

Sigdo Koppers S.A.

Málaga 120, Piso 8
Las Condes, Santiago

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

www.sigdokoppers.cl

SK

SIGDO KOPPERS S.A.

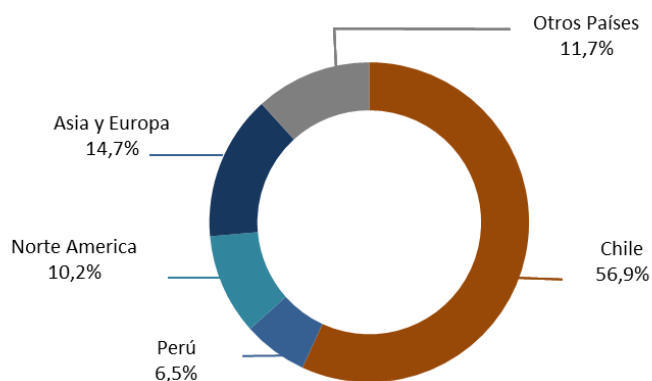
SIGDO KOPPERS S.A. INFORMA SUS RESULTADOS

DESTACADOS A SEPTIEMBRE DE 2017

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Sep-16	Sep-17	Var.
Ingresos Consolidados	1.640.110	1.635.569	-0,3%
EBITDA Consolidado ⁽¹⁾	211.070	199.652	-5,4%
% Margen EBITDA	12,9%	12,2%	
EBITDA Consolidado Pro-Forma ⁽²⁾	244.794	226.475	-7,5%
Ganancia (pérdida)	89.544	80.175	-10,5%
Utilidad Sigdo Koppers	61.070	51.788	-15,2%

Principales Indicadores	Dic-16	Sep-17	Var.
Total Activos	3.545.973	3.614.631	1,9%
Patrimonio Total ⁽³⁾	1.680.342	1.739.946	3,5%
Deuda Financiera Neta	810.854	812.575	0,2%
Deuda Financiera Neta/ EBITDA	2,79	2,91	
DFN / (EBITDA + Consorcios) ⁽⁴⁾	2,55	2,77	
ROE	6,70%	5,78%	
ROCE	6,18%	5,79%	

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 US\$1.635,6 millones, mostrando un nivel similar respecto a sep-16, destaca un mayor nivel de ventas en Magotteaux contrarrestado por una menor actividad en el negocio de venta de maquinaria de SK Comercial.

El EBITDA Consolidado al 30 de septiembre de 2017, alcanzó los US\$199,7 millones, un 5% menor respecto al mismo periodo de 2016. Este resultado está asociado a un menor desempeño en Magotteaux y a un menor nivel de actividad y rendimientos en el negocio de maquinaria en Chile y Sudamérica. Cabe destacar el mayor nivel de EBITDA en Puerto Ventanas en línea con una mayor transferencia de carga.

La Utilidad Neta alcanza los US\$51,8 millones, lo que representa una caída de un 15% con respecto del tercer trimestre de 2016.

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

Para hacer frente a estos resultados, y con el objetivo final de fortalecer la posición competitiva de largo plazo de sus empresas, Sigdo Koppers se encuentra ejecutando planes de reorganización y eficiencia de costos en sus distintas filiales, lo que a sep-17 se ha traducido en una reducción respecto de sep-16 de los gastos de administración y distribución de US\$16,6 millones.

Al 30 de septiembre, Sigdo Koppers posee activos por US\$3.614,6 millones. Además, mantiene una adecuada liquidez con una Caja consolidada de US\$284,1 millones, y un nivel de endeudamiento con un ratio Deuda Financiera Neta a [EBITDA+Consorcios] consolidado de 2,77 veces (2,55x en Dic-16).



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

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

Ingeniería y Construcción SK (ICSK)

■ ICSK registró 12,0 millones de Horas Hombre (-3%), en línea con el menor nivel de proyectos industriales, particularmente en el sector minero en Chile. Con ello, el EBITDA pro-forma de ICSK alcanzó \$2.894 millones, lo que representa una caída de un 71,5% respecto el año 2016. ICSK mostró una pérdida neta por **\$1.276 millones (-US\$2,0 millones)**, lo que representa un menor resultado por \$8.241 millones respecto del tercer trimestre del año 2016. **El backlog al 30 de septiembre de 2017 alcanza los US\$251 millones** lo que representa una disminución de 24% en pesos respecto a Jun-17.

