

Resultado operacional³ – Año 2020

El resultado operacional en 2020 correspondió a una ganancia de \$81.876 millones, lo que es un 10,9% más que la ganancia de \$73.811 millones registrada en 2019. La variación se debe principalmente a un mayor resultado operacional en SM SAAM, impulsado principalmente por el segmento remolcadores, parcialmente compensado por los menores resultados en Enex, debido al impacto negativo de la pandemia y la caída de los precios del combustible y, en menor medida, en CSAV.

Resultado operacional – Cuarto trimestre de 2020

El resultado operacional para el cuarto trimestre de 2020 correspondió a una ganancia de \$35.632 millones, lo que es un 54,7% mayor que la ganancia de \$23.027 millones registrada en el cuarto trimestre de 2019. El crecimiento de los resultados operacionales consolidados es atribuible principalmente a SM SAAM y, en menor medida, a Enex.

EBITDA⁴ – Año 2020

El EBITDA ascendió a \$226.802 millones en 2020, un 20,5% superior al 2019. El aumento se explica principalmente por un mayor EBITDA en SM SAAM, impulsado por la consolidación con las operaciones de remolcadores en Brasil, compensado parcialmente por un menor EBITDA en Enex.

² 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.

³ El resultado operacional incluye: Ganancia bruta (ingresos menos costo de ventas), Costos de distribución, Gastos administrativos, Otros ingresos operacionales, Otros gastos operacionales y Otras ganancias/pérdidas.

⁴ El EBITDA se calcula como: Resultado operacional menos/más Otras ganancias/pérdidas más Depreciación más Amortización.



EBITDA – 4Q 2020

El EBITDA ascendió a \$74.546 millones en el cuarto trimestre de 2020, creciendo un 31,6% respecto del cuarto 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 menor medida, un mayor EBITDA en Enex.

Resultado No Operacional⁵ – Año 2020

El resultado no operacional correspondió a una ganancia de \$179.914 millones en 2020, en comparación con una ganancia de \$40.610 millones registrada en 2019.

Participación Proporcional en el Resultado de Inversiones Contabilizadas bajo el Método de la Participación (neta) – Año 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 Nexans⁶, la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, y las asociadas de SM SAAM, correspondió a una ganancia de \$290.516 millones, en comparación con una ganancia de \$122.806 millones en 2019.

- La participación proporcional de Quiñenco en el resultado neto de IRSA (CCU) varió desde una ganancia de \$37.458 millones en 2019 a una ganancia de \$27.582 millones en 2020.
- La participación proporcional de SM SAAM en sus asociadas disminuyó de una ganancia de \$8.247 millones a una ganancia de \$1.628 millones.
- La participación proporcional de CSAV en el resultado neto de Hapag-Lloyd (ajustado por la contabilización a valor razonable) correspondió a una ganancia de \$244.902 millones, en comparación con la ganancia de \$105.454 millones en 2019.

Ingresos Financieros – Año 2020

Los ingresos financieros para 2020 ascendieron a \$6.917 millones, lo que es un 62,9% menor que en 2019. Esta variación corresponde principalmente a un menor ingreso financiero en Quiñenco a nivel corporativo, y en SM SAAM.

Costos Financieros – Año 2020

Los costos por intereses para 2020 ascendieron a \$86.002 millones, lo que es un 16,5% más que en 2019. La variación se explica principalmente por los mayores costos financieros en SM SAAM y CSAV, parcialmente compensados por un menor gasto por intereses en Enex.

⁵ 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.

⁶ Nexans informa resultados solo a junio y diciembre, de acuerdo con las regulaciones francesas y NIIF.



Diferencias de Cambio – Año 2020

En 2020, las ganancias (pérdidas) específicas por diferencias de conversión de moneda extranjera correspondieron a una pérdida de \$3.118 millones, en comparación con la pérdida de \$421 millones registrada en 2019, lo que es atribuible principalmente a variaciones desfavorables en SM SAAM, Enex y, en menor medida en CSAV, parcialmente mitigadas por ganancias en Techpack.

Resultado por Unidades de Reajuste – Año 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 \$28.399 millones en 2020, en comparación con una pérdida de \$26.632 millones registrada en 2019. La variación se explica principalmente por mayores pérdidas en Quiñenco (a nivel corporativo) y, en menor medida, en el holding LQIF.

Resultado No Operacional⁷ – Cuarto trimestre de 2020

El resultado no operacional correspondió a una ganancia de \$119.934 millones en el cuarto trimestre de 2020, en comparación con una ganancia de \$27.829 millones registrada en el mismo trimestre de 2019.

Participación Proporcional en el Resultado de Inversiones Contabilizadas bajo el Método de la Participación (neta) – Cuarto 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 Nexans⁸, la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, y las asociadas de SM SAAM, correspondió a una ganancia de \$152.468 millones, en comparación con una ganancia de \$54.611 millones en el cuarto trimestre de 2019.

- La participación proporcional de Quiñenco en el resultado neto de IRSA (CCU) varió desde una ganancia de \$15.943 millones en el cuarto trimestre de 2019 a una ganancia de \$16.088 millones en el cuarto trimestre de 2020.
- La participación proporcional de SM SAAM en sus asociadas disminuyó de una ganancia de \$1.067 millones en el cuarto trimestre de 2019 a una pérdida de \$33 millones en el cuarto trimestre de 2020.
- La participación proporcional de CSAV en el resultado neto de Hapag-Lloyd (ajustado por la contabilización a valor razonable) correspondió a una ganancia de \$104.726 millones en el cuarto trimestre de 2020, en comparación con la ganancia de \$40.589 millones en el cuarto trimestre de 2019.

⁷ El resultado no operacional incluye las siguientes partidas: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación proporcional en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, Diferencias por conversión de moneda extranjera y Resultado por unidades de reajuste.

⁸ Nexans informa resultados solo a junio y diciembre, de acuerdo con las regulaciones francesas y NIFF.



Ingresos Financieros – Cuarto trimestre de 2020

Los ingresos financieros para el cuarto trimestre de 2020 ascendieron a \$1.051 millones, lo que es un 70,7% menor que el registrado en el cuarto trimestre de 2019. Esta variación corresponde principalmente a un menor ingreso financiero en Quiñenco a nivel corporativo y, en menor medida, en SM SAAM y Enex.

Costos Financieros – Cuarto trimestre de 2020

Los costos por intereses para el cuarto trimestre de 2020 ascendieron a \$21.097 millones, lo que es un 5,1% más que en el cuarto trimestre de 2019. La variación se explica principalmente por los mayores costos financieros en SM SAAM, Quiñenco a nivel corporativo, y CSAV, parcialmente compensados por un menor gasto por intereses en Enex.

Diferencias de Cambio – Cuarto trimestre de 2020

En el cuarto trimestre de 2020, las ganancias (pérdidas) específicas por diferencias de conversión de moneda extranjera correspondieron a una ganancia de \$2.156 millones, en comparación con la pérdida de \$874 millones registrada en el cuarto trimestre de 2019, lo que es atribuible principalmente a ganancias en Techpack y Enex, parcialmente mitigadas por pérdidas en SM SAAM.

Resultado por Unidades de Reajuste – Cuarto 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 \$14.644 millones en el cuarto trimestre de 2020, en comparación con una pérdida de \$9.422 millones registrada en el mismo período de 2019. La variación se explica principalmente por mayores pérdidas en Quiñenco (a nivel corporativo) y, en menor medida, en el holding LQIF.

Gasto por Impuestos a las Ganancias – Año 2020

El sector industrial informó un gasto por impuesto a las ganancias de \$43.598 millones en 2020, en comparación con un gasto de \$12.310 millones registrado en 2019, debido principalmente a un mayor impuesto a las ganancias en CSAV, parcialmente compensado por créditos por impuesto a las ganancias en Quiñenco a nivel corporativo y Enex.

Gasto por Impuestos a las Ganancias – Cuarto trimestre de 2020

El sector industrial informó un gasto por impuesto a las ganancias de \$25.621 millones en el cuarto trimestre de 2020, en comparación con un gasto por impuesto a las ganancias de \$11.895 millones registrado en el cuarto trimestre de 2019, debido principalmente a un mayor impuesto a las ganancias en CSAV.



Operaciones Discontinuadas – Año 2020

En 2020, el resultado por operaciones discontinuadas correspondió a una pérdida de \$2.054 millones, en comparación con una ganancia de \$17.909 millones en 2019. En 2020, la pérdida corresponde principalmente a las operaciones discontinuadas de Techpack y, en menor medida, de CSAV, mientras que en 2019 la ganancia se atribuía principalmente a la ganancia no recurrente por la venta del negocio de seguros por parte de Quiñenco a fines de 2019, y los resultados de ese negocio durante el año.

