

Sigdo Koppers S.A.

Málaga 120, Piso 8
Las Condes, Santiago

Para mayor información contacte a:
Andrés Barriga Martínez

(56-2) 837-1111
abm@sk, ir@sk.cl

www.sigdokoppers.cl

SK

SIGDO KOPPERS S.A.

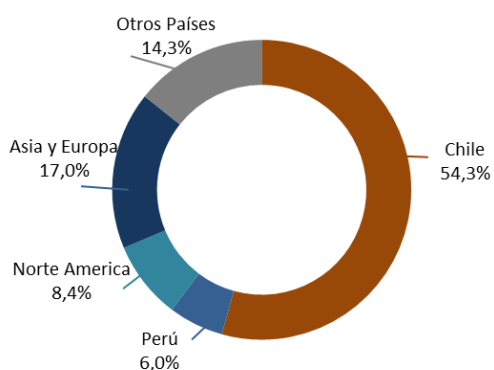
SIGDO KOPPERS S.A. INFORMA SUS RESULTADOS

DESTACADOS A MARZO DE 2018

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Mar-17	Mar-18	Var.
Ingresos Consolidados	525.664	578.114	10,0%
EBITDA Consolidado ⁽¹⁾	64.819	67.110	3,5%
% Margen EBITDA	12,3%	11,6%	
EBITDA Consolidado Pro-Forma ⁽²⁾	72.753	75.028	3,1%
Ganancia (pérdida)	24.631	25.043	1,7%
Utilidad Sigdo Koppers	16.306	17.523	7,5%

Principales Indicadores	Dic-17	Mar-18	Var.
Total Activos	3.613.577	3.664.343	1,4%
Patrimonio Total ⁽³⁾	1.748.647	1.769.251	1,2%
Deuda Financiera Neta	750.573	737.824	-1,7%
Deuda Financiera Neta/ EBITDA	2,63	2,56	
DFN / (EBITDA + Consorcios) ⁽⁴⁾	2,40	2,35	
ROE	6,32%	6,36%	
ROCE	5,83%	5,80%	

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) aumentaron un 10% respecto a Mar-17, alcanzando US\$578,1 millones, principalmente producto de un mayor nivel de ventas físicas en el área industrial junto con mayores ventas en el negocio de venta de maquinaria.

El EBITDA Consolidado al 31 de marzo de 2018, alcanzó los US\$67,1 millones, un 3,5% mayor respecto del 1T17. Este resultado está asociado a un mejor desempeño en Enaex, junto con un mayor resultado operacional en Magotteaux y a un mayor nivel de actividad y rendimientos en el negocio de maquinaria.

Así, la Utilidad Neta alcanza los US\$17,5 millones, lo que representa un alza de un 7,5% con respecto a marzo 2017.

En resumen, los resultados de Sigdo Koppers se han recuperado principalmente por (1) un mejor desempeño en Enaex y en Magotteaux, y (2) un mayor nivel de ventas en el negocio de distribución de maquinarias en Chile, parcialmente contrarrestado con (3) un menor desempeño del negocio de Ingeniería y Construcción debido a bajos rendimientos de sus operaciones en Perú y a que aún no se reflejan los ingresos de los proyectos recientemente adjudicados.

Al 31 de marzo, Sigdo Koppers posee activos por US\$3.664,3 millones. Además, mantiene una adecuada liquidez con una Caja consolidada de US\$350,8 millones, y un nivel de endeudamiento con un ratio Deuda Financiera Neta a EBITDA consolidado de 2,56 veces (2,63x en Dic-17).



DESTACADOS PRINCIPALES FILIALES DE SIGDO KOPPERS S.A. A MARZO DE 2018

Ingeniería y Construcción SK (ICSK)

▪ ICSK registró 4,8 millones de Horas Hombre (+34%), en línea con el mayor nivel de proyectos adjudicados. Por su parte, el EBITDA pro-forma de ICSK mostró una pérdida por \$1.976 millones, lo que representa una caída de un 196% respecto el año 2017. Esta pérdida operacional está en gran parte relacionada a pérdidas en el proyecto Talara en Perú. Así, ICSK mostró una pérdida neta por **\$2.210 millones (US\$-3,6 millones)**, lo que representa un menor resultado por \$2.253 millones respecto a marzo 2017. **El backlog al 31 de marzo de 2018 alcanza los US\$591 millones** lo que representa un aumento de US\$22,5 millones respecto a Dic-17.

Puerto Ventanas (PVSA)

▪ PVSA transfirió un total de 1,1 millones de toneladas (-22%), afectado por menores transferencias de Carbón, ácido y granos. **El EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$8 millones**, lo que representa una baja de 21%, principalmente por el menor movimiento de cargas, y parcialmente compensado con un mejor desempeño de su filial Fepasa. Así, **la Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$3,1 millones**, lo que representa una baja de un 44% con respecto a marzo 2017.

Enaex

▪ Enaex alcanzó ventas de 204 mil toneladas de explosivos (+8%), explicado por mayores servicios de fragmentación de roca en Chile y en Brasil. Con ello, **el EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$38 millones a Mar-18**, mostrando un alza de 13%, en línea con el mayor nivel de ventas físicas. Así, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$17,5 millones**, lo que representa un aumento de 9% respecto a Mar-17.

Magotteaux

▪ Magotteaux logró ventas por US\$189 millones (+13%) en línea con mayores ventas físicas (+4%) principalmente en el negocio de bolas de molienda. **El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$18,5 millones a Mar-18**, un 35% más respecto a Mar-17. Así, Magotteaux obtuvo una **Utilidad Neta de US\$5,4 millones** lo que significa un alza de 45% respecto a marzo de 2017.

SK Comercial (SKC)

▪ SKC tuvo ingresos por US\$67 millones (+8%), los que se vieron impulsados por el área de venta de maquinaria. **El EBITDA alcanzó los US\$7,7 millones**, mostrando un crecimiento de 42% respecto a marzo de 2017. Al primer trimestre de 2018, a pesar de mostrar mejores resultados con respecto a marzo 2017, **SK Comercial presentó leves pérdidas por US\$0,1 millones**. Esto da cuenta de una recuperación y mejores expectativas de inversión en el mercado chileno. El mercado peruano aún se mantiene muy contraído.