Puerto Ventanas (PVSA)

■ PVSA transfirió un total de 4,2 millones de toneladas (+9%), con mayores transferencias de concentrado de cobre, calcita y granos. **El EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$30,1 millones**, lo que representa una mejora de 19%, 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\$15,4 millones**, lo que representa un aumento de un 7% con respecto a septiembre 2016.

Enaex

■ Enaex alcanzó ventas de 628 mil toneladas de explosivos (-2%), explicado tanto por menores ventas en el mercado nacional como en el de exportación. Con ello, el **EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$120,4 millones a Sep-17**, mostrando una leve disminución de 1%, producto de un menor nivel de ventas físicas junto con un escenario más apretado en términos de márgenes. Así, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$58,7 millones**, lo que representa una caída de 5% respecto a Sep-16.

Magotteaux

■ Magotteaux alcanzó ventas de 276 mil toneladas (+4%), de las cuales 37 mil Tons (+5%) son en piezas de desgaste (*casting*). **El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$36,8 millones a Sep-17**, lo que representa una caída de 29%, explicado principalmente por menores márgenes producto de un rápido aumento de precios de las materias primas, esto ha implicado un menor margen de US\$20,1 millones respecto de Sep-16, siendo compensado en parte por una disminución del gasto de administración y ventas. Así, Magotteaux obtuvo una **Utilidad Neta de US\$7,0 millones** lo que significa una caída de 62% respecto al tercer trimestre de 2016.

SK Comercial (SKC)

■ SKC tuvo ingresos por US\$190,7 millones (-16%) y su **EBITDA alcanzó los US\$17,2 millones**, mostrando una disminución de 22% respecto a septiembre de 2016. Este menor resultado se explica tanto por la contracción de los márgenes del mercado de arriendo de maquinaria en sudamérica, como de una menor demanda en el negocio de distribución en Chile. Al tercer trimestre de 2017, **SK Comercial presentó pérdidas por US\$7,3 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 57.942 unidades, lo que representa un aumento de un 15% respecto a septiembre de 2016. **SKIA registra una Utilidad neta de \$13.672 millones (US\$20,9 millones)**, lo que representa una mejora de 38%. 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 respecto del año anterior.



1. ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Sep-16	Sep-17	Var.
Ingresos ordinarios	1.640.110	1.635.569	-0,3%
Costo de ventas	-1.278.949	-1.287.123	-0,6%
Ganancia bruta	361.161	348.446	-3,5%
Otros ingresos por función	17.292	14.160	-18,1%
Costos de distribución	-63.304	-52.457	17,1%
Gasto de administración	-169.580	-163.828	3,4%
Otros gastos por función	-24.593	-30.986	-26,0%
Otras ganancias (pérdidas)	45	-2.403	-5440,0%
Resultado Operacional	121.021	112.932	-6,7%
EBITDA ⁽¹⁾	211.070	199.652	-5,4%
<i>% Margen EBITDA</i>	<i>12,9%</i>	<i>12,2%</i>	
Ingresos financieros	3.047	3.935	29,1%
Costos financieros	-40.769	-40.676	0,2%
Ganancias en participaciones de asociadas	33.724	26.943	-20,1%
Diferencias de cambio	949	3.200	237,2%
Resultado por unidades de reajuste	-1.484	-1.113	25,0%
Ganancias (pérdidas) entre valor libro y valor justo (activos financieros)	-	-	
Ganancia antes de impuestos	116.488	105.221	-9,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	-26.944	-25.046	7,0%
Ganancia (pérdida) - Operaciones continuas	89.544	80.175	-10,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuas	-	-	
Ganancia (pérdida)	89.544	80.175	-10,5%
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	61.070	51.788	-15,2%
Atribuible a participaciones no controladoras	28.473	28.387	-0,3%
Ganancia (pérdida)	89.543	80.175	-10,5%
Utilidad Recurrente atribuible a Sigdo Koppers	61.070	51.788	-15,2%

