

Sigdo Koppers S.A.

Málaga 120, Piso 8
Las Condes, Santiago

Para mayor información contacte a:
Andrés Barriga Martínez
Andrés Cristi Le-Fort
(56-2) 837-1111
abm@sk.cl, acl@sk.cl, ir@sk.cl

www.sigdokoppers.cl

SK
SIGDO KOPPERS S.A.

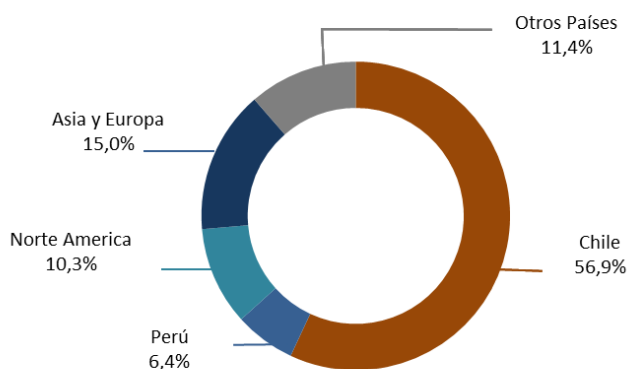
SIGDO KOPPERS S.A. INFORMA SUS RESULTADOS

DESTACADOS A JUNIO DE 2017

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Jun-16	Jun-17	Var.
Ingresos Consolidados	1.090.980	1.067.705	-2,1%
EBITDA Consolidado ⁽¹⁾	147.530	122.238	-17,1%
% Margen EBITDA	13,5%	11,4%	
EBITDA Consolidado Pro-Forma ⁽²⁾	169.223	140.147	-17,2%
Ganancia (pérdida)	64.577	45.011	-30,3%
Utilidad Sigdo Koppers	44.423	29.767	-33,0%

Principales Indicadores	Dic-16	Jun-17	Var.
Total Activos	3.545.973	3.570.892	0,7%
Patrimonio Total ⁽³⁾	1.680.342	1.696.092	0,9%
Deuda Financiera Neta	810.854	832.057	2,6%
Deuda Financiera Neta/ EBITDA	2,79	3,13	
DFN / (EBITDA + Consorcios) ⁽⁴⁾	2,55	2,94	
ROE	6,70%	5,49%	
ROCE	6,18%	5,40%	

Detalle de Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers por region



(1) EBITDA = Ganancia Bruta + Otros Ingresos por Función - Costos de Distribución - Gastos de Administración - Otros Gastos por Función + Gastos de Depreciación y Amortización

(2) EBITDA Pro-Forma = EBITDA + Utilidades Empresas Relacionada

(3) Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras

(4) EBITDA + Utilidad proporcional de consorcios que no consolidan

Los Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers (SK) alcanzan los US\$1.067,7 millones, mostrando una disminución de 2,1%, debido principalmente a una menor actividad en el negocio de venta de maquinaria de SK Comercial, junto con un menor nivel de ventas en Enaex.

El EBITDA Consolidado al 30 de junio de 2017, alcanzó los US\$122,29 millones, un 17,1% menor respecto al mismo periodo de 2016. Este resultado está asociado a un menor desempeño tanto en Enaex como en Magotteaux, y a un menor nivel de actividad y rendimientos en los negocios de ingeniería y construcción, y de maquinaria en Chile y Sudamérica. Cabe destacar el mayor nivel de EBITDA en Puerto Ventanas en línea con una mayor transferencia de carga.

La Utilidad Neta alcanza los US\$29,77 millones, lo que representa una caída de un 33% con respecto del primer semestre de 2016.

En resumen, los resultados de Sigdo Koppers se han visto afectados principalmente por (1) un menor desempeño del negocio de Ingeniería y Construcción debido al bajo nivel de actividad y a menores rendimientos de lo esperado en algunas obras, (2) el impacto negativo del incremento de las materias primas (ferrocromo y chatarra) en Magotteaux, y (3) un menor nivel de ventas en el negocio de distribución de maquinarias en Chile.

Para hacer frente a estos resultados, y con el objetivo final de fortalecer la posición competitiva de largo plazo de sus empresas, Sigdo Koppers se encuentra ejecutando planes de reorganización y eficiencia de costos en sus distintas filiales.

Al 30 de junio, Sigdo Koppers posee activos por US\$3.570,9 millones. Además, mantiene una adecuada liquidez con una Caja consolidada de US\$268,0 millones, y un nivel de endeudamiento con un ratio Deuda Financiera Neta a [EBITDA+Consorcios] consolidado de 2,94 veces (2,55x en Dic-16).



DESTACADOS PRINCIPALES FILIALES DE SIGDO KOPPERS S.A. A JUNIO DE 2017

Los principales resultados de las filiales de Sigdo Koppers al primer semestre de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior son las siguientes:

Ingeniería y Construcción SK (ICSK)

ICSK registró 8,2 millones de Horas Hombre (-3%), en línea con el menor nivel de proyectos industriales, particularmente en el sector minero en Chile. Con ello, el EBITDA pro-forma de ICSK alcanzó una pérdida de \$4.138 millones, lo que representa una caída de un 168% respecto el año 2016. ICSK mostró una pérdida neta por **\$5.557 millones (US\$8,5 millones)**, lo que representa un menor resultado por \$11.007 respecto del primer semestre del año 2016. **El backlog al 30 de junio de 2017 alcanza los US\$318 millones** lo que representa una disminución de 32% en pesos respecto a Mar-16.

Puerto Ventanas (PVSA)

PVSA transfirió un total de 2,8 millones de toneladas (+16%), con mayores transferencias de carbón, concentrado de cobre y granos. **El EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$19,9 millones**, lo que representa una mejora de 22%, en línea con el mayor nivel de transferencias de carga en el negocio portuario. Así, **la Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$10,4 millones**, lo que representa un aumento de un 11% con respecto a junio 2016.

Enaex

Enaex alcanzó ventas de 409 mil toneladas de explosivos (-7%), explicado tanto por menores ventas en el mercado nacional como en el de exportación. Con ello, el **EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$78,9 millones a Jun-17**, mostrando una disminución de 9%, producto de un menor nivel de ventas físicas, un escenario más apretado en términos de márgenes, y el efecto temporal negativo de la mantención de una de sus plantas productivas (Panna3), registrado en el 1T17. Así, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$38,3 millones**, lo que representa una caída de 13% respecto a Jun-16.

Magotteaux

Magotteaux alcanzó ventas de 184 mil toneladas (+2%), de las cuales 26 mil Tons (+7%) son en piezas de desgaste (*casting*). **El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$26,2 millones a Jun-17**, lo que representa una caída de 27%, explicado principalmente por menores márgenes afectados por el rápido aumento de precios de las materias primas, los cuales están siendo parcialmente traspasados a los clientes, compensado parcialmente por una disminución del gasto de administración y ventas. Así, Magotteaux obtuvo una **Utilidad Neta de US\$5,2 millones** lo que significa una caída de 58% respecto del primer semestre de 2016.

SK Comercial (SKC)

SKC tuvo ingresos por US\$121,9 millones (-20%) y su **EBITDA alcanzó los US\$9,9 millones**, mostrando una disminución de 40% respecto a junio de 2016. Este menor resultado se explica tanto por la contracción de los márgenes del mercado de arriendo de maquinaria en sudamérica, como de una menor demanda en el negocio de distribución en Chile. Al primer semestre de 2017, **SK Comercial presentó pérdidas por US\$6,1 millones**, lo que da cuenta de un mercado de maquinaria muy contraído tanto en arriendo como en venta directa.

SKBergé /SK Inver. Automotrices (SKIA)

SKBergé registró ventas por 37.210 unidades, lo que representa un aumento de un 18% respecto a junio de 2016. **SKIA registra una Utilidad neta de \$9.724 millones (US\$14,8 millones)**, lo que representa una mejora de 57%. Este resultado se obtiene principalmente producto de un mayor nivel de ventas, junto con mayores márgenes asociados a condiciones más favorables de tipo de cambio que el año anterior.



1. ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Jun-16	Jun-17	Var.
Ingresos ordinarios	1.090.980	1.067.705	-2,1%
Costo de ventas	-842.057	-846.546	-0,5%
Ganancia bruta	248.923	221.159	-11,2%
Otros ingresos por función	13.535	12.186	-10,0%
Costos de distribución	-40.993	-36.191	11,7%
Gasto de administración	-116.130	-114.925	1,0%
Otros gastos por función	-19.127	-15.965	16,5%
Otras ganancias (pérdidas)	-292	-1.805	-518,2%
Resultado Operacional	85.916	64.459	-25,0%
EBITDA ⁽¹⁾	147.530	122.238	-17,1%
<i>% Margen EBITDA</i>	<i>13,5%</i>	<i>11,4%</i>	
Ingresos financieros	1.808	2.194	21,3%
Costos financieros	-26.242	-26.680	-1,7%
Ganancias en participaciones de asociadas	21.693	18.029	-16,9%
Diferencias de cambio	2.772	-495	-117,9%
Resultado por unidades de reajuste	-1.444	-392	72,9%
Ganancias (pérdidas) entre valor libro y valor justo (activos financieros)	-	-	
Ganancia antes de impuestos	84.503	57.115	-32,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	-19.926	-12.104	39,3%
Ganancia (pérdida) - Operaciones continuas	64.577	45.011	-30,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuas	-	-	
Ganancia (pérdida)	64.577	45.011	-30,3%
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	44.423	29.767	-33,0%
Atribuible a participaciones no controladoras	20.154	15.244	-24,4%
Ganancia (pérdida)	64.577	45.011	-30,3%
Utilidad Recurrente atribuible a Sigdo Koppers	44.423	29.767	-33,0%

⁽¹⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Gastos de Depreciación y Amortización

Análisis del Estado de Resultados

Ingresos Consolidados de Actividades Ordinarias

Ingresos por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	Jun-16	Jun-17	Var.	2Q16	2Q17	Var.
Servicios	279.871	280.930	0,4%	132.061	136.136	3,1%
Ingeniería y Construcción SK	216.528	213.867	-1,2%	100.556	103.713	3,1%
Puerto Ventanas	63.343	67.063	5,9%	31.505	32.423	2,9%
Industrial	669.345	671.818	0,4%	322.179	348.695	8,2%
Enaex	346.556	339.871	-1,9%	170.297	185.225	8,8%
Magotteaux ⁽¹⁾	321.181	330.506	2,9%	151.090	162.765	7,7%
SK Inv. Petroquímicas	1.608	1.441	-10,4%	792	705	-11,0%
Comercial y Automotriz	153.146	121.938	-20,4%	75.415	59.539	-21,1%
SK Comercial	153.146	121.938	-20,4%	75.415	59.539	-21,1%
SKIA ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Eliminaciones y ajustes ⁽³⁾	-11.382	-6.981	-38,7%	-9.063	-2.329	-74,3%
Ingresos Consolidados	1.090.980	1.067.705	-2,1%	520.592	542.041	4,1%

⁽¹⁾ Cifras de Magotteaux incorporan los ingresos de SK Sabo Chile S.A.

⁽²⁾ SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) no registra los Ingresos de SKBergé debido a que posee el 40% de sus acciones, y por lo tanto no consolida sus Estados Financieros.

⁽³⁾ Las Eliminaciones y ajustes a junio se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado.

2017 vs. 2016. Los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$1.067,71 millones, lo que representa una disminución de 2,1%. Esta baja refleja el escenario de negocio más complejo, particularmente en la minería e industria, lo que ha tenido efecto directo en la actividad de los negocios, principalmente el mercado de maquinarias.

Las principales variaciones en los ingresos consolidados acumulados al primer semestre de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior son las siguientes:

Área Servicios: las ventas alcanzaron los US\$280,93 millones lo que representa un nivel similar respecto a primer semestre de 2016, explicado por menores ingresos percibidos por ICSK producto de un menor nivel de proyectos en ejecución contrarrestado con mayores ingresos en Puerto Ventanas producto de un mayor nivel de transferencia de carga.

- Los ingresos en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) disminuyeron un 5,5% en pesos, en

línea con un menor nivel de horas hombres trabajados (ventas físicas), producto de un menor nivel de proyectos ejecutados durante el primer semestre de 2017. Destaca la fase final de la construcción de la línea de transmisión eléctrica Mejillones-Cardones para ECL. Durante el primer semestre del año 2017, ICSK se adjudicó proyectos por US\$94 millones.

- Las ventas de Puerto Ventanas alcanzaron los US\$67,06 millones, registrando un aumento de 5,9%, explicado por el efecto combinado de (1) mayores transferencias de carga en el negocio portuario, particularmente carbón, contrarrestado con (2) menores ingresos en su filial Fepasa producto de menores transferencia de cargas afectado por la interrupción de la línea de Temuco hacia el sur producto del colapso del puente ferroviario sobre el Rio Toltén en agosto de 2016.

Área Industrial: las ventas alcanzaron los US\$671,82 millones, lo que representa un leve crecimiento de 0,4%, principalmente por los mayores

ingresos en Magotteaux parcialmente compensados con menores ingresos percibidos por Enaex.

- Los ingresos de Enaex disminuyeron un 1,9% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado en parte importante por el menor nivel de ventas físicas de nitrato de amonio, que registró una disminución de 6,7% producto tanto de menores exportaciones, como de menores ventas en el mercado nacional afectado por un menor volumen de producción de algunos de nuestros clientes.
- Las ventas de Magotteaux alcanzaron US\$330,51 millones, registrando un crecimiento de un 2,9%, explicado en gran medida por un mayor nivel de ventas físicas en el negocio de bolas de molienda, particularmente en bolas de alto cromo para la minería de hierro, junto con mayores ventas físicas de *casting* en el sector de agregados.

Área Comercial y Automotriz: SK Comercial obtuvo ingresos por US\$121,94 millones registrando una disminución de 20,4% respecto el mismo periodo del año anterior. Los ingresos se vieron afectados por un menor nivel de actividad en el negocio de distribución de maquinaria (-24%), operaciones que se han visto afectadas por los menores niveles de inversión en Chile, junto con una caída de 12,9% en los ingresos del negocio de arriendo de maquinaria, explicado en principalmente por una contracción generalizada de la actividad en los principales mercados donde opera la empresa, en línea con el ambiente de menores inversiones y con el término de proyectos de expansión minera tanto en Chile como en Perú.

Costos de Ventas y Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (GAV)

Los Costos de Ventas muestran una disminución de 0,5% respecto del mismo período de 2016, en línea con el menor nivel de ventas. Destaca el mayor margen de explotación en Puerto Ventanas, que se ve contrarrestada con un menor resultado en Magotteaux y SK Comercial.

Por su parte, los Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (GAV), alcanzan los US\$167,08 millones al 30 de junio de 2017, lo que representa una disminución de US\$8,50 millones respecto al primer semestre de 2016, destacan los menores niveles de GAV en ICSK (-10,0%) y SK Comercial (-12,6%) lo que da cuenta de los planes de reestructuración que están llevando a cabo ambas compañías.

EBITDA

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	Jun-16	Jun-17	Var.	2Q16	2Q17	Var.
Servicios	12.184	10.425	-14,4%	1.434	-2.091	-245,9%
Ingeniería y Construcción SK	-4.083	-9.504	132,8%	-5.564	-12.098	117,4%
Puerto Ventanas	16.267	19.929	22,5%	6.998	10.007	43,0%
Industrial	123.402	105.918	-14,2%	61.211	58.158	-5,0%
Enaex	86.615	78.921	-8,9%	44.517	45.254	1,7%
Magotteaux ⁽¹⁾	35.863	26.238	-26,8%	16.243	12.541	-22,8%
SK Inv. Petroquímicas	924	759	-17,9%	451	363	-19,5%
Comercial y Automotriz	16.785	9.882	-41,1%	8.102	4.558	-43,7%
SK Comercial	16.843	9.923	-41,1%	8.137	4.580	-43,7%
SKIA ⁽²⁾	-58	-41	-29,3%	-35	-22	-37,1%
Matriz, eliminaciones y ajustes	-4.841	-3.987	-17,6%	-2.708	-1.574	-41,9%
EBITDA Consolidado	147.530	122.238	-17,1%	68.039	59.051	-13,2%
EBITDA Pro-Forma Consolidado ⁽³⁾	169.223	140.147	-17,2%	80.965	69.146	-14,6%

⁽¹⁾ Cifras de Magotteaux a junio, incorporan el EBITDA de SK Sabo Chile S.A.

⁽²⁾ SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) no registra el EBITDA de SKBergé debido a que posee el 40% de sus acciones, y por lo tanto no consolida sus Estados Financieros.

⁽³⁾ EBITDA Pro-Forma = EBITDA + Utilidades Empresas Relacionadas.

2017 vs. 2016. El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$122,24 millones, lo que representa una caída de 17,1% respecto al año anterior.