Operaciones Discontinuadas – Cuarto trimestre de 2020

En el cuarto trimestre de 2020, el resultado por operaciones discontinuadas correspondió a una pérdida de \$939 millones, en comparación con una ganancia de \$4.896 millones en el cuarto trimestre de 2019. En el cuarto trimestre de 2020, la pérdida corresponde principalmente a las operaciones discontinuadas de Techpack mientras que en el cuarto trimestre de 2019 la ganancia se atribuía principalmente a la ganancia no recurrente por la venta del negocio de seguros por parte de Quiñenco a fines de 2019, parcialmente compensada por las pérdidas de las operaciones discontinuadas de CSAV y, en menor medida, de Techpack.

Participaciones No Controladoras – Año 2020

En 2020, a nivel consolidado (incluyendo tanto la ganancia del sector industrial como del sector bancario), la ganancia neta atribuible a las participaciones no controladoras ascendió a \$432.120 millones. Del importe total informado en 2020, \$226.087 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 una medida mucho menor, de CSAV y SM SAAM.

Participaciones No Controladoras – Cuarto trimestre de 2020

En el cuarto trimestre de 2020, a nivel consolidado (incluyendo tanto la ganancia neta del sector industrial como del sector bancario), la ganancia atribuible a las participaciones no controladoras ascendió a \$131.951 millones. Del importe total informado en el cuarto trimestre de 2020, \$61.655 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 la ganancia neta de CSAV y LQIF y, en una medida mucho menor, de SM SAAM.



Sector Bancario

Ingresos Operacionales – Año 2020

Los ingresos operacionales para 2020 ascendieron a \$1.938.867 millones, lo que representa una disminución de 3,8% respecto del año anterior. Los ingresos operacionales corresponden casi en su totalidad al Banco de Chile, que también registró una disminución de 3,8%, debido principalmente a una menor contribución de los depósitos vista, los menores ingresos por colocaciones y menores ingresos relacionados con la posición de cobertura de activos netos del Banco en dólares estadounidenses, dada la mayor apreciación de la moneda local.

Ingresos Operacionales – Cuarto trimestre de 2020

Los ingresos operacionales para el cuarto trimestre de 2020 ascendieron a \$479.339 millones, lo que es 9,5% menos que en el cuarto trimestre de 2019, debido principalmente a menores ingresos de clientes, en gran parte debido a la pandemia, compensados en parte por mayores ingresos no asociados a clientes.

Provisiones por Riesgo de Crédito – Año 2020

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$462.680 millones para 2020, lo que es un 33,2% mayor que la provisión registrada para 2019, debido principalmente a la constitución de provisiones adicionales por \$107.000 millones anticipando posibles riesgos crediticios debido a los efectos de la pandemia, mayores gastos por riesgo luego del aumento de 6,6% en las colocaciones promedio, incluidos los créditos FOGAPE, y la adopción de las guías relacionadas con provisiones establecidas por el regulador para este tipo de créditos, y mayores gastos debido al deterioro neto de la calidad crediticia.

Provisiones por Riesgo de Crédito – Cuarto trimestre de 2020

Las provisiones por riesgo de crédito en Banco de Chile ascendieron a \$85.169 millones en el cuarto trimestre de 2020, lo que es un 16,1% menor que la provisión registrada en el cuarto trimestre de 2019, atribuible principalmente a menores niveles de morosidad que el cuarto trimestre de 2019, medidas de apoyo para las personas y una contracción trimestral en las colocaciones, parcialmente compensados por el registro de \$80.000 millones en provisiones adicionales anticipándose a posibles deterioros en la calidad crediticia.

Gastos operacionales – Año 2020

Los gastos operacionales disminuyeron en un 3,1% llegando a \$822.332 millones debido principalmente a menores gastos de personal y administrativos, parcialmente compensados por un aumento en la depreciación y amortización.

Gastos operacionales – Cuarto trimestre de 2020

Los gastos operacionales disminuyeron en un 2,1% llegando a \$231.734 en el cuarto trimestre de 2020, lo que refleja principalmente menores gastos administrativos, parcialmente compensados por mayores gastos de personal.



Resultado No Operacional – Año 2020

Durante 2020, el resultado no operacional correspondió a una pérdida de \$4.661 millones, lo que se compara favorablemente con la pérdida de \$21.714 millones registrada en 2019, debido principalmente al gasto por intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile hasta abril de 2019, cuando se pagó en su totalidad, parcialmente compensado por un mejor resultado de las inversiones en asociadas en 2020.

Resultado No Operacional – Cuarto trimestre de 2020

Durante el cuarto trimestre de 2020, el resultado no operacional correspondió a una pérdida de \$4.269 millones, lo que se compara desfavorablemente con la ganancia de \$957 millones registrada en el cuarto trimestre de 2019, lo que refleja menores resultados procedentes de las inversiones en asociadas.

Ganancia Consolidada – Año 2020

La ganancia neta consolidada del sector bancario ascendió a \$463.230 millones lo que representa una disminución de 18,1% respecto de 2019, producto de mayores provisiones por riesgo de crédito y menores ingresos operacionales, parcialmente compensados por un mayor gasto por impuesto a las ganancias durante 2020, el efecto favorable del gasto por intereses relacionado con la Deuda Subordinada solo en 2019 y menores gastos operacionales.

Ganancia Consolidada -Cuarto trimestre de 2020

La ganancia neta consolidada del sector bancario ascendió a \$126.305 millones en el cuarto trimestre de 2020, lo que representa una disminución de 14,2% respecto del mismo período de 2019, debido principalmente a menores ingresos operacionales, compensados parcialmente por menores provisiones por riesgo de crédito, menores gastos operacionales y un menor gasto por impuesto a las ganancias.


ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (comparado con el tercer trimestre de 2020)
Balance General Consolidado Condensado

	30-09-2020		31-12-2020	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Activos corrientes - sector industrial	1.284.852	1.807,2	1.143.051	1.607,8
Activos no corrientes - sector industrial	5.807.227	8.168,3	5.647.782	7.944,0
Activos - sector financiero	45.329.867	63.759,6	46.095.124	64.836,0
Total Activos	52.421.946	73.735,1	52.885.957	74.387,7
Pasivos corrientes - sector industrial	588.907	828,3	653.352	919,0
Pasivos no corrientes - sector industrial	2.373.475	3.338,5	2.301.570	3.237,3
Pasivos - sector financiero	41.577.143	58.481,1	42.165.112	59.308,1
Participaciones no controladoras	4.237.144	5.959,8	4.228.338	5.947,4
Patrimonio controlador	3.645.277	5.127,3	3.537.585	4.975,9
Total Pasivos y Patrimonio	52.421.946	73.735,1	52.885.957	74.387,7

Activos Corrientes - Sector Industrial

Los activos corrientes disminuyeron en 11,0% en comparación con el tercer trimestre de 2020, debido principalmente a un menor saldo de efectivo en CSAV, que se explica principalmente por el uso de fondos para reducir la deuda bancaria, y un menor saldo de efectivo en SM SAAM, también debido principalmente a los pagos de préstamos. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por el aumento en los deudores comerciales, principalmente en Enex.

Activos No Corrientes - Sector Industrial

Los activos no corrientes disminuyeron en 2,7% en comparación con el tercer 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 las ganancias del período. La disminución se explica también por menores activos fijos, principalmente en SM SAAM y Enex.

Activos - Sector Bancario

Los activos totales del sector bancario aumentaron en 1,7% en comparación con el tercer trimestre de 2020. Las colocaciones a clientes disminuyeron en 1,2% en comparación con septiembre de 2020, lo que refleja menores préstamos comerciales parcialmente compensados por un aumento en los créditos hipotecarios residenciales, junto con créditos de consumo estables. No obstante, el saldo de los activos financieros mantenidos para negociación aumentó durante el trimestre, al igual que el efectivo y depósitos en bancos.



Pasivos Corrientes - Sector Industrial

Los pasivos corrientes aumentaron en 10,9% respecto del tercer trimestre de 2020, debido principalmente a mayores dividendos por pagar en Quiñenco.

Pasivos No Corrientes - Sector Industrial

Los pasivos de largo plazo disminuyeron en 3,0% en comparación con el tercer trimestre de 2020, debido principalmente a una menor deuda financiera en Enex, CSAV y SM SAAM.

Pasivos - Sector Bancario

Los pasivos relacionados con el sector bancario aumentaron en 1,4% respecto del tercer trimestre de 2020.

Participación No Controladora

La participación no controladora disminuyó levemente en 0,2% respecto del tercer trimestre de 2020.