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

Análisis del Estado de Resultados

Ingresos Consolidados de Actividades Ordinarias

Ingresos por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	Sep-16	Sep-17	Var.	3Q16	3Q17	Var.
Servicios	441.585	438.721	-0,6%	161.714	157.791	-2,4%
Ingeniería y Construcción SK	344.267	337.304	-2,0%	127.739	123.437	-3,4%
Puerto Ventanas	97.318	101.417	4,2%	33.975	34.354	1,1%
Industrial	991.287	1.014.053	2,3%	321.942	342.235	6,3%
Enaex	516.752	513.728	-0,6%	170.196	173.857	2,2%
Magotteaux	472.149	498.194	5,5%	150.968	167.688	11,1%
SK Inv. Petroquímicas	2.386	2.131	-10,7%	778	690	-11,3%
Comercial y Automotriz	226.833	190.675	-15,9%	73.687	68.737	-6,7%
SK Comercial	226.833	190.675	-15,9%	73.687	68.737	-6,7%
SKIA ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-
Eliminaciones y ajustes ⁽²⁾	-19.595	-7.880	-59,8%	-8.213	-899	-89,0%
Ingresos Consolidados	1.640.110	1.635.569	-0,3%	549.130	567.864	3,4%

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

2017 vs. 2016. Los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$1.635,57 millones, lo que representa una leve disminución de 0,3%. Este resultado se explica por un mayor nivel de ventas en Magotteaux, compensado con un escenario de negocio más complejo particularmente en la minería e industria en Chile y Perú, lo que ha tenido efecto directo en la actividad de los negocios, principalmente el mercado de maquinarias.

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

Área Servicios: las ventas alcanzaron los US\$438,72 millones lo que representa un nivel similar respecto a tercer trimestre de 2016, explicado por menores ingresos percibidos por ICSK producto de un menor nivel de proyectos en ejecución parcialmente contrarrestado con mayores ingresos en Puerto Ventanas producto de un mayor nivel de transferencia de carga.

- Los ingresos en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) disminuyeron un 5,8% en pesos, en línea con una menor cantidad de horas hombres trabajadas (ventas físicas), producto de un menor nivel de proyectos ejecutados al tercer trimestre de 2017. Destaca el término de la construcción de la línea de transmisión eléctrica Mejillones-Cardones para ECL en línea con el desarrollo programado del proyecto. Durante el año 2017, ICSK se ha adjudicado proyectos por US\$123 millones.

- Las ventas de Puerto Ventanas alcanzaron los US\$101,42 millones, registrando un aumento de 4,2%, explicado por el efecto combinado de (1) mayores transferencias de carga en el negocio portuario, particularmente carbón, contrarrestado con (2) menores ingresos en su filial Fepasa producto de menores transferencia de cargas afectado por la interrupción de la línea de Temuco hacia el sur producto del colapso del puente ferroviario sobre el Rio Toltén en agosto de 2016.

Área Industrial: las ventas alcanzaron los US\$1.014,05 millones, lo que representa un crecimiento de 2,3%, principalmente por los mayores ingresos en Magotteaux parcialmente compensados con menores ingresos percibidos por Enaex.

- Los ingresos de Enaex disminuyeron un 0,6% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado en parte por el menor nivel de ventas físicas de nitrato de amonio, que registró una disminución de 1,8% producto tanto de un efecto neto de mayores exportaciones y de menores ventas en el mercado nacional, afectado por un menor volumen de producción de algunos clientes.
- Las ventas de Magotteaux alcanzaron US\$498,19 millones, registrando un crecimiento de un 5,5%, explicado en gran medida por un mayor nivel de ventas físicas en el negocio de bolas de molienda, particularmente en bolas de alto cromo para la minería de hierro, junto con mayores ventas físicas de *casting* en el sector de agregados.

Área Comercial y Automotriz: SK Comercial obtuvo ingresos por US\$190,68 millones registrando una disminución de 15,9% respecto el mismo periodo del año anterior. Los ingresos se vieron afectados por un menor nivel de actividad en el negocio de distribución de maquinaria (-19,6%), operaciones que se han visto afectadas por los menores niveles de inversión en Chile, junto con una caída de 10,4% en los ingresos del negocio de arriendo de maquinaria, explicado principalmente por una contracción generalizada de la actividad en los principales mercados donde opera la empresa, en línea con el ambiente de menores inversiones y con el término de proyectos de expansión minera tanto en Chile como en Perú.