Las principales variaciones en el EBITDA acumulado al primer semestre de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior son las siguientes:

Área Servicios: el EBITDA llegó a US\$10,43 millones, lo que representa una disminución de 17,1%, explicado por un menor resultado en ICSK y un mayor resultado operacional de Puerto Ventanas.

- En ICSK el EBITDA Pro-Forma (EBITDA + Utilidad Empresa Relacionadas) donde se incluye la actividad realizada a través de consorcios y coligadas que no se consolidan alcanzó una pérdida por \$4.138 millones (equivalente a US\$6,27 millones), representando una disminución de \$10.198 millones respecto al mismo periodo de 2016. Esta caída se explica principalmente por una disminución significativa del EBITDA de la compañía, producto de sobre costos y menores rendimientos de algunas obras, entre ellas el

proyecto de la central termoeléctrica Cochrane de AES Gener. A esto se agrega el bajo nivel de actividad producto del término de los principales proyectos que se estaban ejecutando a través de consorcios, y de la falta de proyectos significativos en Chile.

- En Puerto Ventanas el EBITDA consolidado alcanzó los US\$19,93 millones (+22,5%), producto de mayores transferencias de carbón y concentrado de cobre, junto con el inicio del almacenamiento de concentrado de cobre en la bodega La Greda. Por su parte, su filial Fepasa, mostró un menor resultado operacional, afectado por los mayores costos asociados al colapso del puente sobre el Rio Toltén que afectó el transporte de trozos forestales y de celulosa desde las plantas de Celulosa Arauco hasta los puertos de la Octava Región.

Área Industrial: el EBITDA alcanzó los US\$105,92 millones, mostrando una disminución de 14,2%.

- El EBITDA de Enaex alcanzó los US\$78,92 millones, mostrando una disminución de 8,9%, resultado

explicado principalmente por un menor nivel de ventas físicas, un escenario de márgenes más apretados y mayores costos de producción producto de la mantención de una de las unidades productivas del complejo Prillex (Panna 3) durante el 1T17.

- Por su parte, el EBITDA de Magotteaux disminuyó en un 26,8%, producto principalmente de un rápido aumento en el precio de las principales materias primas (ferrocromo y chatarra), que aún no se ha traspasado en forma significativa producto del desfase de los polinomios de transferencia de precios a productos finales. Esto afectó los márgenes tanto de *casting* como de bolas de molienda.

Área Comercial y Automotriz:

- SK Comercial registró un EBITDA de US\$9,88 millones mostrando una disminución de 41,1% con respecto al mismo periodo de 2016. Esta caída se explica por un efecto conjunto entre (1) un menor nivel de márgenes en el negocio de arriendo de maquinaria en Chile y Perú afectado principalmente por el menor nivel de actividad que enfrenta la industria en dichos países, (2) una menor demanda de productos en el negocio de distribución en Chile, y (3) adicionalmente, se han registrado gastos extraordinarios por US\$1,6 millones a partir del proceso de búsqueda de sinergias y reorganización que SKC está llevando adelante.

Resultados No Operacionales

Ingresos y Costos Financieros

Los Ingresos Financieros Consolidados mostraron un aumento de 21,3% al 30 de junio, alcanzado los US\$2,2 millones, explicado principalmente por un mayor nivel de caja promedio en el 1S17 respecto de 1S16.

Por su parte, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$26,68 millones, lo que representa un aumento de un 1,7%, asociado principalmente a un incremento de deuda de largo plazo en Puerto Ventanas producto del financiamiento de las

inversiones en infraestructura que realiza la compañía (Proyectos Sitio #3 y Bodega la Greda).

Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

Al 30 de junio de 2017, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$18,03 millones, mostrando una disminución de US\$3,66 millones respecto al mismo periodo del año 2016. Esto se explica principalmente por el efecto neto de (1) un menor nivel de actividad en las empresas y consorcios que no consolidan en ICSK, y (2) un mayor resultado en SKBergé. Cabe mencionar que la apreciación de un 4,4% del peso chileno frente al dólar entre los periodos comparados mejoró la representación en dólares de los resultados de ambas compañías (ambas mantienen su contabilidad en pesos).

Los principales negocios registrados en Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos son:

- El Resultado del consorcio BSK (en ICSK) (-75,6% medido en CLP), el cual se encuentra actualmente en proceso de término del proyecto EWS de Minería Escondida.
- El reconocimiento proporcional de la Utilidad Neta de SKBergé por parte de SK Inversiones Automotrices (SKIA) por US\$14,75 millones (+56,8% medido en CLP).

Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste

La suma de las Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) al primer semestre de 2017 alcanzó un resultado negativo neto de US\$0,89 millones, lo que representa un menor resultado de US\$2,22 millones respecto del mismo periodo de 2016. Este resultado se descompone en un efecto positivo en Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) de ICSK por US\$1,22 millones compensado por los efectos negativos de US\$0,31 millones, US\$1,49 millones y de US\$0,53 millones obtenidos por Enaex, Magotteaux y SK Comercial respectivamente.

UTILIDAD NETA

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas			% SK	Atribuible a controladora			
	Cifras en MUS\$				Cifras en MUS\$			
	Jun-16	Jun-17	Var.		Jun-17	Jun-16	Jun-17	Var.
Servicios	17.269	1.969	-88,6%		9.761	216	-97,8%	
Ingeniería y Construcción SK	7.874	-8.455	-207,4%	60,43%	4.758	-5.140	-208,0%	
Puerto Ventanas	9.395	10.424	11,0%	50,01%	5.003	5.356	7,1%	
Industrial	57.064	44.033	-22,8%		37.627	26.818	-28,7%	
Enaex	44.113	38.271	-13,2%	60,72%	26.786	23.239	-13,2%	
Magotteaux ⁽¹⁾	12.363	5.236	-57,7%	97,75%	10.354	3.143	-69,6%	
SK Inv. Petroquímicas ⁽²⁾	588	526	-10,5%	74,59%	487	436	-10,5%	
Comercial y Automotriz	4.532	8.691	91,8%		5.167	9.470	83,3%	
SK Comercial	-4.462	-6.062	-35,9%	87,20%	-3.827	-5.283	-38,0%	
SKIA	8.994	14.753	64,0%	99,99%	8.994	14.753	64,0%	
Utilidad Empresas SK	78.865	54.693	-30,6%		52.555	36.504	-30,5%	
Matriz y Ajustes					-8.132	-6.737		
Utilidad Consolidada SK					44.423	29.767	-33,0%	

⁽¹⁾ Cifras de Magotteaux, incorporan los ingresos de SK Sabo Chile S.A. La utilidad atribuible a la controladora tiene ajustes originados en las distintas sociedades a través de las cuales Sigdo Koppers controla Magotteaux.

⁽²⁾ La utilidad asociada a CHBB tiene ajustes originados en SK Inversiones Petroquímicas S.A., sociedad a través de la cual Sigdo Koppers controla CHBB.

2017 vs. 2016. La Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers alcanzó los US\$29,77 millones, lo que representa una caída de un 33,0% con respecto al primer semestre del año 2016. Este resultado se debe principalmente a un menor nivel de utilidad en las áreas Industrial y Servicios. Ambas áreas de negocio se han visto afectadas por un escenario más complejo con menor nivel de actividad junto con un mayor nivel de presión en precios. Es relevante mencionar que este resultado incorpora una tasa impositiva de primera categoría en Chile de un 25,5%, mayor al 24% en el mismo periodo de 2016, lo cual significó un menor resultado por US\$0,9 millones aproximadamente.

Las principales variaciones en Utilidad Neta acumulada de las filiales al primer semestre de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior son las siguientes:

Área Servicios: La Utilidad Neta de esta área mostró una disminución de 88,67%, alcanzando US\$1,97 millones.

- ICSK obtuvo una menor Utilidad Neta en pesos de -202,7% (-207,4% en USD), explicado por el efecto conjunto de un menor nivel de actividad en forma directa, junto con sobrecostos y menores rendimientos en algunos proyectos, entre ellos el proyecto central termoeléctrica, y de un menor resultado en el consorcio BSK, en línea con la fase final del proyecto EWS de Minera Escondida.

- Puerto Ventanas tuvo una Utilidad Neta de US\$10,42 millones, presentando de esta forma una mejora de un 11,0% con respecto al año anterior. Este resultado se explica principalmente por una mayor transferencia de carbón y concentrado de cobre en el negocio portuario, junto con mayores márgenes por el inicio de la operación de la bodega La Greda; efecto parcialmente contrarrestado con una menor transferencia de carga junto con mayores costos en el negocio ferroviario, producto del colapso del puente ferroviario sobre el Rio Toltén.

