

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



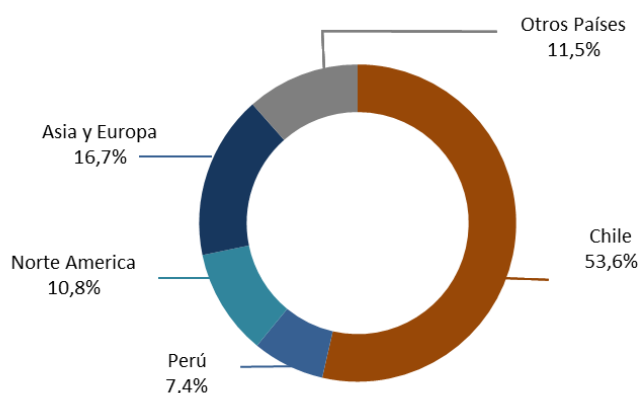
SIGDO KOPPERS S.A. INFORMA SUS RESULTADOS

DESTACADOS A MARZO DE 2017

| Estado de Resultados por Función Consolidado | Cifras en MUS\$ | | |
|---|-----------------|---------------|---------------|
| | Mar-16 | Mar-17 | Var. |
| Ingresos Consolidados | 570.388 | 525.664 | -7,8% |
| EBITDA Consolidado ⁽¹⁾ | 79.944 | 64.819 | -18,9% |
| % Margen EBITDA | 14,0% | 12,3% | |
| EBITDA Consolidado Pro-Forma ⁽²⁾ | 88.711 | 72.633 | -18,1% |
| Ganancia (pérdida) | 35.007 | 24.631 | -29,6% |
| Utilidad Sigdo Koppers | 23.961 | 16.306 | -31,9% |

| Principales Indicadores | Dic-16 | Mar-17 | Var. |
|--|-----------|-----------|-------|
| Total Activos | 3.545.973 | 3.584.584 | 1,1% |
| Patrimonio Total ⁽³⁾ | 1.680.342 | 1.705.529 | 1,5% |
| Deuda Financiera Neta | 810.854 | 789.193 | -2,7% |
| Deuda Financiera Neta/ EBITDA | 2,79 | 2,86 | |
| DFN / (EBITDA + Consorcios) ⁽⁴⁾ | 2,55 | 2,64 | |
| ROE | 6,70% | 6,03% | |
| ROCE | 6,18% | 5,66% | |

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\$525,7 millones, mostrando una disminución de 7,8%, debido principalmente a un menor nivel de ventas en Enaex, afectadas en forma importante por la huelga de 44 días en Minera Escondida, junto con una menor actividad en el negocio de venta de maquinaria de SK Comercial.

El EBITDA Consolidado al 31 de marzo de 2017, alcanzó los US\$64,8 millones, un 18,9% menor respecto al mismo periodo de 2016. Este resultado está asociado a un menor desempeño por razones puntuales tanto en Enaex como en Magotteaux, y a un menor nivel de actividad en el negocio de maquinaria en Latinoamérica. Cabe destacar el mayor nivel de EBITDA en Puerto Ventanas en línea con una mayor transferencia de carga.

La Utilidad Neta alcanza los US\$16,3 millones, lo que representa una caída de un 32% con respecto del primer trimestre de 2016. 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 31 de marzo, Sigdo Koppers posee activos por US\$3.584,6 millones. Además, mantiene una adecuada liquidez con una Caja consolidada de US\$307,9 millones, y un conservador nivel de endeudamiento con un ratio Deuda Financiera Neta a [EBITDA+Consorcios] consolidado de 2,64 veces (2,55x en Dic-16).



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

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

Ingeniería y Construcción SK (ICSK)

▪ ICSK registró 3,8 millones de Horas Hombre (-8%), en línea con el menor nivel de proyectos industriales, particularmente en el sector minero. Con ello, el EBITDA pro-forma de ICSK alcanzó \$2.068 millones, lo que representa una caída de un 49% respecto el año 2016. **La Utilidad neta de ICSK alcanzó los \$43 millones (US\$66 mil)**, lo que representa una disminución de un 98,5% respecto del primer trimestre del año 2016. **El backlog al 31 de marzo de 2017 alcanza los US\$470 millones** lo que representa un aumento de 2,0% en pesos respecto a Dic-16, pero un 13,4% menor a marzo 2016.

Puerto Ventanas (PVSA)

▪ PVSA transfirió un total de 1,5 millones de toneladas (+18%), con mayores transferencias de carbón y granos. **El EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$10,1 millones**, lo que representa una mejora de 10%, 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\$5,5 millones**, lo que representa un aumento de un 12% con respecto a marzo 2016.

Enaex

▪ Enaex alcanzó ventas de 190 mil toneladas de explosivos (-16%), explicado por menores ventas en el mercado nacional (huelga en Minera Escondida) y de exportación. Con ello, el **EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$33,75 millones a Mar-17**, mostrando una disminución de 20%, 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). Así, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$16,1 millones**, lo que representa una caída de 25% respecto a Mar-16.

Magotteaux

▪ Magotteaux alcanzó ventas de 94 mil toneladas (-2%), de las cuales 14 mil Tons (+8%) son en piezas de desgaste (casting). **El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$13,7 millones a Mar-17**, lo que representa una caída de 30%, explicado principalmente por menores márgenes afectados por el rápido aumento de precios de las materias primas que aún no han sido traspasados a los clientes, junto con menores ventas físicas en el negocio de bolas de molienda ((huelga en Minera Escondida), compensado parcialmente por una disminución del gasto de administración y ventas. Así, Magotteaux obtuvo una **Utilidad Neta de US\$3,7 millones** lo que significa una caída de 46% respecto del primer trimestre de 2016.