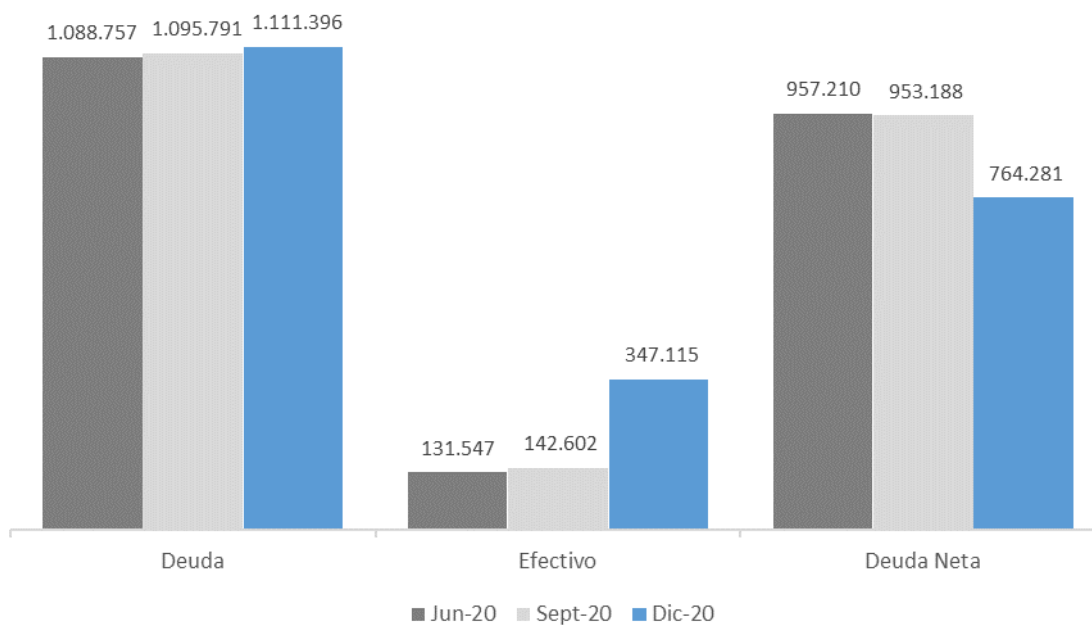
Patrimonio

El patrimonio del controlador disminuyó en 3,0% en comparación con el tercer 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 las ganancias del período netas de dividendos.


DEUDA Y CAJA DE QUIÑENCO A NIVEL CORPORATIVO

Al 31 de diciembre de 2020	Deuda		Efectivo y Equivalentes		Total Deuda Neta	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Nivel corporativo	991.281	1.394,3	344.117	484,0	647.165	910,3
Ajustado por:						
Participación de 50% en LQIF	102.450	144,1	1.608	2,3	100.841	141,8
Participación de 50% en IRSA	17.665	24,8	1.390	2,0	16.275	22,9
Total	1.111.396	1.563,3	347.115	488,2	764.281	1.075,0

El índice deuda-capitalización total a nivel corporativo (no ajustado) era de 21,3% al 31 de diciembre de 2020.

Deuda y Caja Ajustados⁹ a Nivel Corporativo
 (En millones de \$)


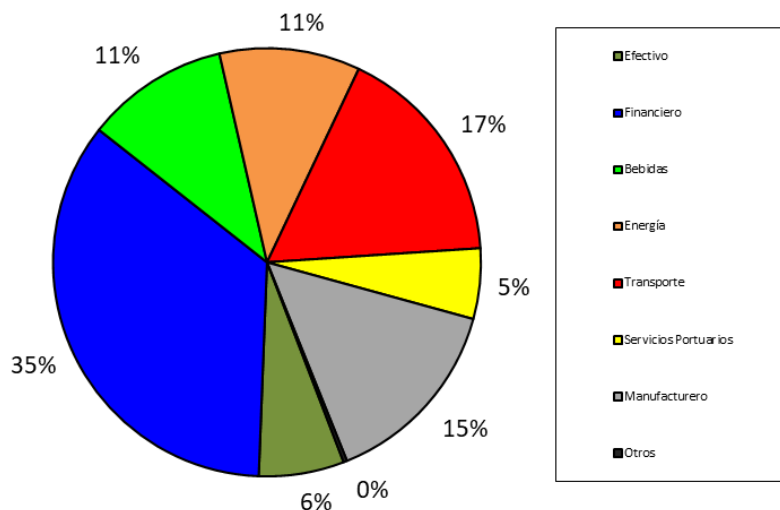
⁹ Ajustado por la participación de 50% en el holding LQIF e IRSA.



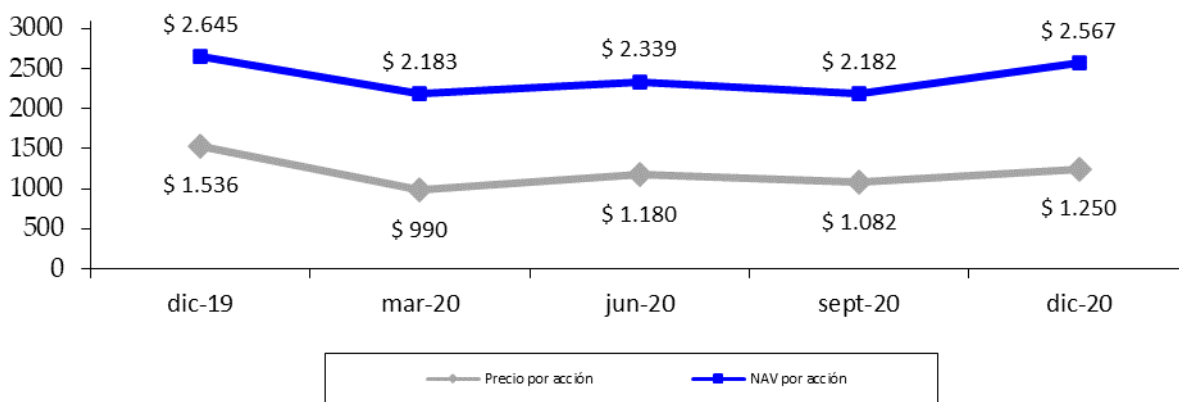
Valor de Activos Netos (NAV)

Al 31 de diciembre de 2020, el valor de activos netos (NAV) de Quiñenco ascendía a US\$6,0 mil millones (\$2.567 por acción) y su capitalización de mercado era de US\$2,9 mil millones (\$1.250 por acción). El descuento al NAV se estima en 51,3% a la misma fecha.

NAV al 31 de diciembre de 2020
US\$6,0 mil millones



Evolución NAV / Precio de la Acción
al 31 de diciembre de 2020

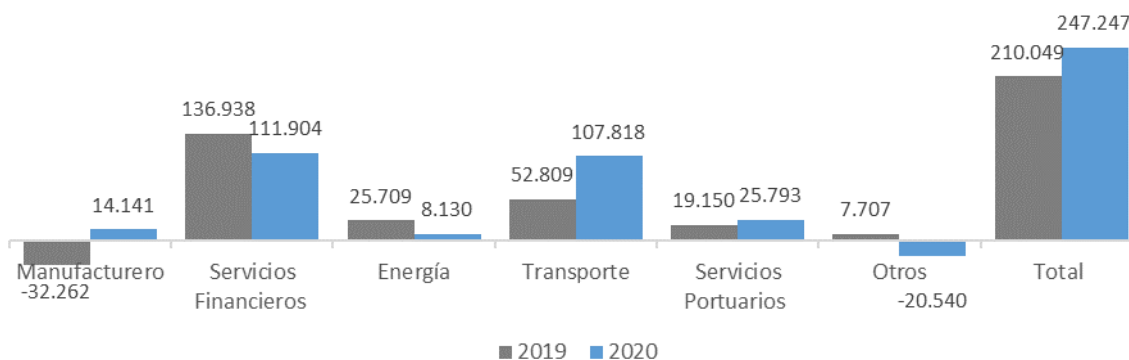



ANÁLISIS DE SEGMENTOS / COMPAÑÍAS OPERATIVAS
Resultados del año completo

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Sector Industrial														
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas antes de impuestos	(31.152)	15.090	(14.755)	(15.345)	26.335	7.965	93.148	217.954	65.752	74.921	(24.908)	(38.794)	114.421	261.790
Impuestos a las ganancias	6	(49)	1.758	2.132	(627)	165	(472)	(42.631)	(19.689)	(21.576)	6.713	18.360	(12.310)	(43.598)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(819)	(1.153)	-	-	-	-	(4.524)	(470)	-	-	23.252	(431)	17.909	(2.054)
Ganancia (pérdida) - Sector Industrial	(31.965)	13.887	(12.997)	(13.213)	25.709	8.130	88.152	174.853	46.063	53.345	5.057	(20.865)	120.019	216.137
Sector Bancario														
Ganancia antes de impuestos	-	-	734.529	589.072	-	-	-	-	-	-	675	121	735.205	589.193
Impuesto a las ganancias	-	-	(169.683)	(125.963)	-	-	-	-	-	-	-	-	(169.683)	(125.963)
Ganancia - Sector Bancario	-	-	564.846	463.109	-	-	-	-	-	-	675	121	565.521	463.230
Ganancia (pérdida) consolidada	(31.965)	13.887	551.849	449.896	25.709	8.130	88.152	174.853	46.063	53.345	5.732	(20.744)	685.541	679.367
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	298	(254)	414.912	337.991	-	-	35.344	67.035	26.914	27.552	(1.975)	(204)	475.491	432.120
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	(32.262)	14.141	136.938	111.904	25.709	8.130	52.809	107.818	19.150	25.793	7.707	(20.540)	210.049	247.247