Área Industrial: La Utilidad Neta alcanzó los US\$44,03 millones, mostrando una caída de un 22,8% respecto al primer semestre del año 2016.

- Enaex obtuvo una Utilidad neta de US\$38,27 millones, un 13,2% menor a lo obtenido durante el mismo periodo de 2016, afectado por el efecto conjunto de menores ventas físicas, un escenario más ajustado de márgenes operacionales, y mayores costos de producción producto de la mantención de una de sus plantas productivas (Panna 3) durante el 1T17.
- Magotteaux mostró una caída de 57,7% en su Utilidad Neta afectado principalmente por menores márgenes tanto en bolas de molienda como en *casting* producto de un rápido aumento en los precios de las materias primas que aún no han podido ser totalmente traspasado a los clientes. Por su parte, el gasto de administración y ventas disminuyó en un 5,8%, lo que da cuenta del proceso de control de costos que se está llevando a cabo en la empresa.

Área Comercial y Automotriz: La Utilidad Neta llegó a US\$8,69 millones, mostrando una mejora de 91,8% respecto al primer semestre de 2016.

- SK Comercial registró una pérdida de US\$6,06 millones, explicado por un escenario más ajustado en el negocio de arriendo de maquinaria en los distintos mercados donde la empresa opera, junto con un menor nivel de actividad en el mercado de venta y distribución de maquinarias en Chile producto de un bajo nivel de demanda por maquinaria.
- SK Inversiones Automotrices registró una Utilidad Neta de US\$14,76 millones, un 64,0% mayor respecto al primer semestre de 2016 (+56,8% en CLP), producto de un aumento en las unidades vendidas por SKBergé, y un mayor nivel de márgenes gracias a condiciones de tipo de cambio más favorable.

2. BALANCE
CONSOLIDADO

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-16	Jun-17	Var.
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	299.606	267.989	-10,6%
Cuentas por Cobrar	552.061	564.750	2,3%
Inventarios	272.910	307.420	12,6%
Otros Activos Corrientes	39.385	29.878	-24,1%
Total de Activos Corrientes	1.163.962	1.170.037	0,5%
Activos no corrientes			
Activo Fijo	1.187.522	1.190.907	0,3%
Otros Activos no Corrientes	1.194.489	1.209.948	1,3%
Total de Activos no Corrientes	2.382.011	2.400.855	0,8%
Total de Activos	3.545.973	3.570.892	0,7%
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera Corriente	297.552	277.299	-6,8%
Cuentas por Pagar	299.555	305.509	2,0%
Otros Pasivos Corrientes	131.180	150.865	15,0%
Pasivos corrientes totales	728.287	733.673	0,7%
Pasivos no corrientes			
Deuda Financiera no Corriente	812.908	822.747	1,2%
Otros Pasivos no Corrientes	324.436	318.380	-1,9%
Total de pasivos no corrientes	1.137.344	1.141.127	0,3%
Total pasivos	1.865.631	1.874.800	0,5%
Patrimonio			
Atribuible a la controladora	1.268.867	1.281.588	1,0%
Atribuible a no controladora	411.475	414.504	0,7%
Patrimonio total	1.680.342	1.696.092	0,9%
Total de patrimonio y pasivos	3.545.973	3.570.892	0,7%

Análisis del Estado de Situación Financiera

Consolidado

Las principales variaciones en el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers al primer semestre de 2017 respecto al cierre de 2016 son las siguientes:

Activos Consolidados de Sigdo Koppers:

El Total de Activos Consolidados de Sigdo Koppers alcanza los US\$3.570,89 millones, lo que representa un aumento de US\$24,92 millones respecto del primer semestre de 2016, donde destacan:

- La Caja consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo + Otros Activos Financieros Corrientes) alcanzó los US\$267,99 millones, lo que representa una disminución de US\$31,62 millones respecto de Dic-16. Destacan los niveles de Caja de Enaex con US\$99,73 millones y de Magotteaux que alcanza US\$64,34 millones. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US\$100,09 millones (incluye CHBB, SK Inv. Automotrices S.A. y SK Internacional S.A.).
- Las Cuentas por Cobrar alcanzan los US\$564,75 millones, lo que representa un aumento de US\$12,69 millones. Con ello el número de días promedio de Cuentas por Cobrar alcanzó los 95 días, nivel similar con respecto a diciembre de 2016. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Cobrar son Ingeniería y Construcción SK con US\$193,30 millones (-6,9%), Enaex con US\$174,97 millones (+13,2%) y Magotteaux con US\$100,62 millones (+9,0%).
- El nivel de Inventario Consolidado muestra un aumento de US\$34,51 millones respecto a diciembre de 2016. Esto se produce por el efecto combinado de mayores niveles de inventarios en Enaex en US\$15,95 millones y Magotteaux en US\$24,11 millones; y menor nivel en SK Comercial en US\$5,82 millones. Lo anterior lleva a que el número de días promedio del Inventario Consolidado de Sigdo Koppers alcance a 66 días al primer semestre de 2017, nivel superior al alcanzado a diciembre de 2016.
- El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó los US\$1.190,91 millones, lo que

representa un aumento de US\$3,39 millones, explicados principalmente por las nuevas inversiones realizadas por PVSA (US\$11,34 millones). En Sigdo Koppers, las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$501,93 millones, Magotteaux con US\$261,39 millones, Puerto Ventanas con US\$238,63 millones y SK Comercial con US\$134,39 millones.

Pasivos y Patrimonio Consolidados:

En relación a los pasivos, al 30 de junio de 2017, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.874,80 millones, reflejando un aumento de US\$9,17 millones respecto de diciembre de 2016, explicada principalmente por:

- Las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$305,51 millones, mostrando un aumento de US\$5,95 millones respecto al registrado al cierre de 2016. Con ellos el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó los 65 días, mostrando un nivel similar a Dic-16. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son Ingeniería y Construcción SK con US\$33,28 millones (-27,2%), Enaex con US\$61,45 millones (-2,0%), Magotteaux con US\$135,17 millones (+21,3%) y SK Comercial con US\$50,61 millones (-21,5%).
- Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$1.100,05 millones, mostrando una disminución de US\$10,41 millones. Esto se produce por el efecto combinado de menores niveles de deuda en Enaex por US\$16,48 millones y en SK Comercial por US\$14,23 millones, compensado con mayores niveles de deuda en PVSA y en Magotteaux por US\$3,49 millones y US\$30,79 millones respectivamente. A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$238,25 millones, que corresponden a bonos corporativos por UF 4,3 millones, y un crédito bancario por US\$50,0 millones. Para re-denominar a dólares su deuda en UF, la matriz mantiene contratos Cross Currency Swap equivalentes a UF 3,8 millones.
- El Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$1.696,09 millones, lo que representa un crecimiento de 0,9%.

Principales Indicadores de Liquidez y de Endeudamiento al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-16	Jun-17
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	veces	1,60	1,59
Razón Ácida ⁽²⁾	veces	1,17	1,14
Capital de Trabajo ⁽³⁾	MUS\$	525.416	566.661

⁽¹⁾ Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corriente

⁽²⁾ Razón Ácida = (Caja y Equivalentes al Efectivo + Cuentas por Cobrar y Deudores por Venta) / Pasivos Corrientes

⁽³⁾ Capital de Trabajo = Cuentas por Cobrar y Deudores por Venta + Inventarios – Cuentas por Pagar

■ El índice de Liquidez Corriente consolidado alcanza a 1,59 veces y la Razón Ácida a 1,14 veces al 30 de junio de 2017, ésta muestra una leve caída respecto a los niveles al cierre de 2016. Estos indicadores reflejan una buena posición de liquidez a nivel consolidado de Sigdo Koppers, lo que se explica en parte por la tenencia de instrumentos financieros de renta fija de corto plazo. El Capital de Trabajo Consolidado muestra un aumento de US\$41,24 millones con respecto al cierre de 2016. Con ello, el número de días promedio de Capital de Trabajo alcanza los 94 días, un aumento con respecto a lo registrado a diciembre 2016, explicado principalmente por un mayor nivel de capital de trabajo en Enaex producto de un aumento en los días de cuentas por cobrar y producto de un aumento en los días de permanencia de existencias en Magotteaux.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-16	Jun-17
Razón Endeudamiento ⁽¹⁾	veces	1,11	1,11
Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾	veces	5,35	4,84
Deuda Financiera neta / EBITDA	veces	2,79	3,13
DFN / (EBITDA + Consorcios) ⁽³⁾	veces	2,55	2,94
Leverage Financiero neto ⁽⁴⁾	veces	0,48	0,49