SKBergé /SK Inver. Automotrices (SKIA)

▪ SKBergé registró ventas por 21.568 unidades, lo que representa un aumento de un 20% respecto a marzo de 2017. Este crecimiento se obtiene principalmente producto de un mayor nivel de ventas, tanto en Chile como en el extranjero. A pesar de lo anterior, **SKIA registra una Utilidad neta de \$5.045 millones (US\$8 millones)**. Este resultado en pesos (CLP) es similar al obtenido en el mismo periodo del año pasado, producto de una leve baja de márgenes en SKBergé.



1. ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Mar-17	Mar-18	Var.
Ingresos ordinarios	525.664	578.114	10,0%
Costo de ventas	-411.410	-454.534	-10,5%
Ganancia bruta	114.254	123.580	8,2%
Otros ingresos por función	4.323	3.224	-25,4%
Costos de distribución	-18.001	-20.109	-11,7%
Gasto de administración	-56.315	-54.170	3,8%
Otros gastos por función	-8.032	-13.204	-64,4%
Otras ganancias (pérdidas)	-173	-1.276	-637,6%
Resultado Operacional	36.056	38.045	5,5%
EBITDA ⁽¹⁾	64.819	67.110	3,5%
<i>% Margen EBITDA</i>	<i>12,3%</i>	<i>11,6%</i>	
Ingresos financieros	1.121	1.624	44,9%
Costos financieros	-13.198	-12.990	1,6%
Ganancias en participaciones de asociadas	7.934	7.918	-0,2%
Diferencias de cambio	561	-2.466	-539,6%
Resultado por unidades de reajuste	-132	-29	78,0%
Ganancias (pérdidas) entre valor libro y valor justo (activos financieros)	-	291	
Ganancia antes de impuestos	32.342	32.393	0,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	-7.711	-7.350	4,7%
Ganancia (pérdida) - Operaciones continuas	24.631	25.043	1,7%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	
Ganancia (pérdida)	24.631	25.043	1,7%
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	16.306	17.523	7,5%
Atribuible a participaciones no controladoras	8.325	7.520	-9,7%
Ganancia (pérdida)	24.631	25.043	1,7%
Utilidad Recurrente atribuible a Sigdo Koppers	16.306	17.523	7,5%

⁽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-17	Mar-18	Var.
Servicios	144.793	149.107	3,0%
Ingeniería y Construcción SK	110.153	114.073	3,6%
Puerto Ventanas	34.640	35.034	1,1%
Industrial	323.123	369.846	14,5%
Enaex	154.646	181.023	17,1%
Magotteaux	167.741	188.823	12,6%
SK Inv. Petroquímicas	736	0	-100,0%
Comercial y Automotriz	62.399	67.053	7,5%
SK Comercial	62.399	67.053	7,5%
SKIA ⁽¹⁾	-	-	
Eliminaciones y ajustes ⁽²⁾	-4.651	-7.892	-69,7%
Ingresos Consolidados	525.664	578.114	10,0%

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Las Eliminaciones y ajustes a marzo se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado.

1T18 vs. 1T17. Los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$578,11 millones, lo que representa un aumento de 10%. Este resultado se explica por mayor nivel de ventas en todas las filiales del grupo, particularmente en Enaex y Magotteaux.

Las principales variaciones en los ingresos consolidados al primer trimestre de 2018 respecto del mismo periodo del año anterior son las siguientes:

Área Servicios: las ventas alcanzaron los US\$149,11 millones lo que representa un aumento de 3% respecto a marzo 2017, explicado por un positivo efecto de tipo de cambio junto con mayores ingresos en Fepasa.

- Los ingresos en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) disminuyeron un 4,9% en pesos, dichos ingresos aún no reflejan ingresos significativos de los proyectos adjudicados a fines del 2017, en

línea con el avance esperado de estos proyectos. Durante el primer trimestre del año 2018, ICSK se adjudicó proyectos por US\$51 millones.

- Las ventas de Puerto Ventanas alcanzaron los US\$35,03 millones, registrando un leve aumento de 1,1%, explicado por el efecto combinado de (1) mayor transporte de carga en su filial Fepasa (+13,5%), principalmente en el sector de minería, contrarrestado con (2) menores ingresos en el negocio portuario por menores transferencia de cargas (-21,9%), específicamente cargas de carbón, ácido y granos.

Área Industrial: las ventas alcanzaron los US\$369,84 millones, lo que representa un crecimiento de 15%, principalmente por mayores ventas físicas tanto en Magotteaux como en Enaex.

- Los ingresos de Enaex aumentaron un 17,1% respecto del primer trimestre de 2017 (1T17),

explicado principalmente por un mayor nivel de ingresos en las filiales Britanite (+22%) y Davey Bickford (+51%), junto con un mayor nivel de ventas físicas de nitrato de amonio en Chile.

- Las ventas de Magotteaux alcanzaron US\$188,82 millones, registrando un crecimiento de un 12,6%, explicado en gran medida por un mayor nivel de ventas físicas en el negocio de bolas de molienda, principalmente en bolas de molienda para la minería, junto con mayores ventas físicas de *casting* en el sector de agregados.

Área Comercial y Automotriz: SK Comercial obtuvo ingresos por US\$67,05 millones registrando un aumento de 7,5% respecto del 1T17. Sin embargo, el nivel de ingresos se ve afectado por un menor nivel de actividad en el negocio de arriendo de maquinaria (-18,9%), operaciones que se han visto afectadas por los menores niveles de inversión en Perú.

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

Los Costos de Ventas muestran un aumento de 10,2% respecto del 1T17, en línea con el mayor nivel de ventas. Destaca el mayor margen de explotación en Magotteaux y SK Comercial, que se ve contrarrestado con un menor resultado en ICSK y Puerto Ventanas.

Por su parte, los Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (GAV), alcanzan los US\$87,48 millones al 31 de marzo de 2018, lo que representa un alza de US\$7,4 millones respecto a marzo 2017, en línea con el mayor nivel de actividad. Cabe destacar que una parte importante de los GAV son originados en pesos, por lo que la apreciación del CLP respecto al USD (8,1%) ha aumentado la representación de estos gastos en dólares.