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

Los Costos de Ventas muestran una disminución de 0,6% respecto del mismo período de 2016, en línea con el menor nivel de ventas. Destaca el mayor margen de explotación en Puerto Ventanas, que se ve contrarrestado 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\$247,3 millones al 30 de septiembre de 2017, lo que representa una disminución de US\$10,21 millones respecto al tercer trimestre de 2016, destacan los menores niveles de GAV en ICSK (-12,1%) y SK Comercial (-14,0%) lo que da cuenta de los planes de reestructuración que están llevando a cabo ambas compañías.

EBITDA

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	Sep-16	Sep-17	Var.	3Q16	3Q17	Var.
Servicios	19.557	28.612	46,3%	7.374	18.333	148,6%
Ingeniería y Construcción SK	-5.539	-1.453	73,8%	-1.455	8.185	662,5%
Puerto Ventanas	25.096	30.065	19,8%	8.829	10.148	14,9%
Industrial	173.671	158.231	-8,9%	50.269	52.146	3,7%
Enaex	120.912	120.367	-0,5%	34.297	41.279	20,4%
Magotteaux	51.400	36.767	-28,5%	15.537	10.529	-32,2%
SK Inv. Petroquímicas	1.359	1.097	-19,3%	435	338	-22,3%
Comercial y Automotriz	22.598	17.095	-24,4%	5.813	7.290	25,4%
SK Comercial	22.676	17.154	-24,4%	5.833	7.308	25,3%
SKIA ⁽¹⁾	-78	-59	-24,4%	-20	-18	-10,0%
Matriz, eliminaciones y ajustes	-4.756	-4.286	9,9%	-253	243	196,2%
EBITDA Consolidado	211.070	199.652	-5,4%	63.203	78.012	23,4%
EBITDA Pro-Forma Consolidado ⁽³⁾	244.794	226.475	-7,5%	75.234	86.926	15,5%

⁽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.

2017 vs. 2016. El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$199,65 millones, lo que representa una caída de 5,4% respecto al año anterior. Esta caída se produce principalmente producto de un menor resultado operacional en las áreas Industrial y Comercial y Automotriz. El EBITDA Consolidado Pro-forma, que incluye la utilidades de la empresas que no consolidan, alcanzó los US\$226,48 millones.

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

Área Servicios: el EBITDA llegó a US\$28,61 millones, lo que representa un aumento de 46,3%, explicado por un mejor resultado en ICSK y un mayor resultado operacional de Puerto Ventanas.

- En ICSK el EBITDA Pro-Forma (EBITDA + Utilidad Empresa Relacionadas) donde se incluye la actividad realizada a través de consorcios y coligadas que no se consolidan alcanzó \$2.894 millones (equivalente a US\$4,43 millones), representando una disminución de

\$7.247 millones respecto al mismo período de 2016. Esta caída se explica principalmente por el bajo nivel de actividad producto del término de los principales proyectos que se estaban ejecutando a través de consorcios, y de la falta de proyectos significativos en Chile. A esto se agrega menores rendimientos de algunas obras de la compañía, producto de sobrecostos, entre ellas el proyecto de la central termoeléctrica Cochrane de AES Gener y la refinería Talara de PetroPerú.

- En Puerto Ventanas el EBITDA consolidado alcanzó los US\$30,07 millones (+19,8%), producto de mayores transferencias de concentrado de cobre y granos, junto con el inicio del almacenamiento de concentrado de cobre en la bodega La Greda. Por su parte, su filial Fepasa, mostró un mejor resultado operacional, gracias a un plan de racionalización operacional y comercial que ha logrado compensar los mayores costos asociados al colapso del puente sobre el Río Toltén.

Área Industrial: el EBITDA alcanzó los US\$158,23 millones, mostrando una disminución de 8,9%.

- El EBITDA de Enaex alcanzó los US\$120,37 millones, mostrando una leve disminución de 0,5%, resultado afectado por un menor nivel de ventas física junto con un escenario de márgenes más ajustados.