⁽¹⁾ Razón de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Total

⁽²⁾ Cobertura Gastos Financieros = EBITDA acumulado / Costos Financieros acumulados

⁽³⁾ EBITDA + Utilidad proporcional de consorcios de filiales que no consolidan

⁽⁴⁾ Uno de los covenant de los Bonos Corporativos de SK define que el leverage financiero neto debe ser inferior a 1,2 veces

■ Al 30 de junio de 2017, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA alcanza 3,13 veces mostrando un aumento respecto a diciembre de 2016, producto principalmente de un menor nivel de EBITDA junto con mayor nivel de endeudamiento en Puerto Ventanas y Magotteaux. Cabe destacar que parte de la deuda de ICSK financia operaciones en consorcios que no se consolidan (principalmente BSK), por lo tanto si sumamos la utilidad de estos consorcios al EBITDA Consolidado la razón DFN/(EBITDA+Consorcios) alcanza 2,94. A pesar de este leve deterioro, los indicadores de endeudamiento de Sigdo Koppers muestran en su conjunto una adecuada posición financiera, con una amplia holgura para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

■ Al 30 de junio de 2017, la razón de endeudamiento (leverage) alcanza 1,11 veces, mostrando un nivel similar respecto a diciembre de 2016. Por su parte, el leverage financiero neto (covenant bonos corporativos), es de 0,49 veces al 30 de junio de 2017, lo que refleja una adecuada holgura respecto del covenant establecido en 1,2 veces.

3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Jun-16	Jun-17	Var.
Flujo de la Operación	124.000	106.576	-14,1%
Flujo de Inversión	-48.666	-50.354	3,5%
Capex	-52.535	-48.915	-6,9%
Venta de Activo Fijo	5.579	1.516	-72,8%
Otros	-1.710	-2.955	72,8%
Flujo de Financiamiento	-91.082	-87.013	-4,5%
Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos	-22.797	-30.572	34%
Intereses	-14.903	-18.293	22,7%
Dividendos	-56.258	-39.761	-29,3%
Aumento de Capital	0	131	
Otros	2.876	1.482	-48,5%
Flujo neto del periodo	-15.748	-30.791	-95,5%
Efecto var en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	3.360	2.748	-18,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo	227.168	253.352	11,5%

El **Flujo Operacional** consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$106,58 millones al 30 de junio de 2017, lo que representa una caída de 14,1% respecto al mismo período de 2016. Destacan el flujo operacional PVSA, Enaex y SK Comercial que alcanzan los US\$14,90 millones, US\$36,83 millones y US\$13,56 millones respectivamente.

El **Flujo de Inversión** consolidado al primer semestre de 2017 alcanzó un flujo negativo de US\$50,35 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó los US\$48,92 millones, donde destaca la inversión realizada por Puerto Ventanas (US\$17,05 millones) en la construcción de una nueva bodega para almacenar concentrado de cobre y en la construcción del mejoramiento del sitio 3. Por su parte, el Capex de Enaex alcanza los US\$21,33 millones asociado principalmente a proyectos de mantención, donde destaca la mantención programada de la PANNA 3 del complejo Prillex en Chile. Por su parte, el Capex de SKC alcanzó los US\$1,98 millones, cabe mencionar

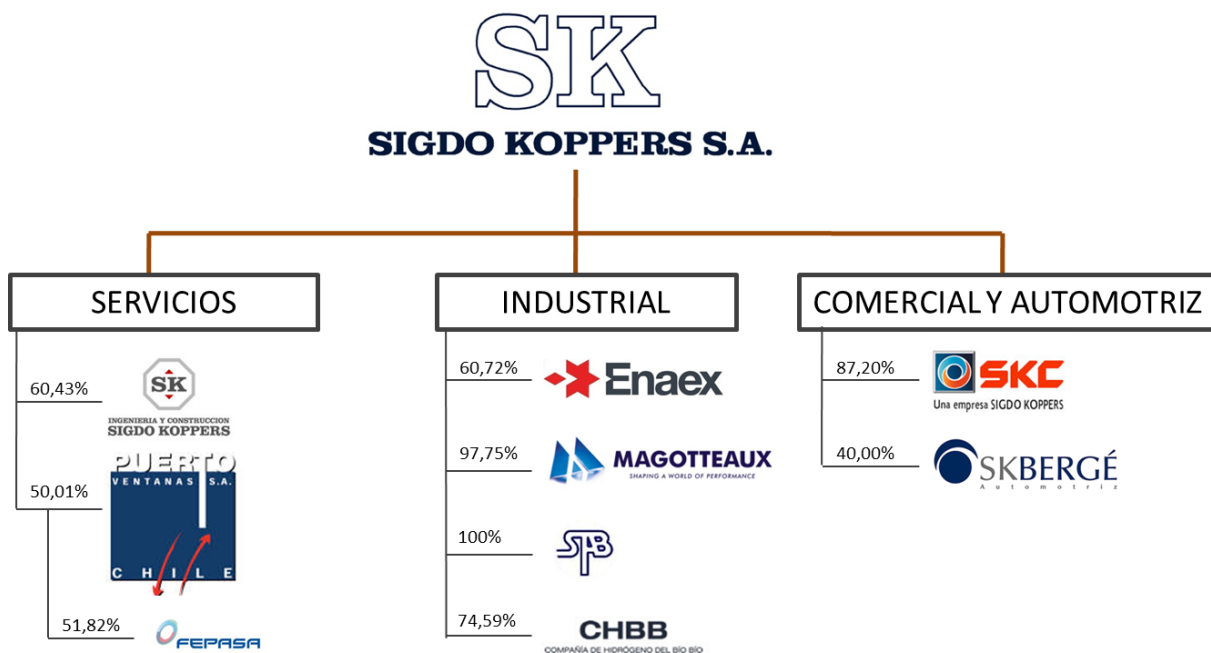
que al incorporar las ventas de maquinaria usada del negocio de arriendo (efecto incorporado en el flujo operacional), el Capex neto de SKC muestra una desinversión por US\$27 millones (menor flota de SK Rental).

Finalmente, al 30 de junio de 2017, el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo negativo de US\$87,01 millones. En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo negativo de US\$30,57 millones. Esto se explica por el efecto combinado de (1) un aumento en los pasivos financieros en Magotteaux (US\$12,16 millones), y (2) del pago de pasivos financieros de ICSK, Enaex y SK Comercial por US\$9,0 millones, US\$12,52 millones y US\$14,57 millones respectivamente. A nivel de la matriz de SK se realizaron pagos por US\$3,98 millones de amortizaciones de bonos.

4. RESULTADOS POR EMPRESA

Descripción del Grupo Sigdo Koppers

Sigdo Koppers S.A. es la matriz de un grupo empresarial con presencia en los **sectores de Servicios, Industrial, Comercial y Automotriz** a través de sus empresas filiales y coligadas. En el área de **Servicios** participa a través de las empresas Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Puerto Ventanas S.A. y su filial Fepasa S.A. En el Área **Industrial**, está presente a través de Enaex S.A., Magotteaux Group S.A., SK Sabo Chile S.A. y Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A. Por su parte, en el Área **Comercial y Automotriz** participa a través de SK Comercial S.A. (SKC) y SKBergé S.A., que es una asociación estratégica con el Grupo Español Bergé.



Nota: Estructura corporativa simplificada al 30 de junio de 2017.

4.1 Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers	Jun-16 MM\$	Jun-17 MM\$	Var. %	2Q16 MM\$	2Q17 MM\$	Var. %
Ingresos	149.355	141.071	-5,5%	67.933	68.909	1,4%
EBITDA	-2.660	-6.269	135,6%	-3.856	-7.967	106,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>-1,8%</i>	<i>-4,4%</i>		<i>-5,7%</i>	<i>-11,6%</i>	
EBITDA Pro-Forma (*)	6.061	-4.138	-168,3%	2.030	-5.957	-393,5%
<i>Mg EBITDA Pro-Forma</i>	<i>4,1%</i>	<i>-2,9%</i>		<i>3,0%</i>	<i>-8,6%</i>	
Utilidad Neta Controladora	5.431	-5.577	-202,7%	2.459	-5.620	-328,6%

	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.
Total Horas Hombre ejecutadas	8.318	8.175	-1,7%	4.228	4.418	4,5%

(*) EBITDA Pro-Forma: EBITDA + Utilidad empresas relacionadas

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. (ICSK) es una empresa líder en la ejecución de proyectos de construcción, ingeniería y montaje industrial en proyectos de mediana y gran envergadura, con un sólido prestigio tanto en Chile como en el extranjero. Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers desarrolla proyectos industriales tales como Minería y Metalurgia, Generación y Transmisión de Energía, Obras Civiles y Construcciones Industriales.