SK Comercial (SKC)

▪ SKC tuvo ingresos por US\$62,4 millones (-20%) y su **EBITDA alcanzó los US\$5,4 millones**, mostrando una disminución de 37% respecto a marzo de 2016. Este menor resultado se explica por la contracción de los márgenes del mercado de arriendo de maquinaria en sudamerica. Al primer trimestre de 2017, **SK Comercial presentó pérdidas por US\$2,7 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 17.970 unidades, lo que representa un aumento de un 15% respecto a marzo de 2016. **SKIA registra una Utilidad neta de \$5.065 millones (US\$7,7 millones)**, lo que representa una mejora de 53%. 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\$ | | |
|---|-----------------|----------------|---------------|
| | Mar-16 | Mar-17 | Var. |
| Ingresos ordinarios | 570.388 | 525.664 | -7,8% |
| Costo de ventas | -441.691 | -412.314 | 6,7% |
| Ganancia bruta | 128.697 | 113.350 | -11,9% |
| Otros ingresos por función | 6.362 | 4.323 | -32,0% |
| Costos de distribución | -22.181 | -18.306 | 17,5% |
| Gasto de administración | -57.401 | -56.788 | 1,1% |
| Otros gastos por función | -5.720 | -6.350 | -11,0% |
| Otras ganancias (pérdidas) | 161 | -173 | -207,5% |
| Resultado Operacional | 49.918 | 36.056 | -27,8% |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 79.944 | 64.819 | -18,9% |
| <i>% Margen EBITDA</i> | <i>14,0%</i> | <i>12,3%</i> | |
| Ingresos financieros | 962 | 1.121 | 16,5% |
| Costos financieros | -13.393 | -13.198 | 1,5% |
| Ganancias en participaciones de asociadas | 8.767 | 7.934 | -9,5% |
| Diferencias de cambio | 1.073 | 561 | -47,7% |
| Resultado por unidades de reajuste | -1.225 | -132 | 89,2% |
| Ganancias (pérdidas) entre valor libro y valor justo (activos financieros) | - | - | |
| Ganancia antes de impuestos | 46.102 | 32.342 | -29,8% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | -11.095 | -7.711 | 30,5% |
| Ganancia (pérdida) - Operaciones continuas | 35.007 | 24.631 | -29,6% |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuas | - | - | |
| Ganancia (pérdida) | 35.007 | 24.631 | -29,6% |
| Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers) | 23.961 | 16.306 | -31,9% |
| Atribuible a participaciones no controladoras | 11.046 | 8.325 | -24,6% |
| Ganancia (pérdida) | 35.007 | 24.631 | -29,6% |
| Utilidad Recurrente atribuible a Sigdo Koppers | 23.961 | 16.306 | -31,9% |

⁽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\$ | | |
|---|-----------------|----------------|---------------|
| | Mar-16 | Mar-17 | Var. |
| Servicios | 147.810 | 144.793 | -2,0% |
| Ingeniería y Construcción SK | 115.972 | 110.153 | -5,0% |
| Puerto Ventanas | 31.838 | 34.640 | 8,8% |
| Industrial | 347.166 | 323.123 | -6,9% |
| Enaex | 176.259 | 154.646 | -12,3% |
| Magotteaux ⁽¹⁾ | 170.091 | 167.741 | -1,4% |
| SK Inv. Petroquímicas | 816 | 736 | -9,8% |
| Comercial y Automotriz | 77.731 | 62.399 | -19,7% |
| SK Comercial | 77.731 | 62.399 | -19,7% |
| SKIA ⁽²⁾ | - | - | - |
| Eliminaciones y ajustes ⁽³⁾ | -2.319 | -4.651 | 100,6% |
| Ingresos Consolidados | 570.388 | 525.664 | -7,8% |

⁽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 marzo se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado.

2017 vs. 2016. Los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$525,66 millones, lo que representa una disminución de 7,8%. 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 del área Industrial y en la filial SK Comercial.

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

Área Servicios: las ventas alcanzaron los US\$144,79 millones lo que representa una disminución de 2,0%, explicado por los menores ingresos percibidos por ICSK producto de un menor nivel de proyectos en ejecución.

- Los ingresos en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) disminuyeron un 11,4% 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 trimestre de 2017, destaca la fase final de la construcción de la línea de transmisión eléctrica Mejillones-Cardones para ECL. Cabe destacar que la Compañía durante el primer trimestre del año 2017 se adjudicó proyectos por US\$69 millones.

- Las ventas de Puerto Ventanas alcanzaron los US\$34,64 millones, registrando un aumento de 8,8%, 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 Río Toltén en agosto de 2016.

Área Industrial: las ventas alcanzaron los US\$323,12 millones, lo que representa una caída de 6,9%, principalmente por los menores ingresos

percibidos por Magotteaux y Enaex producto de un menor nivel de ventas físicas en ambas compañías.

- Los ingresos de Enaex disminuyeron un 12,3% 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 15,8% producto tanto de menores exportaciones, como de menores ventas en el mercado nacional producto de un menor volumen de producción de algunos de nuestros clientes (huelga de 44 días en Minera Escondida).
- Las ventas de Magotteaux alcanzaron US\$167,74 millones, registrando una leve disminución de un 1,4%, explicado en gran medida por un menor nivel de ventas físicas en el negocio de bolas de molienda, particularmente en bolas de acero forjado afectado por la paralización de Minera Escondida, efecto que se vio parcialmente compensado por mayores ventas físicas de Casting.

Área Comercial y Automotriz: SK Comercial obtuvo ingresos por US\$62,40 millones registrando una disminución de 19,7% respecto el mismo periodo del año anterior. Los ingresos se vieron afectados por (1) un menor nivel de actividad en el negocio de distribución de maquinaria (-25%), operaciones que se han visto afectadas por los menores niveles de inversión en Chile; este efecto se vio parcialmente compensado con un (2) mayor nivel de ventas en el negocio de arriendo, explicado en parte por una leve recuperación en Chile, y por un efecto positivo de tipo de cambio producto de una apreciación de un 6,7% del peso chileno frente al dólar. La contabilidad de SK Rental Chile es mantenida en pesos (CLP).