Contribución a Ganancia Neta por Segmento

(En millones de \$)

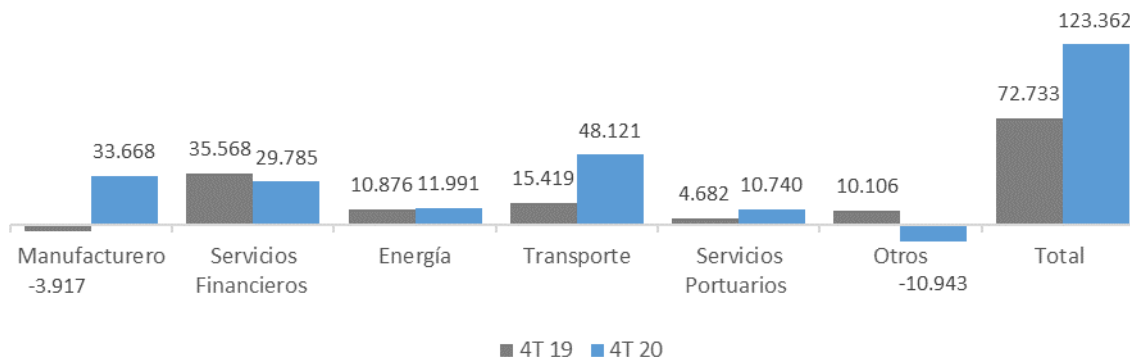



Resultados trimestrales

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	4T 19	4T 20	4T 19	4T 20	4T 19	4T 20	4T 19	4T 20	4T 19	4T 20	4T 19	4T 20	4T 19	4T 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	(3.525)	33.999	(4.203)	(5.054)	10.122	16.958	36.041	98.351	17.174	21.986	(4.752)	(10.674)	50.857	155.567
Impuestos a las ganancias	(18)	94	36	(7)	754	(4.967)	(6.452)	(20.386)	(6.223)	(449)	7	95	(11.895)	(25.621)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(333)	(890)	-	-	-	-	(4.505)	(49)	-	-	9.734	(0)	4.896	(939)
Ganancia (pérdida) - Sector Industrial	(3.876)	33.204	(4.166)	(5.061)	10.876	11.990	25.084	77.916	10.952	21.538	4.989	(10.579)	43.858	129.008
Sector Bancario														
Ganancia antes de impuestos	-	-	192.485	158.145	-	-	-	-	-	-	51	20	192.536	158.165
Impuesto a las ganancias	-	-	(45.338)	(31.860)	-	-	-	-	-	-	-	-	(45.338)	(31.860)
Ganancia - Sector Bancario	-	-	147.147	126.285	-	-	-	-	-	-	51	20	147.198	126.305
Ganancia (pérdida) consolidada	(3.876)	33.204	142.981	121.224	10.876	11.990	25.084	77.916	10.952	21.538	5.040	(10.559)	191.056	255.313
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	41	(465)	107.413	91.439	-	(1)	9.666	29.795	6.270	10.797	(5.066)	384	118.323	131.951
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	(3.917)	33.668	35.568	29.785	10.876	11.991	15.419	48.121	4.682	10.740	10.106	(10.943)	72.733	123.362

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:

	4T 19		4T 20		2019		2020	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Invexans (Corporativo)	(3.602)	(5,1)	30.776	43,3	(32.095)	(45,1)	12.167	17,1
Techpack	(314)	(0,4)	2.893	4,1	(167)	(0,2)	1.974	2,8
Total Segmento Manufacturero	(3.917)	(5,5)	33.668	47,4	(32.262)	(45,4)	14.141	19,9

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

INVEXANS

	Segmento Corporativo				Consolidado			
	4T 19		4T 20		4T 19		4T 20	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	13	0,0	14	0,0	13	0,0	527.311	741,7
Resultado operacional	(163)	(0,2)	132	0,2	(163)	(0,2)	17.109	24,1
Resultado no operacional	(3.435)	(4,8)	30.418	42,8	(3.435)	(4,8)	30.399	42,8
Ganancia (pérdida) neta controlador	(3.625)	(5,1)	30.877	43,4	(3.625)	(5,1)	42.867	60,3
Total activos					314.629	442,5	1.673.074	2.353,3
Patrimonio controlador					297.479	418,4	914.374	1.286,1

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

	Corporativo		Consolidado		Corporativo		Consolidado	
	4T 19	4T 20	4T 19	4T 20	2019	2020	2019	2020
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	17	18	17	693.811	74	69	74	1.825.861
Resultado operacional	(224)	212	(224)	22.698	(3.102)	(2.799)	(3.102)	10.324
Resultado no operacional	(4.462)	41.438	(4.462)	41.518	(43.022)	21.126	(43.022)	1.631
Ganancia (pérdida) neta controlador	(4.719)	42.089	(4.719)	57.878	(46.242)	18.565	(46.242)	15.512
Total activos					409.063	510.296	409.063	2.353.295
Patrimonio controlador							397.307	1.286.131

Nota: Cifras reportadas por Invexans en dólares estadounidenses.



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 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 Año 2020

En 2020 Invexans reportó una ganancia neta de US\$15.512 mil, que se compara favorablemente con la pérdida de US\$46.242 mil reportada en 2019. De este resultado, una ganancia de US\$18.565 mil corresponde al segmento corporativo, que será analizado a continuación. La pérdida restante de US\$3.053 mil en 2020 corresponde a los resultados de Enx, filial de Invexans a partir del segundo trimestre de 2020. Para un análisis de los resultados de Enx, por favor consulte el Segmento Energía.

En 2020, Invexans Corporativo reportó una ganancia de US\$18.565 mil, que se compara favorablemente con la pérdida de US\$46.242 mil registrada en 2019 y se debe principalmente al mejor rendimiento de su principal activo, la multinacional francesa Nexans, que logró ganancias de €78 millones, a pesar del impacto negativo de la pandemia mundial.

Invexans Corporativo registró una pérdida operacional de US\$2.799 mil, en comparación con la pérdida de US\$3.102 mil registrada en 2019. Esta variación se explica principalmente por mayores otros ingresos debido a un dividendo recibido de Sonacol y menores gastos administrativos, parcialmente compensados por mayores otros gastos, que reflejan gastos no recurrentes relacionados con una propiedad en Quilpué durante el año en curso, mientras que el año anterior incluía una ganancia no recurrente por la venta de una propiedad en Santiago.