- Al 30 de junio de 2017, ICSK y los consorcios en los que participa ejecutaron un total de **8,18 millones de horas hombre**, lo que representa una disminución de 1,7% respecto del mismo período del año anterior. Destacan la fase final de la construcción del proyecto de líneas de transmisión Mejillones-Cardones (TEN) de Engie, el vestido de túneles en Chuquicamata Subterráneo de Codelco y el comienzo de la construcción de líneas eléctricas en Brasil en un consorcio con Alumini y Fujian.

- Los Ingresos Consolidados de ICSK alcanzaron los \$141.071 millones (US\$213,87 millones), lo que representa una disminución de un 5,5% con respecto al primer semestre de 2016. Esto se explica principalmente por un menor nivel de horas hombres trabajados (ventas físicas), producto del menor nivel de proyectos mineros e industriales donde ICSK participa, explicado por la contracción

generalizada de la actividad en Chile y Perú, en línea con el ambiente de menores inversiones.

- El EBITDA Consolidado de ICSK alcanzó un resultado negativo por \$6.269 millones al primer semestre de 2017, lo que representa una caída por \$3.609 millones. El bajo nivel de EBITDA presentado se explica en una parte importante por el menor nivel de actividad junto con el reconocimiento de menores márgenes operacionales en algunos proyectos, entre ellos el proyecto de la termoeléctrica de Cochrane. Por su parte, el EBITDA Pro-Forma de ICSK, el cual incorpora la utilidad empresa relacionadas de aquellos consorcios y coligadas que no se consolidan (principalmente BSK), disminuyó en \$10.199 millones en comparación con junio de 2016. El consorcio BSK se encuentra actualmente en la fase final del proyecto EWS de Minera Escondida y disminuyó un 75,6% su resultado en línea con el desarrollo programado de los flujos del proyecto.

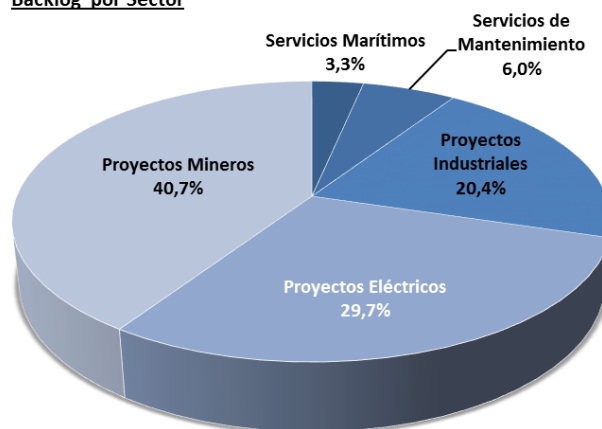
- La Utilidad neta de ICSK al 30 de junio de 2017 alcanzó una pérdida por \$5.577 millones, lo que representa una disminución de un \$11.009 millones respecto al mismo período del año anterior. Este resultado se explica por el efecto combinado de pérdidas originadas en el reconocimiento de menores márgenes operacionales, junto de un escenario de menor nivel de actividad, y un menor

aporte del consorcio BSK por encontrarse en la fase de término de sus actuales proyectos.

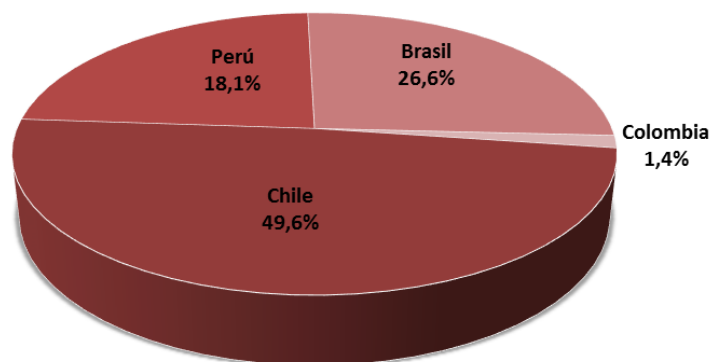
▪ **Al 30 de junio de 2017 ICSK mantiene un backlog de US\$318 millones** el que debería ejecutarse mayoritariamente entre 2017 y 2018. Esta cifra representa una disminución de 32,22% respecto del valor en pesos del backlog a marzo-17, lo que se explica por la ejecución de proyectos por US\$98,08 millones, la adjudicación de nuevos proyectos por US\$21,86 millones, y la salida del Backlog del contrato del Terminal Marítimo Penco Lirquen proyecto que ha enfrentado dificultades con permisos medioambientales y lo que implicó su paralización. Este último efecto implica una disminución en el Backlog de US\$78 millones.

Dentro de los proyectos adjudicados durante el año 2017 destacan el proyecto de modificación de espesadores de relave en Minera Escondida, proyecto de vulnerabilidad de gases en plantas de Celulosa Arauco, obras de repotenciamiento de molinos de bola en Collahuasi, el desmontaje y montaje de transformadores en el proyecto EWS de Minera Escondida y nuevos proyectos en la filial peruana SSK asociados a refinería Talara de Petroperú.

Backlog por Sector



Backlog por País



4.2 Puerto Ventanas S.A.

Puerto Ventanas Consolidado	Jun-16	Jun-17	Var.	2Q16	2Q17	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	63.343	67.063	5,9%	31.505	32.423	2,9%
EBITDA	16.317	19.929	22,1%	6.998	10.007	43,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>25,8%</i>	<i>29,7%</i>		<i>22,2%</i>	<i>30,9%</i>	
Utilidad Neta Controladora	9.395	10.424	11,0%	4.504	4.966	10,3%
PVSA - Tons transferidas	2.402.895	2.775.709	15,5%	1.153.279	1.305.017	13,2%
Fepasa - MTon-Km	609.552	477.779	-21,6%	305.968	234.183	-23,5%

El negocio de Puerto Ventanas consiste en la transferencia de carga a gráneles en la zona central de Chile, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. A través de su filial Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), participa en la industria de transporte de carga en Chile.

Puerto Ventanas al primer semestre de 2017 transfirió 2.775.709 toneladas, lo que representa un aumento de un 15,5% con respecto al mismo período de 2016. Esto se explica principalmente por mayores transferencias de carbón (principalmente debido a una mayor demanda por parte de AES Gener) junto con una mayor transferencia de granos y concentrado de cobre.

Puerto Ventanas	Cifras en Toneladas		
	Jun-16	Jun-17	Var.
Carbón	1.118.184	1.288.464	15,2%
Concentrado	791.972	880.495	11,2%
Ácido	160.173	150.268	-6,2%
Granos	35.799	129.580	262,0%
Clinker	237.410	222.991	-6,1%
Otros (Petcoke+Asfalto)	38.147	67.084	75,9%
Carga General	20.028	17.878	-10,7%
Combustibles	1.182	18.947	1502,7%
Total	2.402.895	2.775.709	15,5%

- Los ingresos valorados del Negocio Portuario alcanzaron los US\$32,64 millones, nivel superior al reportado el año anterior, en línea con los mayores niveles de transferencia de carga. Puerto Ventanas mantiene una posición de liderazgo en la transferencia de gráneles en la zona central de Chile, con una participación de mercado al primer semestre de 2017 de 59,8% en gráneles sólidos.

Fepasa	Cifras en Miles Ton-Km		
	Jun-16	Jun-17	Var.
Forestal	358.866	244.952	-31,7%
Minería	105.678	143.476	35,8%
Residuos sólidos	51.625	48.703	-5,7%
Graneles	49.968	27.378	-45,2%
Industrial	15.283	526	-96,6%
Contenedores	28.133	12.743	-54,7%
Total	609.552	477.779	-21,6%

- Por su parte, **Fepasa** transportó un total de 477,78 millones de toneladas-Km de carga al primer semestre de 2017, disminuyendo un 21,6% respecto al año 2016. Las cargas mineras presentaron un aumento de 35,8% con respecto al primer semestre de 2017 del año anterior, principalmente debido a nuevos contratos de transferencia de carga con Codelco Teniente. A su vez, el transporte de carga forestal, disminuyó un 31,7% debido al desplome del puente Toltén que afectó el transporte de trozos forestales y la carga industrial (alimento para peces).