EBITDA

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	Mar-17	Mar-18	Var.
Servicios	13.108	4.843	-63,1%
Ingeniería y Construcción SK	2.972	-3.167	-206,6%
Puerto Ventanas	10.136	8.010	-21,0%
Industrial	47.844	56.567	18,2%
Enaex	33.751	38.031	12,7%
Magotteaux	13.697	18.550	35,4%
SK Inv. Petroquímicas	396	-14	-103,5%
Comercial y Automotriz	5.409	7.700	42,4%
SK Comercial	5.428	7.723	42,3%
SKIA ⁽¹⁾	-19	-23	-21,1%
Matriz, eliminaciones y ajustes	-1.542	-2.000	-29,7%
EBITDA Consolidado	64.819	67.110	3,5%
EBITDA Pro-Forma Consolidado ⁽³⁾	72.753	75.028	3,1%

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ EBITDA Pro-Forma = EBITDA + Utilidades Empresas Relacionadas.

1T18 vs. 1T17. El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$67,11 millones, lo que representa un alza de 3,5% respecto al año anterior. Esta alza se produce principalmente producto de un mayor resultado en las áreas Industrial y Comercial y Automotriz. El EBITDA Consolidado Pro-forma, que incluye las utilidades de las empresas que no consolidan, alcanzó los US\$75,03 millones (+3,1%).

Las principales variaciones en el EBITDA acumulado al primer trimestre de 2018 respecto del mismo periodo del año anterior son las siguientes:

Área Servicios: el EBITDA llegó a US\$4,84 millones, lo que representa una caída de 63,1%, explicado por un menor resultado operacional en ICSK y 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 \$1.976 millones

(equivalente a US\$-3,28 millones), representando una disminución de \$4.044 millones respecto al primer trimestre de 2017 (1T17). Esta caída se explica por un efecto conjunto (1) de sobrecostos y menores rendimientos en proyectos en Perú, y (2) por menores niveles de ingresos reflejados por proyectos que están en sus fases iniciales de ejecución.

- En Puerto Ventanas el EBITDA consolidado alcanzó los US\$8,01 millones (-21%), producto de menores transferencias de carbón, ácido y granos. Por su parte, su filial Fepasa, mostró un mejor resultado operacional, debido al incremento de movimientos físicos en el sector minero y de contenedores.

Área Industrial: el EBITDA alcanzó los US\$56,56 millones, mostrando un alza de 18,2%.

- El EBITDA de Enaex alcanzó los US\$38,03 millones, mostrando un aumento de 12,7%, resultado explicado por un mayor nivel de ventas físicas y mejor resultado

operacional del negocio de iniciadores electrónicos y de servicios de voladura en Brasil.

- Por su parte, El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$18,55 millones a Mar-18, lo que representa un alza de un 35,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Lo anterior se debe a una recuperación en el nivel de márgenes tanto en bolas de molienda como en casting, junto con un aumento de las ventas físicas de bolas de molienda, principalmente en el sector de minería.

Área Comercial y Automotriz:

- SK Comercial registró un EBITDA de US\$7,72 millones mostrando un aumento de 42,3% con respecto del 1T17. Esta alza se explica por un efecto conjunto entre (1) un mayor nivel de márgenes en el negocio de arriendo, a pesar de estar afectado por el menor nivel de actividad en Perú, (2) un mayor nivel de ventas físicas en el negocio de venta de maquinaria en Chile y (3) una disminución en los gastos de administración y ventas (-2,8%).

Resultados No Operacionales

Ingresos y Costos Financieros

Los Ingresos Financieros Consolidados mostraron un aumento de 44,9% respecto de marzo 2017, alcanzando los US\$1,62 millones, explicado principalmente por un mayor nivel de caja promedio a marzo de 2018 respecto del mismo periodo del año 2017.

Por su parte, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$12,99 millones, lo que representa una disminución de 1,6% respecto a marzo 2017, asociado principalmente a un efecto neto de (1) un menor nivel de deuda tanto en ICSK como en SK Comercial, en línea con el menor nivel de actividad y de sus respectivos planes de eficiencia operacional; y (2) parcialmente contrarrestado con un incremento de la deuda de largo plazo en Puerto Ventanas producto del financiamiento de las inversiones en infraestructura que realizó la compañía (Proyectos Sitio #3 y Bodega la Greda)

Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

Al 31 de marzo de 2018, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$7,92 millones, mostrando una disminución de 0,2% respecto del 1T17. 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 8,1% 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) (-160% medido en CLP), que finalizó en el primer semestre de 2017 el proyecto EWS de Minera Escondida.
- El reconocimiento proporcional de la Utilidad Neta de SKBergé por parte de SK Inversiones Automotrices (SKIA) por US\$8,38 millones (-0,4% 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 2018 alcanzó un resultado negativo neto de US\$2,49 millones, lo que representa un menor resultado de US\$2,92 millones respecto del 1T17. Este resultado se descompone en un efecto negativo en Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) de ICSK por US\$0,41 millones, SK Comercial US\$0,12 millones, Magotteaux US\$1,21 millones y Enaex por US\$0,5 millones.

UTILIDAD NETA

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas Cifras en MUS\$			% SK Mar-18	Atribuible a controladora Cifras en MUS\$		
	Mar-17	Mar-18	Var.		Mar-17	Mar-18	Var.
Servicios	5.524	-621	-111,3%		2.896	-418	-114,4%
Ingeniería y Construcción SK	66	-3.672	-5672,4%	60,62%	41	-2.232	5543,9%
Puerto Ventanas	5.458	3.051	-44,1%	50,01%	2.855	1.814	-36,5%
Industrial	20.060	22.976	14,5%		12.801	14.714	14,9%
Enaex	16.062	17.554	9,3%	60,72%	9.753	10.659	9,3%
Magotteaux ⁽¹⁾	3.728	5.408	45,1%	97,75%	2.824	4.043	43,2%
SK Inv. Petroquímicas ⁽²⁾	270	14	-94,8%	74,59%	224	12	-94,6%
Comercial y Automotriz	4.989	8.275	65,9%		5.344	8.288	55,1%
SK Comercial	-2.741	-100	96,4%	87,20%	-2.386	-87	96,4%
SKIA	7.730	8.375	8,3%	99,99%	7.730	8.375	8,3%
Utilidad Empresas SK	30.573	30.630	0,2%		21.041	22.584	7,3%
Matriz y Ajustes					-4.735	-5.061	-6,9%
Utilidad Consolidada SK					16.306	17.523	7,5%

⁽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 controlaba CHBB.