El resultado no operacional correspondió a una ganancia de US\$21.126 mil, que representa una mejora sustancial en comparación con la pérdida de US\$43.022 mil registrada en 2019 impulsada por la contabilización por parte de Invexans de su participación en los resultados de Nexans para el año. En 2020, Nexans registró una ganancia de €78 millones, mejorando la pérdida de €122 millones reportada en 2019. Durante 2020, Nexans registró una caída orgánica de 8,6% en las ventas, y una disminución de 22,5% en el resultado operacional que alcanzó los €193 millones, reflejando reducciones en todos los segmentos, con la excepción de Alto Voltaje & Proyectos, parcialmente mitigadas por el impacto favorable de los planes de reducción de costos y transformación implementados por la compañía. El resultado operacional del segmento Construcción & Territorios disminuyó en 24,5% o €26 millones, debido a una caída orgánica de 8,4% en las ventas, atribuible a una ralentización de la demanda de construcción durante la primera mitad del año en medio de las medidas de cierre, mientras que los territorios se mantuvieron estables respaldados



por la modernización de la red, y una recuperación durante la segunda mitad del año en Sudamérica, el Medio Oriente y África a medida que se relajaban las medidas. El segmento Industria & Soluciones, por su parte, registró una disminución de 32,4% o €23 millones en el resultado operacional, lo que refleja una drástica caída en la demanda durante el primer semestre debido a la crisis sanitaria, y una recuperación de los arneses de automóviles durante el segundo semestre, lo que llevó a un descenso orgánico de 12,6% en las ventas. El segmento Telecomunicaciones & Datos registró una disminución de €17 millones en el resultado operacional, debido principalmente a la caída en las ventas y la desinversión de una de sus unidades durante el tercer trimestre, parcialmente compensada por la reducción de costos. Por último, el segmento de Alto Voltaje & Proyectos registró un aumento de 7,8% en el resultado operacional, a pesar de una disminución orgánica de 0,8% en las ventas, impulsado por alto voltaje submarino junto con resultados estables en alto voltaje terrestre. El EBITDA del año alcanzó los €347 millones, lo que es un 16,0% menor que en 2019. En términos del resultado operacional, Nexans registró costos de reestructuración por €107 millones, principalmente relacionados con la reorganización de las actividades del grupo en Europa y nuevas acciones en Asia-Pacífico, Europa del Norte y América del Norte, lo que representa una disminución respecto de los €251 millones informados el año anterior. Además, durante 2020 Nexans registró ganancias no recurrentes por la venta de activos por €142 millones. Los costos financieros netos disminuyeron en 14,3% durante 2020, principalmente debido a los efectos favorables del tipo de cambio. Por lo tanto, en total, Nexans registró una ganancia neta de €78 millones en 2020, mejorando significativamente desde la pérdida de €122 millones registrada en 2019.

Invexans ajusta su participación proporcional en los resultados de Nexans para reflejar el efecto del valor razonable que determinó para la compañía francesa. En consecuencia, en total, Invexans registró una ganancia de US\$22.235 mil por su inversión en Nexans durante el año, mientras que en 2019 registró una pérdida de US\$42.672.

Invexans Corporativo registró una ganancia neta de US\$18.565 mil en 2020, que representa una mejora respecto de la pérdida de US\$46.242 mil registrada en 2019, que se explica principalmente por los mejores resultados de Nexans explicados anteriormente.

Resultados para el Cuarto Trimestre de 2020

En el cuarto trimestre 2020 Invexans Corporativo reportó una ganancia neta de US\$42.089 mil, que se compara favorablemente con la pérdida de US\$4.719 mil registrada en el cuarto trimestre de 2019. El resultado refleja principalmente la participación de Invexans en la mejor ganancia neta de Nexans para el segundo semestre de 2020, ajustada por la contabilización al valor razonable, que mejoró desde una pérdida de US\$4.440 mil a una ganancia de US\$41.982 mil.


TECHPACK

	4T 19		4T 20		4T 19	4T 20	2019	2020
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$				
Ingresos	5	0,0	3	0,0	7	5	21	29
Resultado operacional	(274)	(0,4)	(416)	(0,6)	(365)	(549)	(1.642)	(1.757)
Resultado neto de operaciones discontinuadas	(333)	(0,5)	(890)	(1,3)	(435)	(1.207)	(1.146)	(1.536)
Resultado neto controlador	(251)	(0,4)	2.327	3,3	(298)	3.083	712	2.162
Total activos			148.138	208,4			201.463	208.366
Patrimonio controlador			147.089	206,9			199.210	206.892

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 cuatro 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 Año 2020

El resultado operacional de Techpack correspondió a una pérdida de US\$1.757 mil en 2020, que es un 7,0% mayor a la pérdida reportada en el año anterior, debido principalmente a menores otras ganancias parcialmente compensadas por una disminución en los gastos administrativos.

El resultado no operacional para el año correspondió a una ganancia de US\$5.752 mil, que es un 70,8% mayor que la ganancia registrada en el año anterior, debido principalmente a una ganancia por diferencias de cambio en el año actual en comparación con la pérdida registrada en 2019, compensada parcialmente por menores ingresos financieros.

La pérdida por operaciones discontinuadas ascendió a US\$1.536 mil en 2020, lo que es un 34,0% mayor que en 2019 y corresponde principalmente a gastos de mantenimiento.

En consecuencia, la ganancia neta para 2020 correspondió a una ganancia de US\$2.162 mil, que se compara favorablemente con la ganancia de US\$712 mil registrada en 2019.



Resultados para el Cuarto Trimestre de 2020

La ganancia neta de Techpack ascendió a US\$3.083 mil en el cuarto trimestre 2020, en comparación con la pérdida de US\$298 mil reportada en el cuarto trimestre de 2019, debido principalmente a ganancias por diferencias de cambio en el trimestre actual en comparación con las pérdidas registradas en el cuarto trimestre de 2019, parcialmente compensadas por menores ingresos financieros.


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:

	4T 19		4T 20		2019		2020	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
LQIF holding	(2.083)	(2,9)	(2.530)	(3,6)	(6.498)	(9,1)	(6.607)	(9,3)
Sector bancario	37.651	53,0	32.315	45,5	143.436	201,8	118.511	166,7
Total Segmento Financiero	35.568	50,0	29.785	41,9	136.938	192,6	111.904	157,4

Al 31 de diciembre 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 51,2% al 31 de diciembre de 2019 y 2020.

Holding LQIF
Resultados para el Año 2020

El holding LQIF registró una pérdida de \$13.213 millones en 2020, lo que es 1,7% mayor que la pérdida de \$12.997 millones registrada en 2019, debido principalmente a mayores costos financieros y, en menor medida, mayores pérdidas relacionadas con el efecto de la inflación sobre los pasivos indexados a la inflación, parcialmente compensado por un mayor crédito por impuesto a las ganancias, un mayor ingreso financiero y, en menor medida, menores gastos administrativos.

Resultados para el Cuarto Trimestre de 2020

El holding LQIF registró una pérdida de \$5.061 millones, lo que es 21,5% mayor que la pérdida de \$4.166 millones registrada en el cuarto trimestre de 2019, debido principalmente a una mayor pérdida relacionada con el efecto de la inflación sobre los pasivos indexados a la inflación producto de un aumento de 1,26% en la UF en el trimestre actual versus un aumento de 0,93% en el cuarto 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

	4T 19		4T 20		2019		2020	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos operacionales	529.695	745,1	479.315	674,2	2.014.520	2.833,6	1.938.743	2.727,0
Provisiones por riesgo de crédito	(101.467)	(142,7)	(85.169)	(119,8)	(347.274)	(488,5)	(462.680)	(650,8)
Gastos operacionales	(236.701)	(332,9)	(231.732)	(325,9)	(911.004)	(1.281,4)	(882.331)	(1.241,1)
Ganancia neta	147.145	207,0	126.285	177,6	593.008	834,1	463.108	651,4
Cartera de colocaciones					30.019.470	42.224,4	30.936.968	43.515,0
Activos totales					41.273.333	58.053,8	46.095.131	64.836,0
Patrimonio controlador					3.528.222	4.962,7	3.726.267	5.241,3
Margen financiero neto	4,7%		3,8%		4,6%		3,9%	
Índice de eficiencia	44,7%		48,4%		45,2%		45,5%	
ROAE	16,9%		13,7%		17,5%		13,0%	
ROAA	1,4%		1,1%		1,6%		1,0%	

Resultados para el Año 2020

Banco de Chile registró una ganancia neta de \$463.108 millones en 2020, lo que representa una disminución de 21,9% con respecto a 2019. Un aumento en las provisiones por riesgo de crédito y menores ingresos operacionales fueron parcialmente compensados por menores gastos operacionales y un menor gasto por impuesto a las ganancias.