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

Los Costos de Ventas muestran una disminución de 6,7% respecto del mismo período de 2016, en línea con el menor nivel de ventas. Destaca el mayor margen de explotación de algunas de las compañías, principalmente en Puerto Ventanas y Enaex, 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\$81,44 millones al 31 de marzo de 2017, lo que representa una disminución de US\$3,86 millones respecto al primer trimestre de 2016, destacan los menores niveles de GAV en ICSK (-19,2%) y SK Comercial (-17,0%) lo que da cuenta de los planes de reestructuración que están llevando a cabo ambas compañías.

EBITDA

| EBITDA Áreas de Negocios | Cifras en MUS\$ | | |
|--|-----------------|---------------|---------------|
| | Mar-16 | Mar-17 | Var. |
| Servicios | 10.750 | 13.108 | 21,9% |
| Ingeniería y Construcción SK | 1.481 | 2.972 | 100,7% |
| Puerto Ventanas | 9.269 | 10.136 | 9,4% |
| Industrial | 62.191 | 47.844 | -23,1% |
| Enaex | 42.098 | 33.751 | -19,8% |
| Magotteaux ⁽¹⁾ | 19.620 | 13.697 | -30,2% |
| SK Inv. Petroquímicas | 473 | 396 | -16,3% |
| Comercial y Automotriz | 8.683 | 5.409 | -37,7% |
| SK Comercial | 8.706 | 5.428 | -37,7% |
| SKIA ⁽²⁾ | -23 | -19 | -17,4% |
| Matriz, eliminaciones y ajustes | -1.680 | -1.542 | -8,2% |
| EBITDA Consolidado | 79.944 | 64.819 | -18,9% |
| EBITDA Pro-Forma Consolidado ⁽³⁾ | 88.711 | 72.633 | -18,1% |

⁽¹⁾ Cifras de Magotteaux a marzo, 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\$64,82 millones, lo que representa una caída de 18,9% respecto al año anterior.

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

Área Servicios: el EBITDA llegó a US\$13,11 millones, lo que representa un aumento de 21,9%, explicado por un mejor resultado directo en ICSK y un mayor resultado operacional de Puerto Ventanas.

- En ICSK a pesar de registrarse un mayor nivel de EBITDA en forma directa, 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 los \$2.068 millones (equivalente a US\$3,16 millones), representando una disminución de un 48,9% en pesos respecto al mismo período de 2016. Esta caída se

explica principalmente por un menor nivel de actividad en de los proyectos que se estaban ejecutando a través de consorcios.

- En Puerto Ventanas el EBITDA consolidado alcanzó los US\$10,14 millones (+9,4%), producto de una mayor transferencia de carbón junto con el inicio del almacenamiento de concentrado de cobre en la bodega La Greda. Por su parte, su filial Fepasa, mostró un resultado operacional negativo producto de mayores costos asociados al colapso del puente sobre el Río 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\$47,84 millones, mostrando una disminución de 23,1%.

- El EBITDA de Enaex alcanzó los US\$33,75 millones, mostrando una disminución de 19,8%, resultado explicado principalmente por un menor nivel de

ventas físicas (huelga de Minera Escondida), 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).

- Por su parte, el EBITDA de Magotteaux disminuyó en un 30,2%, producto principalmente de un rápido aumento en el precio de las principales materias primas, 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\$5,43 millones mostrando una disminución de 37,7% con respecto al mismo período 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, y (2) adicionalmente, se registraron gastos extraordinarios por US\$1 millón 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 16,5% al 31 de marzo de 2017, alcanzado los US\$1,12 millones, explicado principalmente por un mayor nivel de caja.

Por su parte, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$13,20 millones, lo que representa un aumento de un 1,5%, 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 31 de marzo de 2017, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$7,93 millones, mostrando una disminución de US\$0,83 millones respecto al mismo período 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 6,7% 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) (-38,8% medido en CLP), el cual se encuentra actualmente en proceso de término del proyecto EWS de Minera Escondida.
- El reconocimiento proporcional de la Utilidad Neta de SKBergé por parte de SK Inversiones Automotrices (SKIA) por US\$7,73 millones (+53,2% 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 trimestre de 2017 alcanzó un resultado positivo neto de US\$0,43 millones, lo que representa un mejor resultado de US\$0,58 millones respecto del mismo período 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\$0,57 millones y de Enaex por US\$0,40 millones compensado por los efectos negativos de US\$0,37 millones y de US\$0,30 millones obtenidos por Magotteaux y SK Comercial respectivamente.

UTILIDAD NETA

| Utilidad Neta Áreas de Negocios | Total Empresas | | | % SK | Atribuible a controladora | | | |
|--------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|--------|---------------------------|---------------|---------------|------|
| | Cifras en MUS\$ | | | | Cifras en MUS\$ | | | |
| | Mar-16 | Mar-17 | Var. | | Mar-17 | Mar-16 | Mar-17 | Var. |
| Servicios | 9.125 | 5.524 | -39,5% | | 5.618 | 2.896 | -48,5% | |
| Ingeniería y Construcción SK | 4.234 | 66 | -98,4% | 60,43% | 2.559 | 41 | -98,4% | |
| Puerto Ventanas | 4.891 | 5.458 | 11,6% | 50,01% | 3.059 | 2.855 | -6,7% | |
| Industrial | 28.573 | 20.060 | -29,8% | | 19.740 | 12.801 | -35,2% | |
| Enaex | 21.368 | 16.062 | -24,8% | 60,72% | 12.975 | 9.753 | -24,8% | |
| Magotteaux ⁽¹⁾ | 6.910 | 3.728 | -46,0% | 97,75% | 6.521 | 2.824 | -56,7% | |
| SK Inv. Petroquímicas ⁽²⁾ | 294 | 270 | -8,2% | 74,59% | 244 | 224 | -8,2% | |
| Comercial y Automotriz | 2.700 | 4.989 | 84,8% | | 2.986 | 5.344 | 79,0% | |
| SK Comercial | -2.009 | -2.741 | -36,4% | 85,77% | -1.723 | -2.386 | -38,5% | |
| SKIA | 4.709 | 7.730 | 64,2% | 99,99% | 4.709 | 7.730 | 64,2% | |
| Utilidad Empresas SK | 40.397 | 30.573 | -24,3% | | 28.344 | 21.041 | -25,8% | |
| Matriz y Ajustes | | | | | -4.383 | -4.735 | | |
| Utilidad Consolidada SK | | | | | 23.961 | 16.306 | -31,9% | |

⁽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\$16,31 millones, lo que representa una caída de un 31,9% con respecto al primer trimestre 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\$0,5 millones aproximadamente.