1T18 vs. 1T17. La Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers alcanzó los US\$17,52 millones, lo que representa un alza de un 7,5% con respecto a marzo 2017. Este resultado se debe principalmente a un mayor nivel de utilidad en el área Comercial y Automotriz.

Es relevante mencionar que este resultado incorpora una tasa impositiva de primera categoría en Chile de un 27%, mayor al 25,5% en el mismo periodo de 2017, 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 2018 respecto del mismo periodo del año anterior son las siguientes:

Área Servicios: La Utilidad Neta de esta área mostró una disminución de 111,3%, alcanzando US\$-0,62 millones.

- ICSK obtuvo una pérdida Neta en pesos de \$2.210 millones (US\$3,67 millones en USD), explicado por el efecto conjunto de un menor margen debido a que una parte importante de los proyectos en cartera se encuentran en su fase inicial de ejecución, junto con pérdidas registradas en el proyecto Talara en Perú.

- Puerto Ventanas tuvo una Utilidad Neta de US\$3,05 millones, lo que representa una disminución de 44,1% con respecto al 1T17. Este resultado se explica principalmente por una menor transferencia de carbón, ácido y granos en el negocio portuario, contrarrestado con el mejor resultado de su filial Fepasa debido al aumento de los movimientos físicos específicamente en el sector minero.

Área Industrial: La Utilidad Neta alcanzó los US\$22,98 millones, mostrando un aumento de un 14,5% respecto marzo 2017.

- Enaex obtuvo una Utilidad neta de US\$17,55 millones, un 9,3% mayor a lo obtenido durante el mismo periodo de 2017, por el efecto conjunto de mayores ventas físicas en Chile junto con mejores márgenes operacionales en sus operaciones internacionales.
- Magotteaux mostró un alza de 45,1% en su Utilidad Neta, alcanzando US\$5,41 millones, explicado por un aumento en márgenes operacionales tanto en bolas de molienda como en casting, junto con un crecimiento de las ventas físicas específicamente en las bolas de molienda para el sector minero.

Área Comercial y Automotriz: La Utilidad Neta llegó a US\$8,27 millones, mostrando una mejora de 65,9% respecto a marzo 2017.

- SK Comercial registró una leve pérdida de US\$0,1 millones, resultado US\$2,84 millones mayor respecto a marzo 2017, explicado por un aumento en las ventas en el negocio de distribución, parcialmente contrarrestado por menor nivel de actividad en el negocio de arriendo de maquinaria en Perú.
- SK Inversiones Automotrices registró una Utilidad Neta de US\$8,38 millones, un 8,3% mayor respecto a marzo 2017 (-0,4% en CLP), producto de un aumento en las unidades vendidas por SKBergé, junto con un escenario de márgenes normalizados.

2. BALANCE
CONSOLIDADO

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-17	Mar-18	Var.
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	310.877	350.784	12,8%
Cuentas por Cobrar	505.614	500.750	-1,0%
Inventarios	353.588	335.154	-5,2%
Otros Activos Corrientes	31.997	32.617	1,9%
Total de Activos Corrientes	1.202.076	1.219.305	1,4%
Activos no corrientes			
Activo Fijo	1.185.268	1.203.510	1,5%
Otros Activos no Corrientes	1.226.233	1.241.528	1,2%
Total de Activos no Corrientes	2.411.501	2.445.038	1,4%
Total de Activos	3.613.577	3.664.343	1,4%
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera Corriente	245.781	260.056	5,8%
Cuentas por Pagar	328.496	331.742	1,0%
Otros Pasivos Corrientes	173.192	171.765	-0,8%
Pasivos corrientes totales	747.469	763.563	2,2%
Pasivos no corrientes			
Deuda Financiera no Corriente	815.669	828.552	1,6%
Otros Pasivos no Corrientes	301.792	302.977	0,4%
Total de pasivos no corrientes	1.117.461	1.131.529	1,3%
Total pasivos	1.864.930	1.895.092	1,6%
Patrimonio			
Atribuible a la controladora	1.320.131	1.330.524	0,8%
Atribuible a no controladora	428.516	438.727	2,4%
Patrimonio total	1.748.647	1.769.251	1,2%
Total de patrimonio y pasivos	3.613.577	3.664.343	1,4%

Análisis del Estado de Situación Financiera **Consolidado**

Las principales variaciones en el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers al primer trimestre de 2018 respecto al cierre de 2017 son las siguientes:

Activos Consolidados de Sigdo Koppers:

El Total de Activos Consolidados de Sigdo Koppers alcanza los US\$3.664,34 millones, lo que representa un aumento de US\$35,42 millones respecto del cierre de 2017, donde destacan:

- La Caja consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo) alcanzó los US\$350,78 millones, lo que representa un aumento de US\$39,98 millones respecto de Dic-17. Destacan los niveles de Caja de Enaex con US\$166,39 millones y de Magotteaux que alcanza US\$57,56 millones. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US\$114,84 millones (incluye SK Inv. Petroquímicas S.A., SK Inv. Automotrices S.A. y SK Internacional S.A.).
- Las Cuentas por Cobrar alcanzan los US\$500,75 millones, lo que representa una disminución de US\$4,86 millones. Con ello el promedio de número de días de Cuentas por Cobrar alcanzó los 81 días, 3 días menos al alcanzado al cierre de 2017. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Cobrar son Ingeniería y Construcción SK con US\$97,93 millones (-4,7%), Enaex con US\$184,12 millones (-0,2%) y Magotteaux con US\$108,68 millones (+6,7%).
- El nivel de Inventario Consolidado muestra una disminución de US\$18,43 millones respecto a diciembre de 2017. Esto se produce por el efecto combinado de menores niveles de inventarios en Ingeniería y Construcción SK en US\$34,40 millones, parcialmente compensado por mayores niveles en Magotteaux por US\$6,76 millones y SK Comercial por US\$5,31 millones. Lo anterior lleva a que el promedio de número de días del Inventario Consolidado de Sigdo Koppers alcance a 69 días al primer trimestre de 2018, nivel levemente inferior al alcanzado a diciembre de 2017.