El ingreso operacional, que incluye el ingreso financiero neto, los ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales, disminuyó en 3,8% en 2020 alcanzando los \$1.938.743 millones. Esta variación se debe principalmente al menor ingreso por depósitos a la vista, lo que refleja menores tasas de interés locales y extranjeras, un menor ingreso por colocaciones debido principalmente a la caída en los préstamos de consumo, menores ingresos relacionados con la posición de cobertura de activos netos en dólares del Banco, debido a una mayor apreciación del peso chileno en comparación con el año anterior, un menor ingreso financiero neto de las filiales, que se explica principalmente por la filial de corretaje de valores, y, por último, un menor ingreso por comisiones, atribuible a los servicios de transacciones, los fondos mutuos y los servicios de cobranza, parcialmente compensados por el crecimiento en el corretaje de seguros. Estos efectos desfavorables se vieron parcialmente compensados por los mayores resultados de las actividades de tesorería producto de la gestión de las carteras de negociación y de AFS en el contexto de una disminución en las tasas de interés y menores cargos por riesgo de la contraparte de los derivados, así como también por la contribución positiva de la posición de activos netos en UF del Banco.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$462.680 millones en 2020, lo que es un 33,2% más que en 2019. Este aumento se debe principalmente a las provisiones adicionales por \$107.000 millones establecidas para anticipar los posibles efectos que la pandemia y las restricciones de movilidad pueden tener en el riesgo de crédito. La variación también se explica por el crecimiento en las colocaciones, que refleja un aumento anual del 6,6% en las colocaciones promedio, concentrado principalmente en el segmento minorista, donde las colocaciones promedio aumentaron un 7,5%, y en los préstamos comerciales (incluidos los créditos FOGAPE), que aumentaron un 19,5%, y por el aumento de los gastos por riesgo, debido a un deterioro de crédito neto, que refleja en gran medida el aumento en las



provisiones de algunos clientes mayoristas debido a su condición económica debilitada, así como la recalibración de los modelos de provisión destinados a incorporar información relacionada con el contexto actual, parcialmente compensado por los menores niveles de morosidad. Estos efectos desfavorables fueron parcialmente compensados por un impacto positivo del tipo de cambio en las provisiones por riesgo de crédito denominadas en dólares estadounidenses, dada una mayor apreciación del peso chileno durante 2020, y la adopción de una matriz de riesgo grupal estandarizada para los créditos comerciales y las actualizaciones de los modelos de riesgo de crédito, ambos realizados en 2019.

Los gastos operacionales disminuyeron en 3,1%, alcanzando los \$882.331 millones en 2020, debido principalmente a menores indemnizaciones por años de servicio con respecto a 2019, cuando se inició la reestructuración organizacional, menores gastos en servicios subcontratados reflejando los cambios hacia los servicios de venta y desarrollos básicos internos, menores asesorías externas, una disminución en las reparaciones de activos fijos, una disminución en los gastos de marketing y menores gastos de personal, explicados principalmente por el impacto de la pandemia en las compensaciones variables y otros beneficios netos de los aumentos salariales. Estas reducciones se vieron parcialmente compensadas por un aumento en los gastos de TI, que se explica principalmente por proyectos internos como la nueva cuenta de débito FAN y mejoras a los sitios web para clientes, el aumento en los gastos relacionados con las medidas de sanitización y mayor depreciación y amortización.

El gasto por impuesto a las ganancias en 2020 disminuyó en 25,8%, alcanzando los \$125.962 millones.

A diciembre de 2020, la cartera de colocaciones del Banco registró una expansión anual de 3,1%, situando al Banco en el segundo lugar por colocaciones totales. En el segmento minorista, las colocaciones crecieron un 3,7%, impulsadas por los préstamos otorgados a las PYMES, mientras que las colocaciones de la banca personas disminuyeron en 0,8%. A su vez el segmento mayorista experimentó un aumento anual de 1,8%, con un sólido crecimiento en el mercado medio, compensando menores colocaciones de factoring y financiamiento comercial.

Banco de Chile es el segundo banco mejor rankeado del país con una participación de mercado de 16,6% de las colocaciones totales (excluyendo las operaciones de filiales en el extranjero) por el período terminado el 31 de diciembre de 2020. Su rentabilidad sobre el patrimonio promedio alcanzó un 13,0% para 2020.

Resultados para el Cuarto Trimestre de 2020

Banco de Chile registró una ganancia neta de \$126.285 millones en el cuarto trimestre de 2020, lo que representa una disminución de 14,2% con respecto al cuarto trimestre de 2019 debido principalmente a una disminución de 9,5% en los ingresos operacionales parcialmente compensada por menores provisiones por riesgo de crédito y menores gastos operacionales. El ingreso operacional disminuyó reflejando principalmente un menor ingreso de clientes, altamente afectado por la pandemia, y fue parcialmente compensado por el aumento en los ingresos no asociados a clientes. Las provisiones por riesgo de crédito disminuyeron debido a menores niveles de morosidad en el cuarto trimestre de 2019, marcado por los disturbios sociales, y también como resultado de las medidas de apoyo a las personas y una contracción trimestral en las colocaciones, parcialmente compensados por la constitución de provisiones adicionales por un monto de \$80 mil millones anticipando un posible deterioro en la calidad crediticia.


Interés por Deuda Subordinada – Año Completo 2020

La Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fue pagada en su totalidad el 30 de abril de 2019, por lo que en 2020 no hubo gastos por intereses relacionados con dicha deuda, mientras que en 2019 el gasto por intereses devengado ascendió a \$28.165 millones.

Interés por Deuda Subordinada – Cuarto Trimestre de 2020

No hubo gastos por intereses relacionados con la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile en el cuarto trimestre de 2019 o 2020, tras el pago total de la 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:

	4T 19		4T 20		2019		2020	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Enex	10.876	15,3	11.991	16,9	25.709	36,2	8.130	11,4
Total Segmento Energía	10.876	15,3	11.991	16,9	25.709	36,2	8.130	11,4

Al 31 de diciembre de 2019, Quiñenco controlaba el 100% del segmento energía. A contar del segundo trimestre de 2020, Inxevans es dueño del 100% de Enex.

ENEX¹⁰

	4T 19		4T 20		2019		2020	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	670.339	942,9	527.297	741,7	2.570.311	3.615,3	2.111.199	2.969,5
Resultado operacional	14.554	20,5	16.977	23,9	39.147	55,1	19.640	27,6
Ganancia neta controlador	10.876	15,3	11.991	16,9	25.709	36,2	8.130	11,4
Activos totales					1.339.745	1.884,4	1.310.280	1.843,0
Patrimonio controlador					610.127	858,2	573.503	806,7

¹⁰ Corresponde al segmento Energía, que se compone de Enex y sus empresas relacionadas.



Resultados para el Año 2020

Durante 2020 Enx reportó ventas de \$2.111.199 millones, lo que representa una disminución de 17,9% respecto de 2019, debido principalmente al impacto negativo de la pandemia mundial y las restricciones relacionadas con la misma, especialmente durante el segundo trimestre, con menores volúmenes de venta en todos los segmentos de combustibles en Chile, especialmente en las estaciones de servicio y ventas industriales y menores ingresos en los Estados Unidos. El volumen total de despachos ascendió a 3,8 millones de metros cúbicos en el periodo, disminuyendo un 13,6% respecto de 2019, de los cuales el 98% correspondió a combustibles.

La ganancia bruta durante el período alcanzó los \$256.879 millones, que representa una disminución de 7,7% respecto de 2019, debido principalmente al impacto desfavorable de la venta de inventarios a su costo histórico debido a la importante caída en los precios de referencia internacionales en 2020, comparado con un impacto favorable en 2019 producto del aumento en los precios de los combustibles, junto con la disminución en los volúmenes de ventas en Chile mencionada anteriormente. En las operaciones de Road Ranger en los Estados Unidos, los menores volúmenes de ventas fueron compensados por mayores márgenes.

El resultado operacional registró una disminución de 49,8% alcanzando los \$19.640 millones en 2020, siguiendo la disminución de la ganancia bruta explicada anteriormente y, en menor medida, debido a mayores otras pérdidas parcialmente mitigadas por menores gastos administrativos, relacionados mayoritariamente a los menores volúmenes de ventas y los planes de ahorro de costos implementados en el segundo trimestre. El EBITDA ascendió a \$77.486 millones en 2020, lo que representa una disminución de 16,0% respecto de 2019.

El resultado no operacional correspondió a una pérdida de \$11.675 millones, un 8,9% inferior a la pérdida registrada en 2019, debido principalmente a menores costos financieros y, en menor medida, una mayor contribución de las asociadas, parcialmente compensado por una menor ganancia por diferencias de cambio en el año actual.

La ganancia neta para el año ascendió a \$8.130 millones, lo que es un 68,4% menos que los \$25.709 millones registrados en 2019, lo que se explica principalmente por la caída en el resultado operacional, afectado negativamente por la pandemia y las restricciones sobre la movilidad, parcialmente mitigado por mejores resultados no operacionales y un crédito por impuesto a las ganancias en 2020.



Resultados para el Cuarto Trimestre de 2020

Durante el cuarto trimestre de 2020 Enex registró una ganancia neta de \$11.991 millones, un 10,3% superior a la ganancia neta reportada en el cuarto trimestre de 2019. El resultado operacional aumentó un 16,7% durante el trimestre, a pesar del impacto negativo de la pandemia en los volúmenes de venta en todos los mercados, debido principalmente a los mejores márgenes brutos en las estaciones de servicio en Chile y los Estados Unidos. El EBITDA ascendió a \$32.301 millones, aumentando un 14,7% respecto del cuarto trimestre de 2019. Los resultados no operacionales también mejoraron principalmente debido a una variación favorable en las ganancias por diferencias de cambio y menores costos financieros. Por último, durante el cuarto trimestre de 2020 Enex registró un gasto por impuesto a las ganancias, en comparación con un crédito por impuesto a las ganancias en el mismo periodo de 2019.