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

Área Servicios: La Utilidad Neta de esta área mostró una disminución de 39,5%, alcanzando US\$5,52 millones.

- ICSK obtuvo una menor Utilidad Neta en pesos de -98,5% (-98,4% en USD), explicado por el efecto conjunto de un menor nivel de actividad en forma directa, y de un menor resultado en el consorcio BSK, en línea con la fase final del proyecto EWS de Minería Escondida.

- Puerto Ventanas tuvo una Utilidad Neta de US\$5,46 millones, presentando de esta forma una mejora de un 11,6% con respecto al año anterior. Este resultado se explica principalmente por una mayor transferencia de carbón 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 Río Toltén.

Área Industrial: La Utilidad Neta alcanzó los US\$20,06 millones, mostrando una caída de un 29,8% respecto al primer trimestre del año 2016.

- Enaex obtuvo una Utilidad neta de US\$16,06 millones, un 24,8% menor a lo obtenido durante el mismo periodo de 2016, afectado por el efecto conjunto de menores ventas físicas (huelga Minera Escondida), un escenario más ajustado de márgenes operacionales de Enaex, y mayores costos de producción producto de la mantención de una de sus plantas productivas (Panna 3).
- Magotteaux mostró una caída de 46,0% en su Utilidad Neta producto principalmente de menores ventas físicas, junto con menores márgenes tanto en bolas de molienda como en casting producto principalmente de un rápido aumento en los precios de las materias primas que aún no han podido ser traspasado a los clientes. Adicionalmente, el gasto de administración y ventas disminuyó en un 3,3%, 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\$4,99 millones, mostrando una mejora de 84,8% respecto al primer trimestre de 2016.

- SK Comercial registró una pérdida de US\$2,74 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\$7,73 millones, un 64,2% mayor respecto al primer trimestre de 2016 (+53,2% en CLP), producto de un mayor nivel de márgenes producto de un tipo de cambio más favorable, junto con un aumento en las unidades vendidas por SKBergé.

2. BALANCE
CONSOLIDADO

| Balance Clasificado Consolidado | Cifras en MUS\$ | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| | Dic-16 | Mar-17 | Var. |
| Activos corrientes | | | |
| Caja y Equivalentes al Efectivo | 299.606 | 307.931 | 2,8% |
| Cuentas por Cobrar | 552.061 | 551.657 | -0,1% |
| Inventarios | 272.910 | 297.609 | 9,1% |
| Otros Activos Corrientes | 39.385 | 38.562 | -2,1% |
| Total de Activos Corrientes | 1.163.962 | 1.195.759 | 2,7% |
| Activos no corrientes | | | |
| Activo Fijo | 1.187.522 | 1.199.942 | 1,0% |
| Otros Activos no Corrientes | 1.194.489 | 1.188.883 | -0,5% |
| Total de Activos no Corrientes | 2.382.011 | 2.388.825 | 0,3% |
| Total de Activos | 3.545.973 | 3.584.584 | 1,1% |
| Pasivos corrientes | | | |
| Deuda Financiera Corriente | 297.552 | 294.540 | -1,0% |
| Cuentas por Pagar | 299.555 | 297.442 | -0,7% |
| Otros Pasivos Corrientes | 131.180 | 166.092 | 26,6% |
| Pasivos corrientes totales | 728.287 | 758.074 | 4,1% |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Deuda Financiera no Corriente | 812.908 | 802.584 | -1,3% |
| Otros Pasivos no Corrientes | 324.436 | 318.397 | -1,9% |
| Total de pasivos no corrientes | 1.137.344 | 1.120.981 | -1,4% |
| Total pasivos | 1.865.631 | 1.879.055 | 0,7% |
| Patrimonio | | | |
| Atribuible a la controladora | 1.268.867 | 1.282.447 | 1,1% |
| Atribuible a no controladora | 411.475 | 423.082 | 2,8% |
| Patrimonio total | 1.680.342 | 1.705.529 | 1,5% |
| Total de patrimonio y pasivos | 3.545.973 | 3.584.584 | 1,1% |

Análisis del Estado de Situación Financiera

Consolidado

Las principales variaciones en el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers al primer trimestre 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\$3.545,97 millones, lo que representa un aumento de US\$38,61 millones respecto del primer trimestre de 2016, donde destacan:

- La Caja consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo + Otros Activos Financieros Corrientes) alcanzó los US\$307,93 millones, lo que representa un aumento de US\$8,33 millones respecto de Dic-16. Destacan los niveles de Caja de Enaex con US\$140,76 millones y de Magotteaux que alcanza US\$55,53 millones. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US\$100,68 millones (incluye CHBB, SK Inv. Automotrices S.A. y SK Internacional S.A.).
- Las Cuentas por Cobrar alcanzan los US\$552,06 millones, lo que representa una disminución de US\$0,40 millones. Con ello el número de días promedio de Cuentas por Cobrar alcanzó los 94 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\$213,64 millones (+2,9%), Enaex con US\$140,22 millones (-9,3%) y Magotteaux con US\$98,52 millones (+6,7%).
- El nivel de Inventario Consolidado muestra un aumento de US\$24,70 millones respecto a diciembre de 2016. Esto se produce por el efecto combinado de mayores niveles de inventarios en Enaex en US\$14,80 millones y Magotteaux en US\$14,59 millones; y menor nivel en SK Comercial en US\$6,52 millones. Lo anterior lleva a que el número de días promedio del Inventario Consolidado de Sigdo Koppers alcance a 65 días al primer trimestre de 2017, nivel superior al alcanzado a diciembre de 2016.
- El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó los US\$1.199,94 millones, lo que

representa un aumento de US\$12,42 millones, explicados principalmente por las nuevas inversiones realizadas por PVSA (US\$7,52 millones). En Sigdo Koppers, las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$508,02 millones, Magotteaux con US\$259,27 millones, Puerto Ventanas con US\$234,81 millones y SK Comercial con US\$140,91 millones.