- El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó los US\$1.203,51 millones, lo que representa un aumento de US\$18,24 millones, explicados principalmente por las nuevas inversiones realizadas por PVSA (US\$7,25 millones) y SK Comercial (US\$7,11 millones). En Sigdo Koppers, las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$499,09 millones, Magotteaux con US\$257,26 millones, Puerto Ventanas con US\$259,46 millones y SK Comercial con US\$137,54 millones.

Pasivos y Patrimonio Consolidados:

En relación a los pasivos, al 31 de marzo de 2018, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.895,09 millones, reflejando un alza de US\$33,35 millones respecto de diciembre de 2017, explicada principalmente por:

- Las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$331,69 millones, mostrando un leve aumento de US\$3,19 millones respecto al registrado al cierre de 2017. Con ellos el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó los 69 días, mostrando una leve disminución respecto a Dic-17. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son Enaex con US\$89,13 millones (-3,96%), Magotteaux con US\$117,94 millones (-9,94%) y SK Comercial con US\$71,63 millones (+14,85%).
- Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$1.088,61 millones, mostrando un aumento de US\$27,23 millones. Esto se produce por los mayores niveles de deuda en Ingeniería y Construcción SK (US\$2,99 millones), Enaex (US\$7,27 millones), Magotteaux (US\$14,9) millones) y SK Comercial (US\$7,67 millones). A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$233,58 millones, que corresponden a bonos corporativos por UF 4,1 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 3,7 millones.
- El Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$1.769,25 millones, lo que representa un crecimiento de 1,2%.

Principales Indicadores de Liquidez y de Endeudamiento al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-17	Mar-18
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	veces	1,61	1,60
Razón Ácida ⁽²⁾	veces	1,09	1,12
Capital de Trabajo ⁽³⁾	MUS\$	530.706	504.162

⁽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 1,60 veces y la Razón Ácida a 1,12 veces al 31 de marzo de 2018, niveles levemente inferiores a los del cierre de 2017. 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 una disminución de US\$26,54 millones con respecto al cierre de 2017. Con ello, el número de días promedio de Capital de Trabajo alcanza los 82 días, una caída con respecto a lo registrado a diciembre 2017, explicado principalmente por un menor nivel de capital de trabajo en Ingeniería y Construcción SK producto de una disminución en los días de cuentas por cobrar.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-17	Mar-18
Razón Endeudamiento ⁽¹⁾	veces	1,07	1,07
Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾	veces	5,32	5,38
Deuda Financiera neta / EBITDA	veces	2,63	2,56
Leverage Financiero neto ⁽³⁾	veces	0,42	0,41

⁽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 2018, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA alcanza 2,56 veces mostrando una mejora respecto a diciembre de 2017, producto principalmente de un mayor nivel de actividad. Así, 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 2018, la razón de endeudamiento (leverage) alcanza 1,07 veces, mostrando un nivel similar respecto a diciembre de 2017. Por su parte, el leverage financiero neto (covenant bonos corporativos), es de 0,41 veces al 31 de marzo de 2018, 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-17	Mar-18	Var.
Flujo de la Operación	45.738	25.526	-44,2%
Flujo de Inversión	-18.373	2.912	115,8%
Capex	-32.920	-27.099	17,7%
Venta de Activo Fijo	7.787	23.677	204,1%
Otros	6.760	6.334	-6,3%
Flujo de Financiamiento	-19.211	4.019	120,9%
Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos	-5.934	15.053	354%
Intereses	-11.092	-10.112	8,8%
Dividendos	0	0	
Aumento de Capital	132	0	
Otros	-2.317	-922	60,2%
Flujo neto del periodo	8.154	32.457	298,1%
Efecto var en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	380	1.424	274,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo	289.930	321.951	11,0%

El **Flujo Operacional** consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$25,53 millones al 31 de marzo de 2018, lo que representa una disminución de 44,2% respecto al 1T17. Destaca el flujo operacional Enaex por US\$27,45 millones.

El **Flujo de Inversión** consolidado al primer trimestre de 2018 alcanzó un flujo positivo de US\$2,91 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó los US\$27,10 millones, donde destaca la inversión realizada por Puerto Ventanas (US\$9,51 millones) en la fase final del proyecto de mejoramiento del sitio 3. Por su parte, el Capex de Enaex alcanza los US\$7,97 millones asociado principalmente a proyectos de mantención, donde destaca la mantención programada de la planta PANFO del complejo Prillex en Chile. A su vez, el Capex de SKC alcanzó los US\$4,68 millones, cabe mencionar que al incorporar las ventas de maquinaria usada del negocio de arriendo (efecto incorporado en el flujo operacional), el Capex neto

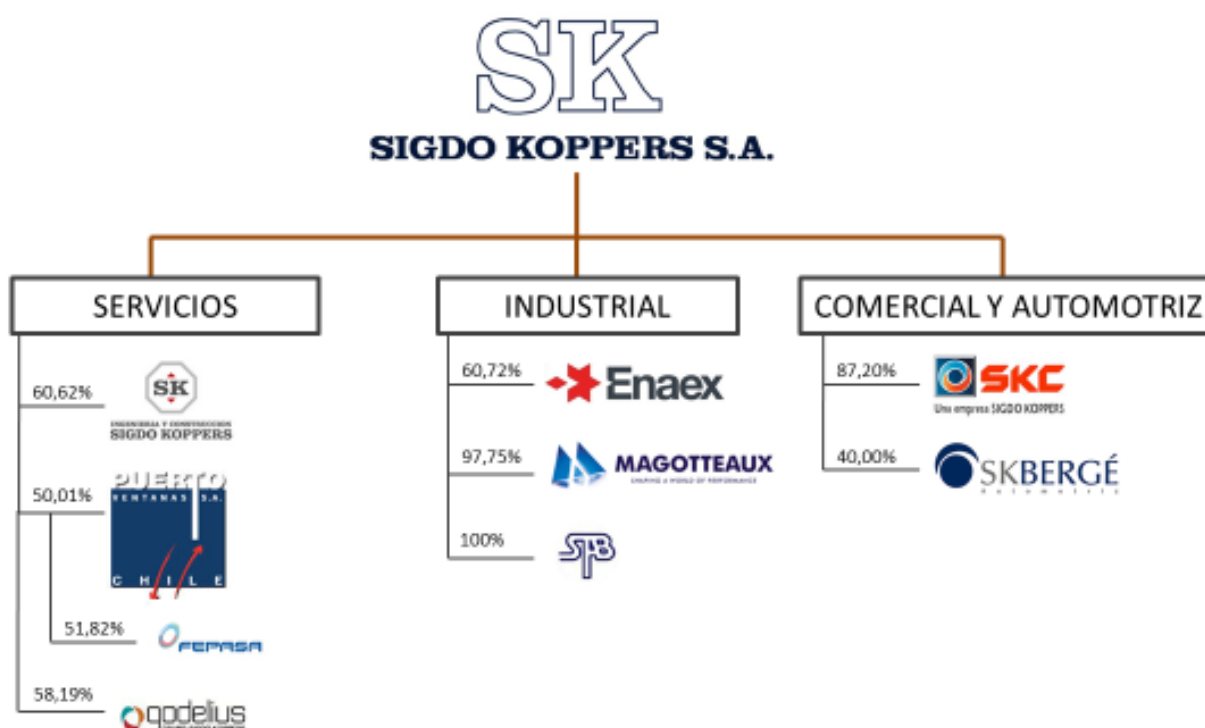
de SKC muestra una desinversión por US\$0,3 millones (menor flota de SK Rental).