SEGMENTO TRANSPORTE

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

	4T 19		4T 20		2019		2020	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
CSAV	15.419	21,7	48.121	67,7	52.809	74,3	107.818	151,7
Total Segmento Transporte	15.419	21,7	48.121	67,7	52.809	74,3	107.818	151,7

Al 31 de diciembre de 2019 y 2020, la propiedad de Quiñenco en CSAV era de 61,45% y 61,76%, 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 2019 y 2020, este ajuste correspondió a un menor resultado de \$25 millones y un menor resultado de \$29 millones, respectivamente.

CSAV

	4T 19		4T 20		4T 19	4T 20	2019	2020
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$				
Ingresos	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional	(2.271)	(3,2)	(3.740)	(5,3)	(3.179)	(5.029)	(7.773)	(9.625)
Ganancia neta controlador	25.097	35,3	77.920	109,6	33.073	101.555	124.616	222.145
Activos totales			2.158.467	3.036,0			2.517.380	3.036.032
Patrimonio controlador			1.935.868	2.722,9			2.224.187	2.722.932

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. El negocio de transporte de automóviles finalizó sus operaciones durante julio de 2020.



Resultados para el Año 2020

La ganancia neta de CSAV alcanzó los US\$222,1 millones en 2020, lo que es un 78,3% más que el año anterior, impulsada por el desempeño de su principal activo, Hapag-Lloyd.

El resultado operacional de CSAV correspondió a una pérdida de US\$9,6 millones en 2020, lo que es un 23,8% mayor que la pérdida registrada en 2019, debido principalmente a mayores gastos administrativos y menores ganancias por la venta de activos fijos en el año actual.

El resultado no operacional correspondió a una ganancia de US\$287,9 millones en 2020, significativamente mayor que la ganancia de US\$138,2 millones registrada en 2019. Esta variación favorable se debe principalmente a la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd para el año, ajustada por la contabilización a valor razonable de esta inversión por parte de CSAV, que ascendió a una ganancia de US\$312,3 millones en 2020, comparado con la ganancia de US\$113,2 millones en 2019. Además, CSAV adquirió una participación de 1,9% en la naviera alemana en 2019, generando una ganancia de US\$34,6 millones en ese período, mientras que la participación de 2,2% adquirida en 2020 no tuvo un efecto en el estado de resultados. En consecuencia, en total, la inversión de CSAV en Hapag-Lloyd, incluyendo todos los efectos explicados anteriormente, correspondió a una ganancia de US\$312,3 millones en 2020, cifra que más que duplica la ganancia de US\$147,8 millones registrada en 2019.

Hapag-Lloyd reportó una ganancia neta de US\$1.058 millones en 2020, aumentando significativamente respecto de la ganancia de US\$405 millones registrada en 2019, basado en un resultado operacional positivo. Aunque los volúmenes transportados disminuyeron un 1,6%, como consecuencia de las restricciones sanitarias implementadas en todo el mundo para controlar la pandemia de coronavirus que provocaron una contracción significativa durante el segundo trimestre, con una recuperación durante el segundo semestre, esto fue ampliamente compensado por un aumento del 4,0% en las tarifas de flete promedio, por lo que las ventas crecieron un 3,3%. Los gastos operacionales disminuyeron en 1,0%, principalmente debido a los menores volúmenes de ventas, un menor precio del combustible consumido y un control eficaz de los costos. En consecuencia, el EBIT ascendió a US\$1.501 millones en 2020, muy por encima de los US\$908 millones registrados el año anterior. El EBITDA ascendió a US\$3.082 millones, lo que es un 38,6% más que en 2019, y el margen de EBITDA alcanzó el 21,1%.

En 2020, CSAV registró un gasto por impuesto a las ganancias de US\$55,5 millones, en comparación con un gasto por impuesto a las ganancias de US\$0,2 millones en 2019, debido principalmente a mayores impuestos diferidos en 2020, relacionados con el impacto de la variación en el tipo de cambio euro-dólar estadounidense, dada la estructura de financiamiento de la inversión de CSAV en Hapag-Lloyd. En consecuencia, en 2020 CSAV reportó una ganancia neta de US\$222,1 millones, lo que es un 78,3% más que la ganancia de US\$124,6 millones registrada en 2019.



Resultados para el Cuarto trimestre de 2020

Durante el cuarto trimestre de 2020, CSAV registró una ganancia neta de US\$101,6 millones, lo que es un 207,1% más que la ganancia de US\$33,1 millones registrada en el mismo periodo de 2019. Esta variación refleja principalmente la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd para el trimestre, ajustados por la contabilización a valor razonable, que ascendió a una ganancia de US\$137,4 millones en el cuarto trimestre de 2020 en comparación con una ganancia de US\$53,7 millones en el cuarto trimestre de 2019.



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:

	4T 19		4T 20		2019		2020	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
SM SAAM	4.682	6,6	10.740	15,1	19.150	26,9	25.793	36,3
Total Segmento Servicios Portuarios	4.682	6,6	10.740	15,1	19.150	26,9	25.793	36,3

Al 31 de diciembre de 2019 y 2020, la propiedad de Quiñenco en SM SAAM era del 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 2019, el ajuste correspondió a un menor resultado de \$1.966 millones y en 2020 el ajuste correspondió a un menor resultado de \$1.539 millones.

SM SAAM

	4T 19		4T 20		4T 19	4T 20	2019	2020
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$				
Ingresos	109.148	153,5	120.105	168,9	143.992	157.677	529.793	584.063
Resultado operacional	18.944	26,6	30.246	42,5	25.019	39.527	99.592	126.235
Ganancia neta controlador	10.042	14,1	20.701	29,1	13.304	27.233	57.780	66.715
Activos totales			1.258.141	1.769,7			1.617.989	1.769.662
Patrimonio controlador			576.995	811,6			786.641	811.581

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 Año 2020

En 2020, los ingresos consolidados de SM SAAM alcanzaron los US\$584,1 millones, lo que representa un aumento de 10,2% en comparación con 2019, debido principalmente a mayores ingresos de la división remolcadores. El crecimiento de los ingresos en el segmento remolcadores refleja principalmente la consolidación con las operaciones en Brasil desde fines de 2019, compensando el impacto de la crisis sanitaria en el nivel de actividad. En el segmento logística, los ingresos también aumentaron, impulsados por la consolidación con Aerosan durante los dos últimos meses de 2020, compensando menores ingresos de almacenamiento y transporte, debido a los efectos de la



pandemia. Los ingresos de los terminales portuarios, por su parte, disminuyeron, reflejando una disminución del 9,5% en el tráfico de contenedores, especialmente durante el tercer trimestre debido a los confinamientos, aunque mejoraron durante el último trimestre a medida que las ciudades comenzaron a reabrir y las importaciones a recuperarse. Los ingresos consolidados pueden desglosarse de la siguiente manera: terminales portuarios (42,8%), remolcadores (47,5%), logística (10,0%) y corporativo¹¹ (-0,3%).

Durante 2020, el resultado operacional ascendió a US\$126,2 millones, lo que es un 26,8% más que en 2019, impulsado por el desempeño positivo en el segmento remolcadores, que se explica principalmente por la consolidación con SAAM Towage Brasil, y en menor medida, por los mejores resultados en logística, impulsados por la consolidación con Aerosan, junto con el ahorro de costos, compensaron ampliamente el menor resultado operacional en los terminales portuarios, que se vieron impactados negativamente por la pandemia. Además, el resultado operacional incluye una ganancia no recurrente de US\$11,6 millones generada por la revalorización de la participación existente de SM SAAM en Aerosan, y una ganancia no recurrente por la venta de una propiedad en Valparaíso. El EBITDA consolidado de SM SAAM alcanzó los US\$213,4 millones en 2020, un 20,6% más que en 2019.

El resultado no operacional del año correspondió a una pérdida de US\$26,8 millones que se compara desfavorablemente con la pérdida de US\$0,3 millones registrada en 2019. Esta variación se explica principalmente por menores ingresos procedentes de las asociadas, debido principalmente a un menor desempeño de los terminales portuarios en Chile, afectados por la pandemia y el cierre de puertos debido al alto oleaje, que resultaron en una caída del 15% en los volúmenes transferidos, así como también la consolidación de SAAM Towage Brasil hacia fines de 2019 y de Aerosan desde noviembre de 2020. Además, los costos financieros fueron mayores en el año actual, principalmente debido a la consolidación con SAAM Towage Brasil y deuda adicional, incluido el financiamiento de la transacción con Boskalis, junto con el hecho de que se registraron mayores pérdidas por diferencia de cambio en 2020.