Pasivos y Patrimonio Consolidados:

En relación a los pasivos, al 31 de marzo de 2017, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.879,06 millones, reflejando un aumento de US\$13,42 millones respecto de diciembre de 2016, explicada principalmente por:

- Las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$297,44 millones, mostrando una disminución de US\$2,11 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\$35,68 millones (-21,9%), Enaex con US\$70,81 millones (+13,0%), Magotteaux con US\$115,72 millones (+3,9%) y SK Comercial con US\$52,77 millones (-18,1%).
- Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$1.097,12 millones, mostrando una disminución de US\$13,34 millones. Esto se produce por el efecto combinado de menores niveles de deuda en Enaex por US\$11,67 millones y en SK Comercial por US\$8,91 millones, compensado con mayores niveles de deuda en PVSA y en Magotteaux por US\$3,88 millones y US\$13,66 millones respectivamente. A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$233,14 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\$1.705,53 millones, lo que representa un crecimiento de 1,5%.

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

| Indicadores de Liquidez | Unidad | Dic-16 | Mar-17 |
|-----------------------------------|--------|---------|---------|
| Liquidez Corriente ⁽¹⁾ | veces | 1,59 | 1,58 |
| Razón Ácida ⁽²⁾ | veces | 1,17 | 1,13 |
| Capital de Trabajo ⁽³⁾ | MUS\$ | 525.416 | 551.824 |

⁽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 1,58 veces y la Razón Ácida a 1,13 veces al 31 de marzo 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\$26,41 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 ICSK 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 | Mar-17 |
|---|--------|--------|--------|
| Razón Endeudamiento ⁽¹⁾ | veces | 1,11 | 1,10 |
| Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾ | veces | 5,35 | 5,09 |
| Deuda Financiera neta / EBITDA | veces | 2,79 | 2,86 |
| DFN / (EBITDA + Consorcios) ⁽³⁾ | veces | 2,55 | 2,64 |
| Leverage Financiero neto ⁽⁴⁾ | veces | 0,48 | 0,46 |

⁽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 31 de marzo de 2017, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA alcanza 2,86 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 2,64. 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 31 de marzo de 2017, la razón de endeudamiento (leverage) alcanza 1,10 veces, mostrando un nivel similar respecto a diciembre de 2016. Por su parte, el leverage financiero neto (covenant bonos corporativos), es de 0,46 veces al 31 de marzo 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\$ | | |
|---|-----------------|----------------|---------------|
| | Mar-16 | Mar-17 | Var. |
| Flujo de la Operación | 21.221 | 45.739 | 115,5% |
| Flujo de Inversión | -24.007 | -18.373 | -23,5% |
| Capex | -21.699 | -32.920 | 51,7% |
| Venta de Activo Fijo | 547 | 7.787 | 1323,6% |
| Otros | -2.855 | 6.760 | -336,8% |
| Flujo de Financiamiento | -24.477 | -19.211 | -21,5% |
| Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos | -10.454 | -5.934 | -43% |
| Intereses | -12.087 | -11.092 | -8,2% |
| Dividendos | 0 | 0 | |
| Aumento de Capital | 0 | 132 | |
| Otros | -1.936 | -2.317 | 19,7% |
| Flujo neto del periodo | -27.263 | 8.155 | 129,9% |
| Efecto var en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes | 3.441 | 380 | -89,0% |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 215.734 | 289.930 | 34,4% |

El **Flujo Operacional** consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$45,74 millones al 31 de marzo de 2017, lo que representa un aumento de 115,5% respecto al mismo período de 2016. Destacan el flujo operacional PVSA, Enaex y SK Inversiones Automotrices que alcanzan los US\$6,58 millones, US\$38,97 millones y US\$6,03 millones respectivamente.

El **Flujo de Inversión** consolidado al primer trimestre de 2017 alcanzó un flujo negativo de US\$18,37 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó los US\$32,92 millones, donde destaca la inversión realizada por Puerto Ventanas (US\$13,40 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\$15,90 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\$0,29 millones, cabe mencionar

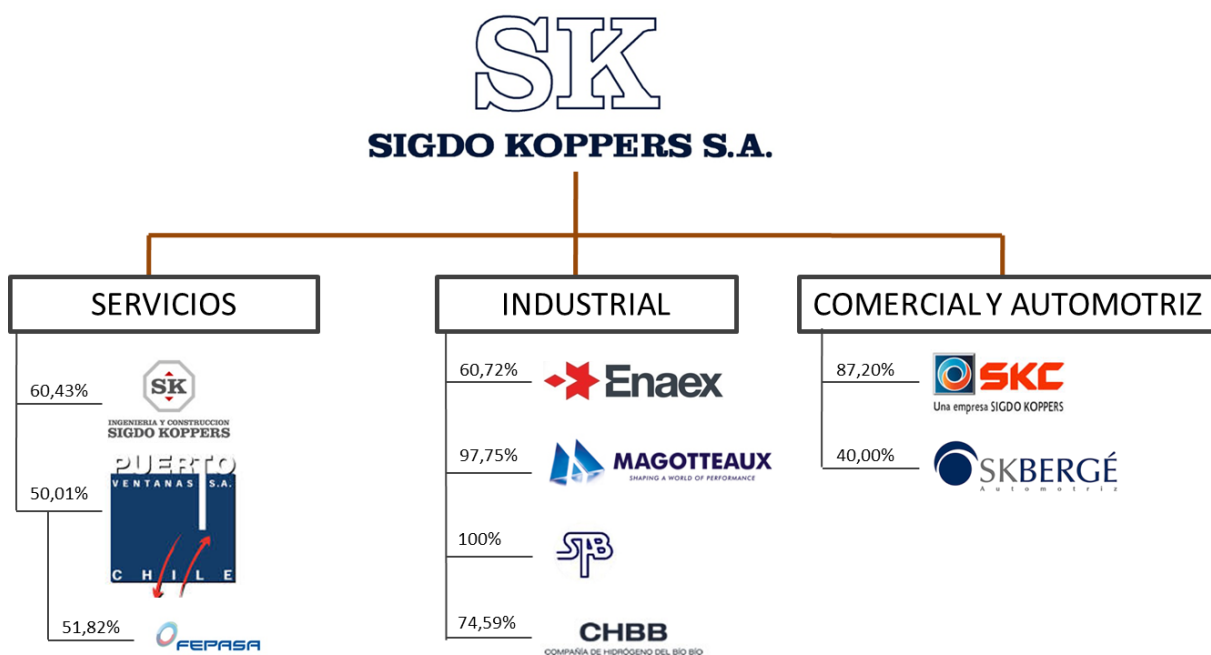
que al incorporar las ventas de maquinaria usada del negocio de arriendo (efecto incorporado en el flujo operacional), el Capex neto de SKC muestra una desinversión por US\$16 millones (menor flota de SK Rental).