Finalmente, al 31 de marzo de 2018, el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo positivo de US\$4,02 millones. En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo positivo de US\$15,05 millones. Esto se explica por el efecto combinado de (1) un aumento en los pasivos financieros en Enaex (US\$6,40 millones), Magotteaux (US\$14,90 millones) y SKC (US\$7,67 millones), y (2) del pago de pasivos financieros a nivel de la matriz de SK se realizaron pagos por US\$3,77 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. y SK Godelius. 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 2018.

4.1 Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers	Mar-17 MM\$	Mar-18 MM\$	Var. %
Ingresos	72.161	68.645	-4,9%
EBITDA	1.947	-1.906	-197,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>2,7%</i>	<i>-2,8%</i>	
EBITDA Pro-Forma (*)	2.068	-1.976	-195,5%
<i>Mg EBITDA Pro-Forma</i>	<i>2,9%</i>	<i>-2,9%</i>	
Utilidad Neta Controladora	43	-2.210	-5218,7%

	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.
Total Horas Hombre ejecutadas	3.788	4.866	28,5%

(*) 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 31 de marzo de 2018, ICSK y los consorcios en los que participa ejecutaron un total de **4,87 millones de horas hombre**, lo que representa un aumento de 28,5% respecto del año anterior. Los principales proyectos ejecutados durante el primer trimestre 2018 fueron (1) las obras para repotenciamiento de Molinos de Bola en Collahuasi, (2) las obras civiles y montaje del Sistema de Transporte Principal en Chuquicamata Subterráneo de Codelco, (3) la construcción de líneas eléctricas en Brasil en un consorcio con Alumini y Fujian y (4) el Proyecto Traspaso Codelco Andina de Codelco.
- Los Ingresos Consolidados de ICSK alcanzaron los \$68,64 mil millones (US\$114 millones)**, lo que representa una disminución de un 4,9% con

respecto al mismo periodo 2017. Esto es debido a que los proyectos adjudicados a finales del año 2017 aún no han reflejado ingresos significativos por encontrarse en la fase de inicio de ejecución.

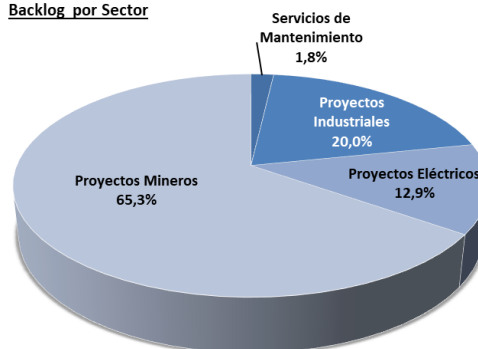
- El EBITDA Consolidado de ICSK alcanzó un resultado negativo por \$1.906 millones** al primer trimestre de 2018, lo que representa una baja por \$3.853 millones. Por su parte, el EBITDA Pro-Forma (EBITDA + Utilidad Empresa Relacionadas) donde se incluye la actividad realizada a través de consorcios y coligadas que no se consolidan alcanzó \$-1.976 millones, representando una disminución de \$4.044 millones. Este resultado se explica por un efecto conjunto de (1) un menor nivel de ingresos en los principales proyectos ejecutados por encontrarse en su fase inicial, (2) junto con pérdidas reportadas en la filial SSK en Perú producto de un bajo nivel de actividad y pérdidas reportadas en el proyecto de Talara.
- En línea con el menor nivel de EBITDA, la **Utilidad neta** de ICSK al 31 de marzo de 2018 alcanzó una pérdida por \$-2.210 millones, lo que representa una disminución de \$2.253 millones respecto del año anterior.



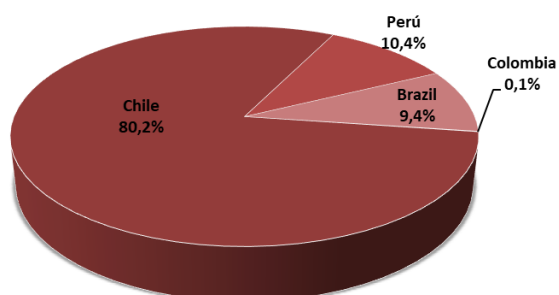
▪ Al 31 de marzo de 2018, ICSK mantiene un backlog de US\$591 millones el que debería ejecutarse mayoritariamente entre 2018 y 2020. Esta cifra representa un aumento de 3,97% respecto del backlog a diciembre-17, lo que se explica principalmente por la adjudicación de nuevos proyectos por US\$51,6 millones, la ejecución de proyectos por US\$43,5 millones y un efecto positivo de US\$14,6 millones producto de la apreciación del peso Chile frente al dólar.

Dentro de los proyectos adjudicados durante el primer trimestre del año 2018 destacan el proyecto de un Datacenter de Dataluna, el proyecto de expansión Cervecerías Chile, nuevas adjudicaciones de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (junto con el consorcio Alumini y Fujian) y el proyecto de mantención en minera Ojos del Salado.