- Al 30 de junio de 2017, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$19,93 millones**, lo que representa un aumento de un 22,1% respecto al mismo periodo del año 2016, dando cuenta de un mejor resultado operacional del negocio portuario, junto con un mayor resultado operacional en Fepasa.

- Fepasa acumuló un EBITDA de MM\$2.448 (US\$3,64 millones), lo que representa un crecimiento de 8,9% con respecto al primer semestre del año 2016, resultado de una importante

baja en los costos directos de la operación, a pesar de mayores costos operacionales asociados al desplome del Toltén (la empresa se ha visto enfrentada a incurrir en costos extras para poder cumplir sus contratos con clientes).

- Así, al 30 de junio de 2017, **la Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$10,42 millones**, mostrando un aumento de un 11,0% respecto al mismo periodo del año 2016. Esta mejora se explica por mayores utilidades en Puerto Ventanas producto de mayor transferencias de carga compensado parcialmente con una menor utilidad en el negocio de Fepasa, producto de los problemas mencionados anteriormente.

Finalmente, cabe destacar los proyectos que Puerto Ventanas y Fepasa que entrarán en operación durante el año 2017:

- Proyecto “sitio 3”, el cual consiste en el montaje de un nuevo sistema de transferencia de concentrado de cobre que estará compuesto por correas transportadoras encapsuladas, torres de transferencia selladas y la incorporación de un cargador viajero de naves que permite el carguío del buque sin necesidad de que este cambie de posición. Se espera que este contrato entre en operación a finales de 2017 y aumente la capacidad del puerto en cerca de un 25%.
- Transporte ferroviario del concentrado de cobre de Anglo American desde la planta Las Tórtolas (Los Andes) hacia Puerto Ventanas. Se espera que este contrato entre en operación durante el tercer trimestre del año 2017.



4.3 Enaex S.A.

Enaex	Jun-16	Jun-17	Var.	2Q16	2Q17	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	346.556	339.871	-1,9%	170.297	185.225	8,8%
EBITDA	86.926	78.921	-9,2%	44.517	45.254	1,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>25,1%</i>	<i>23,2%</i>		<i>26,1%</i>	<i>24,4%</i>	
Utilidad Neta Controladora	44.113	38.271	-13,2%	22.745	22.209	-2,4%

Enaex S.A. es la empresa productora de nitrato de amonio, explosivos para la minería y prestadora de servicios integrales de fragmentación de roca más importante de Chile y Latinoamérica. Posee una planta de nitrato de amonio en Mejillones de 850 mil toneladas anuales, uno de los mayores complejos mundiales de este producto. Adicionalmente, a través de su filial Davey Bickford (DB), se concentra en la fabricación de detonadores y sistemas de voladuras electrónicos. DB posee su planta productiva en Francia y tiene operaciones comerciales en los principales mercados mineros del mundo (Latam, Norte América, Australasia y Europa).

Enaex	Cifras en Toneladas		
	Jun-16	Jun-17	%
Altos Explosivos	3.800	6.661	75,3%
N.A. Exportación	97.254	89.288	-8,2%
N.A. Nacional	297.029	266.839	-10,2%
Britanite	40.718	46.420	14,0%
Total	438.801	409.208	-6,7%
Precio Promedio NH3 (US\$/Ton)	317	303	-4,4%

▪ A nivel de ventas físicas, estas alcanzaron las 409,21 mil toneladas, registrándose una disminución de un 6,7% respecto del primer semestre del año 2016. Esta disminución se explica por una menor venta de N.A. en el mercado local (-30,19 Mtons) y menores exportaciones (-7,97 Mtons) esto último explicado principalmente por la sobreoferta actual de nitrato de amonio en el mercado internacional. Por su parte el negocio de servicio de voladura en Chile disminuyó sus ventas físicas en un 13,1% respecto del primer semestre de 2017 producto de

menores volúmenes en algunos clientes.. Cabe destacar el mayor nivel de venta en Britanite, +5,7 Mtons respecto del año 2016, producto de nuevas operaciones en el sector minero en Brasil.

▪ En línea con las menores ventas físicas, al primer semestre de 2017, los Ingresos de Enaex alcanzaron los US\$339,87 millones, registrando una caída de 8,8% respecto al mismo periodo del año 2016. Las filiales Britanite y Davey Bickford aportaron al primer semestre de 2017 US\$53,66 millones (+32%) y US\$48,86 millones (-4%) de ingresos, respectivamente.

▪ Cabe destacar que al 30 de junio de 2017, la producción de cobre en Chile alcanzó los 2,52 millones de toneladas, lo que representa una disminución de un 9,0% respecto del mismo periodo de 2016. Por su parte, Perú alcanzó una producción de 1,18 millones de toneladas mostrando un aumento de un 4,7% respecto del año 2016.

▪ **El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$78,92 millones al primer semestre de 2017**, mostrando una disminución de 9,2% respecto al año 2016 explicado principalmente por (1) menores ventas físicas, (2) un escenario de márgenes más ajustados, y (3) incremento en los costos de producción explicados por el paro de planta Panna 3, una de las unidades productivas del complejo Prillex durante el 1T17.

▪ A nivel No Operacional, al 30 de junio de 2017 se registra una pérdida de US\$6,49 millones mostrando un menor resultado respecto al registrado al primer

semestre de 2016. En particular se aprecian un menor resultado por US\$0,44 millones en Diferencias de Cambio y Reajustes.

- Con todo lo anterior, al 30 de junio de 2017, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$38,27 millones**, lo que representa una caída de un 13,2% respecto al mismo periodo del 2016. En resumen, esta variación se puede explicar por el efecto combinado de: (1) menores ventas físicas a nivel nacional, (2) un escenario más ajustado en términos de márgenes en el negocio de venta de Nitrato de amonio en la región, (3) y un menor margen operacional producto de mantenciones en una de las plantas productivas de Nitrato de Amonio (Panna 3) durante el 1T17.



4.4 Magotteaux Group S.A.

Magotteaux Group	Jun-16 MUS\$	Jun-17 MUS\$	Var. %	2Q16 MUS\$	2Q17 MUS\$	Var. %
Ingresos	321.181	330.506	2,9%	151.090	162.765	7,7%
EBITDA	35.863	26.238	-26,8%	16.243	12.541	-22,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,2%</i>	<i>7,9%</i>		<i>10,8%</i>	<i>7,7%</i>	
Utilidad Neta Controladora	12.363	5.236	-57,7%	5.453	1.508	-72,4%

Magotteaux Group S.A. es una empresa de origen belga, líder mundial en la producción y comercialización de productos de desgaste de alto cromo (aleación de chatarra fundida más ferrocromo). Los principales productos fabricados por Magotteaux son bolas de molienda de alto cromo y partes y piezas de desgaste (*castings*). Los mercados más importantes donde se comercializan los productos de Magotteaux son la industria Minera y Cementera.

Magotteaux Group Ventas físicas (tons)	Jun-16	Jun-17	Var. %
Bolas de Molienda	157.144	158.312	0,7%
Casting	24.193	25.887	7,0%
Total	181.336	184.200	1,6%

Al primer semestre de 2017, las ventas físicas alcanzaron las 184.200 toneladas, lo que representa un aumento de un 2,0% respecto a junio de 2016. Estas ventas físicas se dividen en 158.312 toneladas de bolas de molienda (alto y bajo cromo y bolas de acero forjado) y 25.887 toneladas a *castings* (piezas y partes de acero de desgaste), lo que representa un aumento de 0,7% y 7,0% respectivamente.

Al primer semestre de 2017, los Ingresos consolidados de Magotteaux, alcanzaron los US\$330,51 millones, registrándose un aumento de 2,9% respecto del mismo periodo de 2016. Esta recuperación se explica principalmente por mayores ventas físicas en el negocio de *casting* en el sector de agregados sumado a un mayor nivel de ventas físicas en el negocio de bolas de molienda, particularmente en bolas de alto cromo para la minería de hierro.

El EBITDA de Magotteaux, alcanzó los US\$26,24 millones, lo que representa una disminución de 26,8% respecto del mismo período del año anterior. Este resultado se explica por un efecto neto de (1) menores márgenes tanto de *casting* como de bolas de molienda producto de un rápido aumento en el precio de las materias primas, los cuales están siendo parcialmente traspasados a los clientes a partir de los polinomios de indexación a los precios de clientes, (2) parcialmente compensado por una disminución de 5,8% del gasto de administración y ventas respecto al año anterior.

Así, la compañía alcanzó al 30 de junio de 2017 una Utilidad Neta de US\$5,24 millones, lo que representa una disminución de un 57,7% respecto del primer semestre de 2016.