Finalmente, al 31 de marzo de 2017, el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo negativo de US\$19,21 millones. En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo negativo de US\$5,93 millones. Esto se explica por el efecto combinado de (1) un aumento en los pasivos financieros en ICSK (US\$9,93 millones) y en Magotteaux (US\$9,96 millones), y (2) del pago de pasivos financieros de Enaex y SK Comercial por US\$11,44 millones y US\$10,27 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 31 de marzo de 2017.

4.1 Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

| Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers | Mar-16 MM\$ | Mar-17 MM\$ | Var. % |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Ingresos | 81.422 | 72.161 | -11,4% |
| EBITDA | 1.211 | 1.947 | 60,8% |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>1,5%</i> | <i>2,7%</i> | |
| EBITDA Pro-Forma (*) | 4.046 | 2.068 | -48,9% |
| <i>Mg EBITDA Pro-Forma</i> | <i>5,0%</i> | <i>2,9%</i> | |
| Utilidad Neta Controladora | 2.972 | 43 | -98,5% |

| | Horas (Miles) | Horas (Miles) | Var. |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------|
| Total Horas Hombre ejecutadas | 4.090 | 3.757 | -8,1% |

(*) 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 31 de marzo de 2017, ICSK y los consorcios en los que participa ejecutaron un total de **3,69 millones de horas hombre**, lo que representa una disminución de 9,7% 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 State Grid.
- Los Ingresos Consolidados de ICSK alcanzaron los \$72.161 millones (US\$110,15 millones), lo que representa una disminución de un 11,4% con respecto al primer trimestre 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

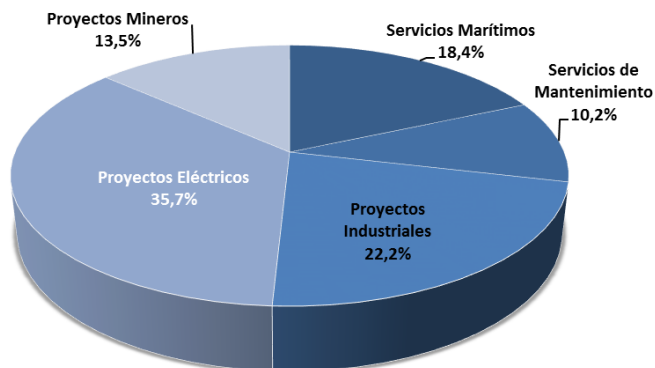
generalizada de la actividad en Chile y Perú, en línea con el ambiente de menores inversiones.

- El EBITDA Consolidado de ICSK alcanzó \$1.947 millones al primer trimestre de 2017, lo que representa un aumento de 60,8% por una baja base comparativa. 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. 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 un 48,9% en comparación con marzo de 2016. El consorcio BSK se encuentra actualmente en la fase final del proyecto EWS de Minera Escondida y disminuyó un 38,8% su resultado en línea con el desarrollo programado de los flujos del proyecto.
- La Utilidad neta de ICSK al 31 de marzo de 2017 alcanzó un resultado de \$43 millones, lo que representa una disminución de un 98,5% en pesos respecto al mismo período del año anterior. Este resultado se explica por el efecto combinado de un escenario de menor nivel de actividad, junto con el menor aporte del consorcio BSK por encontrarse en la fase de término de sus actuales proyectos.

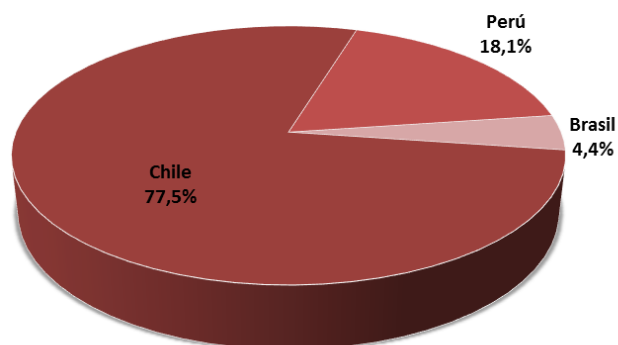
▪ Al 31 de marzo de 2017 ICSK mantiene un backlog de US\$470 millones el que debería ejecutarse mayoritariamente entre 2017 y 2018. Esta cifra representa un aumento de 1,7% respecto del valor en pesos del backlog a diciembre-16, lo que se explica por la ejecución de proyectos por US\$63,7 millones, la adjudicación de nuevos proyectos por US\$69,19 millones y por una apreciación del peso frente al dólar de un 0,8% en el primer trimestre de 2017, efecto que representa US\$6,0 millones de menor backlog representado en dólares.