Backlog por Sector



Backlog por País



4.2 Puerto Ventanas S.A.

Puerto Ventanas Consolidado	Mar-17	Mar-18	Var.
	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	34.640	35.034	1,1%
EBITDA	10.136	8.010	-21,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>29,3%</i>	<i>22,9%</i>	
Utilidad Neta Controladora	5.458	3.051	-44,1%
PVSA - Tons transferidas	1.470.691	1.149.302	-21,9%
Fepasa - M Ton-Km	243.596	262.058	7,6%

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 2018 **transfirió 1.149.302 toneladas**, lo que representa una caída de un 21,9% con respecto al año 2017. Esto se explica principalmente por menores transferencias de carbón, ácido y granos.

Puerto Ventanas	Cifras en Toneladas		
	Mar-17	Mar-18	Var.
Carbon	743.741	462.463	-37,8%
Concentrado	427.788	402.631	-5,9%
Acido	83.145	34.822	-58,1%
Granos	63.125	35.200	-44,2%
Clinker - Slag - Bauxita	96.335	145.401	50,9%
Petcoke	19.953	20.018	0,3%
Asfalto	18.704	9.349	-50,0%
Carga General	17.900	21.716	21,3%
Combustibles	-	17.703	
Total	1.470.691	1.149.302	-21,9%

- Los ingresos valorados del Negocio Portuario alcanzaron los US\$13,44 millones, nivel inferior en 19,8% al reportado el año anterior, en línea con los menores 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 2018 de 50,8% en gráneles sólidos.

Fepasa	Cifras en Miles Ton-Km		
	Mar-17	Mar-18	Var.
Forestal	121.076	123.764	2,2%
Minería	71.080	93.898	32,1%
Residuos sólidos	24.798	25.550	3,0%
Graneles	18.166	7.852	-56,8%
Industrial	367	78	-78,8%
Contenedores	8.109	10.917	34,6%
Total	243.596	262.058	7,6%

- Por su parte, **Fepasa** transportó un total de 262,06 millones de toneladas-Km de carga al primer trimestre de 2018, aumentando un 7,6% respecto al año 2017. Las cargas mineras presentaron un aumento de 32,1% con respecto a marzo 2017, principalmente debido al inicio del contrato para el transporte de concentrado de cobre desde la planta Las Tórtolas (AngloAmerican) y mayor transferencia de concentrado de Cu desde División Andina (Codelco). En contrapartida, el transporte de carga industrial y graneles disminuyó un 78,8% y 56,8% respectivamente, debido al cese de ciertos contratos no rentables producto del desplome del puente Toltén.

- Al 31 de marzo de 2018, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$8,01 millones**, lo que representa una caída de un 21% respecto del año 2017, dando cuenta de un menor resultado

operacional del negocio portuario, junto con un mayor resultado operacional en Fepasa.

- Fepasa acumuló un EBITDA de MM\$1.820 (US\$3,07 millones), lo que representa un crecimiento de 96,76% con respecto al 1T17, resultado de una mayor transferencia de carga junto con una importante baja en los costos directos de la operación.

- Así, al 31 de marzo de 2018, **la Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$3,05 millones**, mostrando una disminución de un 44,1% respecto del año 2017. Esta caída se explica por menores utilidades en Puerto Ventanas producto de menores transferencias de carga junto con una mayor utilidad en el negocio de Fepasa, producto de aumento en los ingresos y una reducción de gastos operacionales y de administración y ventas.

4.3 Enaex S.A.

Enaex	Mar-17	Mar-18	Var.
	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	154.646	181.023	17,1%
EBITDA	33.751	38.031	12,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,8%</i>	<i>21,0%</i>	
Utilidad Neta Controladora	16.062	17.554	9,3%

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 Latinoamérica y mantiene operaciones comerciales en los principales mercados mineros del mundo (Latam, Norte América, Australasia y Europa). 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.

Enaex	Cifras en Toneladas		
	Mar-17	Mar-18	%
Altos Explosivos	3.532	2.749	-22,2%
N.A. Exportación	41.668	38.952	-6,5%
N.A. Nacional	124.929	135.947	8,8%
Britanite	19.840	26.844	35,3%
Total	189.969	204.491	7,6%
Precio Promedio NH3 (US\$/Ton)	308	330	7,1%

▪ A nivel de ventas físicas, estas alcanzaron las 204,49 mil toneladas, registrándose un crecimiento de un 7,6% respecto del primer trimestre de 2017 (1T17). Esta mejora se explica por una mayor venta de N.A. en el mercado local (11,02 Mtons). Por su parte el negocio de servicio de voladura en Chile aumentó sus ventas físicas en un 3,9% respecto del 1T17, producto de una menor base de comparación en los volúmenes en algunos clientes en Chile. Cabe destacar el mayor nivel de venta en Britanite, +7,0 Mtons respecto del 1T17, producto de nuevas operaciones en el sector minero en Brasil.

▪ **Los ingresos de Enaex alcanzaron los US\$181,02 millones**, registrando un aumento de 17,1% respecto del 1T17. Este crecimiento está sustentado en forma importante por las filiales Britanite y Davey Bickford, que aportaron al primer trimestre de 2018 US\$29,75 millones (+22%) y US\$33,01 millones (+51%) de ingresos, respectivamente.

▪ Cabe destacar que, al 31 de marzo de 2018, la producción de cobre en Chile alcanzó los 1,5 millones de toneladas, lo que representa un aumento de un 23% respecto al mismo periodo 2017. Por su parte, Perú alcanzó una producción de 0,6 millones de toneladas mostrando un leve aumento de un 0,62% respecto del año 2017.

▪ **El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$38,03 millones al primer trimestre de 2018**, mostrando un crecimiento de 12,7% explicado principalmente por (1) mayores ventas físicas en el sector minero en Chile y Brasil, junto con (2) un crecimiento en las ventas de Sistemas de Iniciación a nivel internacional.

▪ A nivel No Operacional, al 31 de marzo de 2018 se registra una pérdida de US\$3,0 millones mostrando un menor resultado de 18,2% respecto al registrado a marzo 2017. En particular se aprecia un mayor nivel de pérdida en Diferencias de Cambio.

▪ Con todo lo anterior, al 31 de marzo de 2018, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$17,55 millones**, lo que representa un crecimiento de 9,3% respecto del 1T17.