4.5 SK Inversiones Petroquímicas S.A.

SK Inversiones Petroquímicas	Jun-16	Jun-17	Var.	2Q16	2Q17	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	1.608	1.441	-10,4%	792	705	-11,0%
EBITDA	924	759	-17,9%	451	363	-19,5%
Utilidad Neta Controladora	588	526	-10,5%	294	256	-12,9%

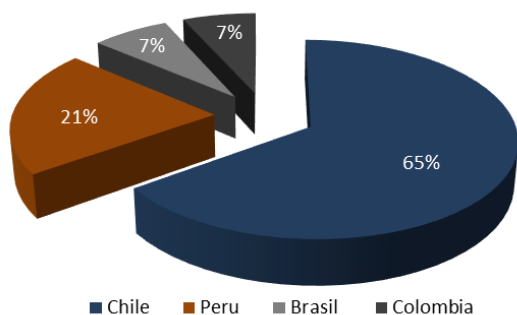
Sigdo Koppers S.A. controla SK Inversiones Petroquímicas S.A. (SKIP) con el 82,87% de sus acciones. A su vez, SKIP es dueña del 90% de las acciones de la sociedad Compañía de Hidrogeno del Bío Bío S.A. (CHBB). El objeto de CHBB es la operación de una planta productora de hidrógeno de alta pureza para la purificación del petróleo de la Refinería Bío-Bío de ENAP, en la comuna de Talcahuano.

- Al 30 de junio de 2017, SK Inversiones Petroquímicas registró ingresos por MUS\$1.441 y un EBITDA de MUS\$759.
- Por su parte, al 30 de junio de 2017, la Utilidad Neta de SK Inversiones Petroquímicas alcanzó los MUS\$526, mostrando una caída de un 10,5% con respecto al mismo periodo del año 2016, en línea con el desarrollo programado de los flujos del proyecto.

4.6 SK Comercial S.A.

SK Comercial	Jun-16 MUS\$	Jun-17 MUS\$	Var. %	2Q16 MUS\$	2Q17 MUS\$	Var. %
Ingresos	153.146	121.938	-20,4%	75.415	59.539	-21,1%
<i>Negocio de Distribución</i>	100.621	76.970	-23,5%	49.483	38.664	-21,9%
<i>Negocio de Arriendo</i>	54.834	47.777	-12,9%	28.142	18.130	-35,6%
<i>Ajuste de Consolidación</i>	-2.309	-2.809		-2.210	2.745	
EBITDA	16.395	9.923	-39,5%	8.137	4.580	-43,7%
<i>Margen EBITDA</i>	10,7%	8,1%		10,8%	7,7%	
Utilidad Neta Controladora	-4.462	-6.062	35,9%	-2.453	-3.321	35,4%

SK Comercial S.A. (“SK Comercial” o “SKC”) participa en la representación, importación, distribución y arriendo de maquinarias y equipos. SKC está presente en los mercados de Chile, Perú, Brasil y Colombia. SK Comercial representa prestigiosas marcas mundiales como Toyota, Volvo, Manitou, Iveco, New Holland, Bridgestone, Firestone, Kenworth y DAF, con las que ha mantenido una consistente posición de liderazgo en los mercados donde participa.

Distribucion por pais de la Flota de SK Rental (US\$)


El negocio de distribución de maquinarias alcanzó ventas de 847 unidades, lo que representa una disminución de un 19,0% respecto del mismo periodo del año 2016. A nivel de ventas valoradas, el negocio de Distribución y Servicios de maquinaria registró una disminución de 23,5% afectado principalmente por un mix de productos de menor valor y un contexto de menores precios en línea con una contracción importante en los niveles de actividad e inversión mostrados por la economía chilena.

A junio de 2017, la flota consolidada de SK Rental alcanza las 3.347 unidades con una valorización nominal de US\$160,51 millones (-25% vs. Jun-16). Con ello, las ventas valoradas del negocio de arriendo de maquinaria registraron una disminución de 12,9% en dólares respecto de junio 2016 explicado en parte por una contracción generalizada de la actividad en los mercados donde opera la empresa, en línea con el ambiente de menores inversiones y con el término de proyectos de expansión minera tanto en Chile como en Perú.

El EBITDA Consolidado de SK Comercial alcanzó los US\$9,92 millones al primer semestre de 2017, lo que representa un menor resultado de 39,5% respecto al mismo periodo del año 2016. Por su parte, el margen EBITDA alcanzó un 8,1%. Este resultado es la combinación de: (1) un menor desempeño del negocio de arriendo de maquinaria en Chile y Perú, mercados que han estado impactados por un escenario de márgenes más ajustados, compensado en parte por un mejor desempeño en la venta de maquinaria usada a pesar de un escenario de menor dinamismo; (2) una significativa menor demanda de maquinarias en el negocio de distribución, y (3) un efecto positivo por la disminución de un 12,6% del gasto de administración y ventas, lo que incluso incorpora gastos extraordinarios por el proceso de búsqueda de sinergias y reorganización que SKC está llevando adelante.

▪ Al primer semestre de 2017, SK Comercial presentó una pérdida de US\$6,06 millones, mostrando un menor resultado de US\$1,60 millones respecto a junio de 2016. Esta disminución se explica por resultados negativos tanto en el negocio de distribución de maquinarias como en el negocio de arriendo, y a registro de costos de indemnizaciones y reorganización por US\$1,6 millones aproximadamente.

Para hacer frente al desafiante escenario actual, y pensando en fortalecer la posición competitiva de largo plazo de la compañía, SK Comercial desde el año 2016 comenzó a implementar un plan de reorganización y disminución de costos buscando sinergías entre sus unidades comerciales y la unidad de arriendo de maquinaria. Adicionalmente se está ejecutando un plan de reducción del tamaño de flota de arriendo con el fin de poder ajustar los distintos negocios al nivel de actividad actual de cada uno de los mercados, e incrementar de esta forma los márgenes esperados.



4.7 SK Inversiones Automotrices S.A.

SK Inversiones Automotrices	Jun-16 MM\$	Jun-17 MM\$	Var. %	2Q16 MM\$	2Q17 MM\$	Var. %
Utilidad Neta Controladora	6.203	9.724	56,8%	2.897	4.659	60,8%

Sigdo Koppers S.A. controla SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) con el 99,99% de sus acciones. A su vez, SKIA es dueña del 40% de las acciones de la sociedad SKBergé S.A. SKIA no consolida los Estados Financieros de SKBergé. Como consecuencia, la Utilidad neta de SKBergé S.A. se reconoce como Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos.

- SKBergé tiene presencia en Chile, Perú, Argentina y Colombia. En Chile representa las marcas Chrysler, Jeep, Dodge, Fiat, Ferrari, Alfa Romeo, Infiniti, Mitsubishi Motors, Maserati, MG, SsangYong, Tata y Chery. En Perú representa las marcas Kia, Alfa Romeo, Fiat, Chery, MG, Fuso, Mitsubishi Motors y recientemente incorporó Peugeot. En Colombia representa las marcas Chrysler, Dodge, Jeep, Volvo y Peugeot. Finalmente, en Argentina representa a Kia. SKBergé también participa en el negocio de financiamiento automotriz a través de su participación indirecta en Santander Consumer Finance Chile y Santander Consumer Finance Perú.

- Al 30 de junio de 2017, SKBergé registró ventas por 37.210 unidades, lo que representa una mejora de un 18,2% respecto al primer semestre de 2016. En particular las unidades vendidas en

Chile alcanzaron las 20.187 unidades, lo que representa un aumento de un 30,6% respecto al año 2016. Entre las marcas comercializadas en Chile destaca el incremento en las ventas (unidades) de Chrysler(+39%), Mitsubishi (+22%), MG (+175%) y Chery (+125%). En relación con las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 17.023 unidades, mostrando una mejora de 6,2% respecto del año anterior. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destaca el crecimiento de Mitsubishi en Perú (+18%) y de Kia en Argentina (+60%).

- En línea con las de mayores ventas y un escenario de mayores márgenes producto de tipos de cambio más favorables, SKIA registró un resultado de \$9.724 millones (US\$14,75 millones), lo que refleja un aumento de 56,8% respecto al 30 de junio de 2016.

- La Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC) informó que se espera que en Chile se comercialicen cerca de 330 mil unidades durante el 2017 (+8%). Cabe destacar que las principales fuentes de crecimiento para SKBergé están dadas por el crecimiento orgánico de los mercados donde participa (principalmente países extranjeros) más las recientes incorporaciones de marcas, donde destaca Peugeot en Perú.