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, 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 | Mar-16 MUS\$ | Mar-17 MUS\$ | Var. % |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos | 31.838 | 34.640 | 8,8% |
| EBITDA | 9.253 | 10.136 | 9,5% |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>29,1%</i> | <i>29,3%</i> | |
| Utilidad Neta Controladora | 4.891 | 5.458 | 11,6% |
| PVSA - Tons transferidas | 1.249.616 | 1.470.692 | 17,7% |
| Fepasa - M Ton-Km | 303.584 | 243.596 | -19,8% |

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 trimestre de 2017 transfirió 1.470.692 toneladas, lo que representa un aumento de un 17,7% 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.

| Puerto Ventanas | Cifras en Toneladas | | |
|-------------------------|---------------------|------------------|--------------|
| | Mar-16 | Mar-17 | Var. |
| Carbón | 533.699 | 743.741 | 39,4% |
| Concentrado | 474.423 | 427.789 | -9,8% |
| Ácido | 70.973 | 82.641 | 16,4% |
| Granos | - | 63.125 | |
| Clinker | 141.510 | 96.335 | -31,9% |
| Otros (Petcoke+Asfalto) | 29.011 | 38.745 | 33,6% |
| Carga General | - | 17.879 | |
| Combustibles | - | 437 | |
| Total | 1.249.616 | 1.470.692 | 17,7% |

Los ingresos valorados del Negocio Portuario alcanzaron los US\$16,75 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 trimestre de 2017 de 56,2% en gráneles sólidos.

| Fepasa | Cifras en Miles Ton-Km | | |
|------------------|------------------------|----------------|---------------|
| | Mar-16 | Mar-17 | Var. |
| Forestal | 174.048 | 121.076 | -30,4% |
| Minería | 56.402 | 71.080 | 26,0% |
| Residuos sólidos | 25.600 | 24.798 | -3,1% |
| Graneles | 24.757 | 18.166 | -26,6% |
| Industrial | 8.720 | 367 | -95,8% |
| Contenedores | 14.058 | 8.109 | -42,3% |
| Total | 303.584 | 243.596 | -19,8% |

Por su parte, **Fepasa** transportó un total de 243,60 millones de toneladas-Km de carga al primer trimestre de 2017, disminuyendo un 19,8% respecto al año 2016. Las cargas mineras presentaron un aumento de 26,0% con respecto al primer trimestre 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 30,4% debido al desplome del puente Toltén que afectó el transporte de trozos forestales y la carga industrial (alimento para peces).

Al 31 de marzo de 2017, el **EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$10,14 millones**, lo que representa un aumento de un 9,5% respecto al mismo periodo del año 2016, dando cuenta de un mejor resultado operacional del negocio portuario, junto con un menor resultado operacional en Fepasa.

- Fepasa acumuló un EBITDA de MM\$948 (US\$1,45 millones), lo que representa una disminución de 24,6% con respecto al primer trimestre del año 2016, producto principalmente 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 31 de marzo de 2017, **la Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$5,46 millones**, mostrando un aumento de un 11,6% 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 un menor resultado operacional 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 | Mar-16 | Mar-17 | Var. |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | % |
| Ingresos | 176.259 | 154.646 | -12,3% |
| EBITDA | 42.283 | 33.751 | -20,2% |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>24,0%</i> | <i>21,8%</i> | |
| Utilidad Neta Controladora | 21.368 | 16.062 | -24,8% |

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 | | |
|--------------------------------|---------------------|----------------|---------------|
| | Mar-16 | Mar-17 | % |
| Altos Explosivos | 1.955 | 3.532 | 80,7% |
| N.A. Exportación | 47.843 | 41.668 | -12,9% |
| N.A. Nacional | 157.852 | 124.929 | -20,9% |
| Britanite | 18.071 | 19.840 | 9,8% |
| Total | 225.721 | 189.969 | -15,8% |
| Precio Promedio NH3 (US\$/Ton) | 278 | 308 | 10,8% |

▪ A nivel de ventas físicas, estas alcanzaron las 189,97 mil toneladas, registrándose una disminución de un 16% respecto del primer trimestre del año 2016. Esta disminución se explica por una menor venta de N.A. en el mercado local (-31,35 Mtons) y menores exportaciones (-6,18 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 24,7% respecto del primer trimestre de 2017 producto

principalmente del menor nivel de producción de Minera Escondida, debido de la huelga que mantuvo las operaciones paralizadas por 44 días. Cabe destacar el mayor nivel de venta en Britanite, +1,8 Mtons respecto del año 2016, en línea con una leve recuperación de la actividad minera en Brasil.

▪ En línea con las menores ventas físicas, al primer trimestre de 2017, los Ingresos de Enaex alcanzaron los US\$154,65 millones, registrando una caída de 12,3% respecto al mismo periodo del año 2016. Las filiales Britanite y Davey Bickford aportaron al primer trimestre de 2017 US\$24,30 millones y US\$21,87 millones de ingresos, respectivamente.

▪ Cabe destacar que al 31 de marzo de 2017, la producción de cobre en Chile alcanzó los 1,19 millones de toneladas, lo que representa una disminución de un 14,6% respecto del mismo periodo de 2016. Por su parte, Perú alcanzó una producción de 0,55 millones de toneladas mostrando un aumento de un 11,6% respecto del año 2016.

▪ **El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$33,75 millones al primer trimestre de 2017**, mostrando una disminución de 20,2% 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.

- A nivel No Operacional, al 31 de marzo de 2017 se registra una pérdida de US\$2,60 millones mostrando un mejor resultado respecto al registrado al primer trimestre de 2016. En particular se aprecian un mayor resultado por US\$0,69 millones en Diferencias de Cambio y Reajustes.
- Con todo lo anterior, al 31 de marzo de 2017, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$16,06 millones**, lo que representa una caída de un 24,8% 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 por la huelga de Minera Escondida, (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).