El gasto por impuesto a las ganancias ascendió a US\$27,8 millones en 2020, lo que es un 5,4% menos que en el año anterior. En consecuencia, en total, la ganancia neta de SM SAAM ascendió a US\$66,7 millones, lo que es un 15,5% más que en 2019, reflejando principalmente un mejor desempeño operacional en el segmento remolcadores y eficiencias en costos, junto con la ganancia no recurrente relacionada con la participación adicional adquirida en Aerosan, que compensan el menor desempeño en los terminales portuarios, que registraron menores niveles de actividad por el impacto de la pandemia y altura de olas.

Resultados para el Cuarto Trimestre de 2020

En el cuarto trimestre de 2020, la ganancia neta de SM SAAM ascendió a US\$27,2 millones, duplicando la ganancia registrada en el cuarto trimestre de 2019. Esta variación se debe principalmente a una ganancia no recurrente de US\$11,6 millones relacionada con la participación adicional adquirida en Aerosan durante el trimestre, y también al desempeño favorable del segmento remolcadores, impulsado por la consolidación con SAAM Towage Brasil y las

¹¹ Corporativo también incluye eliminaciones y otros.


Informe de Resultados
Año completo y Cuarto trimestre de 2020

eficiencias de costos. Los resultados en los segmentos terminales portuarios y logística, sin embargo, disminuyeron, debido al impacto negativo de la crisis sanitaria sobre los volúmenes trimestrales.

SEGMENTO OTROS

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

	4T 19		4T 20		2019		2020	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
IRSA (CCU)	15.943	22,4	16.088	22,6	37.458	52,7	27.582	38,8
Quiñenco & otros	(5.837)	(8,2)	(27.031)	(38,0)	(29.751)	(41,8)	(48.122)	(67,7)
Total Segmento Otros	10.106	14,2	(10.943)	(15,4)	7.707	10,8	(20.540)	(28,9)

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

CCU

	4T 19		4T 20		2019		2020	
	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$	MM\$	MMUS\$
Ingresos	578.072	813,1	599.629	843,4	1.822.541	2.563,5	1.857.594	2.612,8
Resultado operacional	92.551	130,2	86.187	121,2	233.965	329,1	175.181	246,4
Ganancia neta	54.959	77,3	55.043	77,4	130.142	183,1	96.152	135,2
Activos totales					2.353.691	3.310,6	2.525.337	3.552,1
Patrimonio controlador					1.328.054	1.868,0	1.296.574	1.823,7

Resultados para el Año 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 2020, las ventas de CCU aumentaron en 1,9% en comparación con 2019, principalmente como resultado de un crecimiento de 2,2% en los volúmenes de ventas consolidados, compensando una reducción de 0,3% en los precios promedio en pesos chilenos. El volumen de ventas se recuperó a fines de año, después de registrar un crecimiento de 6,4% en el primer trimestre, una contracción de 12,0% en el segundo, una disminución de 1,8% en el tercero y, finalmente, un crecimiento de 10,6% durante el cuarto trimestre. Las ventas del segmento Chile aumentaron un 6,7%, con un incremento de 3,2% en los precios promedio, debido principalmente a las iniciativas de gestión de los ingresos y a un efecto de mix positivo, más que compensando el impacto negativo de la pandemia en las ocasiones de consumo de alto margen, junto con un aumento de 3,4% en los volúmenes. Las ventas en el segmento Vinos aumentaron un 10,8%, reflejando

Página 39 de 41

QUIÑENCO S.A.

Enrique Foster Sur N° 20, Piso 14

Santiago / CHILE

Teléfono (56) 22750-7100

www.quinencogroup.com / www.quinenco.cl



un aumento de 10,2% en los volúmenes y de 0,5% en los precios promedio. En el segmento Negocios Internacionales, sin embargo, las ventas disminuyeron un 13,3%, debido a una caída del 12,1% en los precios promedio, reflejando el impacto negativo de la depreciación del peso argentino frente al peso chileno, parcialmente compensado por aumentos de precios en moneda local, y una disminución de 1,3% en los volúmenes.

El resultado operacional ascendió a \$175.181 millones en 2020, lo que es un 25,1% menos que la ganancia de \$233.965 millones reportada en 2019, y se explica principalmente por la disminución de 4,4% en la ganancia bruta, junto con gastos de administración y ventas estables, que mejoraron como porcentaje de las ventas, gracias a iniciativas de control de gastos implementadas a través del plan CCU ExCCelencia en todos los segmentos.

La disminución en el margen bruto es atribuible principalmente a los segmentos Negocios Internacionales y Chile, compensados parcialmente por el segmento Vinos. La ganancia bruta del segmento Negocios Internacionales se redujo en 19,7%, reflejando la caída en las ventas explicada anteriormente, compensada parcialmente por menores costos unitarios en términos de pesos chilenos, debido principalmente a la depreciación del peso argentino frente al peso chileno y a los menores costos de las materias primas. En el segmento Chile, el crecimiento en las ventas se vio compensado por el aumento en los costos, impulsado principalmente por la depreciación del peso chileno con respecto al dólar estadounidense y su impacto en los costos denominados en dólares, así como por un efecto de mix negativo, aunque esto fue mitigado por menores costos de algunas materias primas, por lo que el margen bruto disminuyó un 1,2%. Por su parte, el segmento Vinos registró un aumento de 14,5% en la ganancia bruta, impulsado por mayores precios promedio y una reducción de 1,7% en los costos unitarios, lo que refleja un menor costo del vino que compensó ampliamente el impacto de la depreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense en los materiales de empaque denominados en dólares estadounidenses.

CCU registró pérdidas no operacionales de \$31.578 millones, disminuyendo respecto de la pérdida de \$48.343 millones reportada en 2019, principalmente debido a una ganancia por diferencias de cambio en 2020 en comparación con la pérdida registrada en 2019, menores pérdidas de las asociadas, principalmente en Colombia, y menores pérdidas por unidades de reajuste, explicadas principalmente por una menor inflación en Argentina. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores costos financieros netos, atribuibles a un mayor saldo de efectivo durante el año anterior necesario para pagar impuestos y dividendos relacionados con la transacción en Argentina en 2018, y una mayor deuda financiera.

La ganancia neta en 2020 ascendió a \$96.152 millones, lo que es 26,1% menor que la ganancia registrada en 2019, debido principalmente a menores resultados en los segmentos Negocios Internacionales y Chile, afectados negativamente por las restricciones para controlar la pandemia sobre las ocasiones de consumo, principalmente durante el segundo trimestre, y las depreciaciones del peso argentino y chileno, compensadas parcialmente por el mejor desempeño del segmento Vinos.



Resultados para el cuarto trimestre de 2020

En el cuarto trimestre de 2020, la ganancia neta de CCU aumentó en 0,2% alcanzando los \$55.043 millones. Los volúmenes de venta consolidados crecieron un 10,6% mientras que los precios promedio disminuyeron en 6,2%, por lo que los ingresos registraron un aumento de 3,7%. El desempeño trimestral del segmento Chile mejoró, mientras que los segmentos Vinos y Negocios Internacionales disminuyeron, con un aumento de 7,7% en el EBIT, basado en el crecimiento de los volúmenes de ventas, las iniciativas de gestión de ingresos y las eficiencias. El EBITDA aumentó un 5,7% llegando a \$126.535 millones en el trimestre, impulsado por el segmento Chile.

QUIÑENCO y Otros

Resultados para el Año 2020

La variación desfavorable en Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo por la ganancia no recurrente generada por la venta del negocio de seguros (Banchile y SegChile) a Chubb en diciembre de 2019, que involucró un monto total de aproximadamente \$35.900 millones, y la contribución de dicho negocio durante 2019 y, en menor medida, mayores costos financieros netos, un mayor impacto negativo de la inflación sobre los pasivos indexados y mayores gastos administrativos. Estas variaciones se vieron parcialmente compensadas por un crédito por impuesto a las ganancias y, en menor medida, por las ganancias por diferencias de cambio.

Resultados para el Cuarto Trimestre de 2020

La variación negativa en Quiñenco y otros se explica principalmente a nivel corporativo por la ganancia no recurrente generada por la venta del negocio de seguros (Banchile y SegChile) a Chubb en diciembre de 2019, que involucró un monto total de aproximadamente \$35.900 millones y, en menor medida, un mayor impacto negativo de la inflación sobre los pasivos indexados. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por un crédito por impuesto a las ganancias en el trimestre actual en comparación con el gasto por impuesto a las ganancias en el cuarto trimestre 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