4.4 Magotteaux Group S.A.

Magotteaux Group	Mar-17 MUS\$	Mar-18 MUS\$	Var. %
Ingresos	167.741	188.823	12,6%
EBITDA	13.697	18.550	35,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,2%</i>	<i>9,8%</i>	
Utilidad Neta Controladora	3.728	5.408	45,1%

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-17	Mar-18	Var. %
Bolas de Molienda	80.407	84.963	5,7%
Casting	13.464	13.053	-3,1%
Total	93.871	98.016	4,4%

Al primer trimestre de 2018, las ventas físicas alcanzaron las 98.016 toneladas, lo que representa un aumento de un 4,4% respecto a marzo de 2017. La venta física de bolas de molienda (GM) creció un 5,7%, explicado principalmente por un crecimiento en ventas de bolas de acero forjado en la minería. Por su parte, la venta física de *castings* (piezas y partes de acero de desgaste) disminuyó un 3,1%, producto de menores ventas en el segmento minería.

Al primer trimestre de 2018, **los Ingresos consolidados de Magotteaux, alcanzaron los US\$188,82 millones**, registrándose un aumento de 12,6% respecto del 2017. Esta recuperación se explica principalmente por (1) un incremento en el precio de venta, tanto en GM como en casting, en línea con el costo de las materias primas, (2) junto con mayores ventas físicas en el negocio de bolas de molienda, principalmente en bolas para la minería y de (3) mayores ventas físicas de *casting* en el sector de agregados.

El EBITDA de Magotteaux alcanzó los **US\$18,55 millones** a Mar-18, aumentando un 35,5% con respecto a Mar-17, gracias a una recuperación en el nivel de márgenes tantos en bolas de molienda como en casting, junto con un aumento de las ventas físicas de GM.

Así, la compañía alcanzó al 31 de marzo de 2018 una **Utilidad Neta de US\$5,41 millones**, lo que representa un aumento de un 45,1% respecto del mismo periodo 2017.

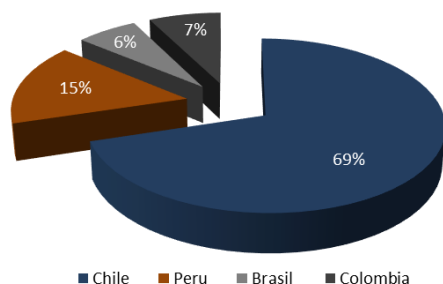


4.5 SK Comercial S.A.

SK Comercial	Mar-17 MUS\$	Mar-18 MUS\$	Var. %
Ingresos	62.399	67.053	7,5%
<i>Negocio de Distribución</i>	38.942	49.093	26,1%
<i>Negocio de Arriendo</i>	29.647	24.056	-18,9%
<i>Ajuste de Consolidación</i>	-6.189	-6.096	
EBITDA	5.428	7.723	42,3%
<i>Margen EBITDA</i>	8,7%	11,5%	
Utilidad Neta Controladora	-2.741	-100	96,4%

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.

Distribución por país de la Flota de SK Rental (US\$)



El negocio de **distribución de maquinarias** alcanzó ventas de **607 unidades**, lo que representa un aumento de un 52,9% respecto del año 2017. A nivel de ventas valoradas, el negocio de Distribución presentó un aumento de 26,1%, en línea con las mayores ventas y mejores expectativas económicas en Chile. Por su parte, el negocio de **arriendo de maquinaria** mantuvo un nivel similar de flota respecto a Dic-17 (US\$158 millones) pero el nivel de ventas registró una disminución de 18,9% afectado principalmente por una contracción importante en los niveles de

actividad e inversión mostrados por la economía peruana en los últimos años.

Así, a marzo de 2018, **SK Comercial obtuvo ingresos consolidados por US\$67,05 millones**, registrando un aumento de 7,5% respecto a marzo 2017, explicado por mayores ventas en el negocio de venta de maquinaria.

El EBITDA Consolidado de SK Comercial alcanzó los US\$7,72 millones al primer trimestre de 2018, lo que representa un mayor resultado de 42,3% respecto del 1T17. Por su parte, el margen EBITDA alcanzó un 11,5%. Este mejor resultado es la combinación de: (1) un mayor nivel de márgenes en el negocio de arriendo, a pesar de estar afectado por el menor nivel de actividad en Perú; (2) un mayor nivel de ventas físicas y márgenes en el negocio de venta de maquinaria en Chile, y (3) un efecto positivo por la disminución de un 2,8% del gasto de administración y ventas.

Al primer trimestre de 2018, **SK Comercial presentó una pérdida de US\$0,1 millones**, mostrando un mejor resultado de US\$2,64 millones respecto a marzo de 2017. Esta recuperación se explica por mejores márgenes en los negocios de arriendo y de distribución, por un aumento en las ventas en el negocio de distribución, contrarrestado por menor nivel de actividad en el negocio de arriendo de maquinaria en Perú.

4.6 SK Inversiones Automotrices S.A.

SK Inversiones Automotrices	Mar-17	Mar-18	Var.
	MM\$	MM\$	%
Utilidad Neta Controladora	5.065	5.045	-0,4%

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, Peugeot, Chery, MG, Fuso, Mitsubishi Motor. 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 2018, SKBergé registró ventas por 21.568 unidades, lo que representa una mejora de un 20% respecto a marzo 2017. En particular las unidades vendidas en Chile

alcanzaron las 12.553 unidades, lo que representa un aumento de un 23,9% respecto al año 2017. Entre las marcas comercializadas en Chile destaca el incremento en las ventas (unidades) de Chrysler (+83%), Mitsubishi (+19%), MG (+20%), Infiniti (+28%) y Chery (+19%). En relación con las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 9.015 unidades, mostrando una mejora de 15% respecto del año anterior. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destaca el crecimiento de Peugeot en Perú (+587%), Peugeot Colombia (+156%) y de Chrysler Colombia (+120%).

- A pesar de mayores ventas, y producto de un escenario de márgenes normalizados, **SKIA registró un resultado de \$5.045 millones** (US\$8,4 millones), resultado en pesos (CLP) similar al obtenido en marzo 2017.

- La Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC) informó que se espera que en Chile se comercialicen cerca de 380 mil unidades durante el 2018 (+5%). Cabe destacar que las principales fuentes de crecimiento para SKBergé están dadas por el crecimiento orgánico de los mercados donde participa (principalmente países extranjeros).