4.4 Magotteaux Group S.A.

| Magotteaux Group | Mar-16 MUS\$ | Mar-17 MUS\$ | Var. % |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Ingresos | 170.091 | 167.741 | -1,4% |
| EBITDA | 19.620 | 13.697 | -30,2% |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>11,5%</i> | <i>8,2%</i> | |
| Utilidad Neta Controladora | 6.910 | 3.728 | -46,0% |

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) | Mar-16 | Mar-17 | Var. % |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Bolas de Molienda | 83.385 | 80.407 | -3,6% |
| Casting | 12.428 | 13.464 | 8,3% |
| Total | 95.813 | 93.871 | -2,0% |

Al primer trimestre de 2017, las ventas físicas alcanzaron las 93.871 toneladas, lo que representa una disminución de un 2,0% respecto a marzo de 2016. Estas ventas físicas se dividen en 80.407 toneladas de bolas de molienda (alto y bajo cromo y bolas de acero forjado) y 13.464 toneladas a castings (piezas y partes de acero de desgaste), lo que representa una disminución de 3,6% y un aumento de 5,8% respectivamente.

Al primer trimestre de 2017, los Ingresos consolidados de Magotteaux, alcanzaron los US\$167,74 millones, registrándose una disminución de 1,4% respecto del mismo periodo de 2016. Esta disminución se explica principalmente por menores ventas físicas en el negocio de bolas de molienda, particularmente en bolas de acero forjado y bajo cromo, afectado por la paralización de Minera Escondida.

El EBITDA de Magotteaux, alcanzó los US\$13,70 millones, lo que representa una disminución de 30,2% 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, que no se pudo traspasar a los clientes debido al rezago del polinomio de indexación a los precios de clientes, (2) parcialmente compensado por una disminución de 3,3% del gasto de administración y ventas respecto al año anterior.

Así, la compañía alcanzó al 31 de marzo de 2017 una Utilidad Neta de US\$3,73 millones, lo que representa una disminución de un 46,0% respecto del primer trimestre de 2016.

4.5 SK Inversiones Petroquímicas S.A.

| SK Inversiones Petroquímicas | Mar-16 | Mar-17 | Var. |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| | MUS\$ | MUS\$ | % |
| Ingresos | 816 | 736 | -9,8% |
| EBITDA | 473 | 396 | -16,3% |
| Utilidad Neta Controladora | 474 | 270 | -43,0% |

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.

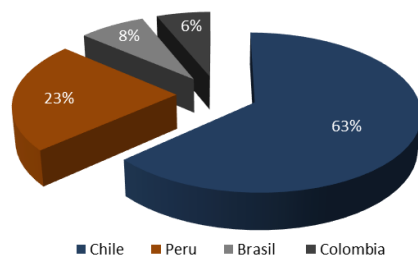
- Al 31 de marzo de 2017, SK Inversiones Petroquímicas registró ingresos por MUS\$736 y un EBITDA de MUS\$396.
- Por su parte, al 31 de marzo de 2017, la Utilidad Neta de SK Inversiones Petroquímicas alcanzó los MUS\$270, mostrando una caída de un 43,0% con respecto al mismo periodo del año 2016, en línea con el desarrollo programado de los flujos del proyecto.

4.6 SK Comercial S.A.

| SK Comercial | Mar-16 MUS\$ | Mar-17 MUS\$ | Var. % |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Ingresos | 77.731 | 62.399 | -19,7% |
| <i>Negocio de Distribución</i> | 51.138 | 38.306 | -25,1% |
| <i>Negocio de Arriendo</i> | 26.692 | 29.647 | 11,1% |
| <i>Ajuste de Consolidación</i> | -99 | -5.554 | 5506,5% |
| EBITDA | 8.545 | 5.428 | -36,5% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 11,0% | 8,7% | |
| Utilidad Neta Controladora | -2.009 | -2.741 | |

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 400 unidades, lo que representa una disminución de un 23,8% respecto del mismo periodo del año 2016. A nivel de ventas valoradas, el negocio de Distribución y Servicios de maquinaria registró una disminución de 25,1% 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. Al primer trimestre de 2017 el mercado de camiones en

Chile presenta una caída de 11% respecto a Mar-16.

A marzo de 2017, la flota consolidada de SK Rental alcanza las 3.698 unidades con una valorización nominal de US\$179,8 millones. Con ello, las ventas valoradas del negocio de arriendo de maquinaria registraron un aumento de 11,1% en dólares respecto de marzo de 2016 explicado en parte por la apreciación del peso chileno (+6,7%) (la operación de SK Rental Chile es en pesos chilenos) y a un leve repunte la actividad en los mercados donde opera la empresa.

El EBITDA Consolidado de SK Comercial alcanzó los US\$5,43 millones al primer trimestre de 2017, lo que representa un menor resultado de 36,5% respecto al mismo periodo del año 2016. Por su parte, el margen EBITDA alcanzó un 8,7%. 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) la disminución de un 17,0% 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 trimestre de 2017, SK Comercial presentó una pérdida de US\$2,74 millones, mostrando una disminución de US\$0,73 millones

respecto a marzo 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\$1,0 millón 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 sinergias 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 en el año 2017.



4.7 SK Inversiones Automotrices S.A.

| SK Inversiones Automotrices | Mar-16 MM\$ | Mar-17 MM\$ | Var. % |
|-----------------------------|----------------|----------------|-----------|
| Utilidad Neta Controladora | 3.306 | 5.065 | 53,2% |

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 Ganancia 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 31 de marzo de 2017, SKBergé registró ventas por 17.970 unidades, lo que representa una mejora de un 18,0% respecto al primer trimestre de 2016. En particular las unidades

vendidas en Chile alcanzaron las 10.133 unidades, lo que representa un aumento de un 25,3% respecto al año 2016. Entre las marcas comercializadas en Chile destaca el incremento en las ventas (unidades) de Chrysler(+33%), Mitsubishi (+19%) y Chery (+88%). En relación a las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 7.837 unidades, mostrando una mejora de 9,7% respecto del año anterior. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destaca el crecimiento de Mitsubishi en Perú (+20%) y de Kia en Argentina (+111%).

- 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 \$5.065 millones (US\$7,7 millones), lo que refleja un aumento de 53,2% respecto al 31 de marzo de 2016.

- La Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC) informó que se espera que en Chile se comercialicen cerca de 315 mil unidades durante el 2017 (+3%). 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.