- Por su parte, el EBITDA de Magotteaux disminuyó en un 28,5%, producto principalmente de un rápido aumento en el precio de las principales materias primas (ferrocromo y chatarra), que aún no se ha traspasado en forma significativa producto del desfase de los polinomios de transferencia de precios a productos finales. Esto afectó los márgenes tanto de *casting* como de bolas de molienda y ha implicado un menor margen de US\$20,1 millones respecto de Sep-16.

Área Comercial y Automotriz:

- SK Comercial registró un EBITDA de US\$17,15 millones mostrando una disminución de 24,4% 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, (2) una menor demanda de productos en el negocio de distribución en Chile, y (3) adicionalmente, se han registrado gastos extraordinarios por US\$1,6 millones a partir del proceso de búsqueda de sinergias y reorganización que SKC está llevando adelante.

Resultados No Operacionales

Ingresos y Costos Financieros

Los Ingresos Financieros Consolidados mostraron un aumento de 29,1% al 30 de septiembre, alcanzado los US\$3,9 millones, explicado principalmente por un mayor nivel de caja promedio a septiembre de 2017 respecto de septiembre de 2016.

Por su parte, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$40,68 millones, lo que representa un nivel similar respecto a septiembre 2016, asociado principalmente a un efecto neto de (1) un incremento de la 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); (2) parcialmente contrarrestado con 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.

Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

Al 30 de septiembre de 2017, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$26,94 millones, mostrando una disminución de US\$6,78 millones respecto al mismo periodo del año 2016. Esto se explica principalmente por el efecto neto de (1) un menor nivel de actividad en las empresas y consorcios que no consolidan en ICSK, y (2) un mayor resultado en SKBergé. Cabe mencionar que la apreciación de un 3,9% 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) (-70,3% medido en CLP), que finalizó en el segundo trimestre 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\$20,94 millones (+37,6% 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 tercer trimestre de 2017 alcanzó un resultado positivo neto de US\$2,09 millones, lo que representa un mayor resultado de US\$2,62 millones respecto del mismo periodo de 2016. Este resultado se descompone en un efecto positivo en Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) de ICSK por US\$1,08 millones, Magotteaux por US\$0,29 millones y SK Comercial US\$0,35 millones.

UTILIDAD NETA

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas			% SK	Atribuible a controladora			
	Cifras en MUS\$				Cifras en MUS\$			
	Sep-16	Sep-17	Var.		Sep-17	Sep-16	Sep-17	Var.
Servicios	24.652	13.475	-45,3%		13.757	6.835	-50,3%	
Ingeniería y Construcción SK	10.236	-1.952	-119,1%	60,62%	6.186	-943	-115,2%	
Puerto Ventanas	14.416	15.427	7,0%	50,01%	7.571	7.778	2,7%	
Industrial	80.908	66.397	-17,9%		52.122	40.474	-22,3%	
Enaex	61.626	58.710	-4,7%	60,72%	37.420	35.650	-4,7%	
Magotteaux ⁽¹⁾	18.359	6.948	-62,2%	97,75%	13.937	4.212	-69,8%	
SK Inv. Petroquímicas ⁽²⁾	923	739	-19,9%	74,59%	765	612	-20,0%	
Comercial y Automotriz	6.548	13.679	108,9%		7.664	14.599	90,5%	
SK Comercial	-8.093	-7.262	10,3%	87,20%	-6.942	-6.329	8,8%	
SKIA	14.641	20.941	43,0%	99,99%	14.606	20.928	43,3%	
Utilidad Empresas SK	112.109	93.552	-16,6%		73.543	61.908	-15,8%	
Matriz y Ajustes					-12.473	-10.120	18,9%	
Utilidad Consolidada SK					61.070	51.788	-15,2%	

⁽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\$51,79 millones, lo que representa una caída de un 15,2% con respecto al tercer 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\$1,6 millones aproximadamente.

Las principales variaciones en Utilidad Neta acumulada de las filiales al tercer 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 45,3%, alcanzando US\$13,48 millones.

- ICSK obtuvo una menor Utilidad Neta en pesos de -118,3% (119,1% en USD), explicado por el efecto conjunto de un menor resultado en el consorcio BSK, en línea con la fase final del proyecto EWS de Minera Escondida, junto con un menor nivel de actividad en forma directa, y de sobrecostos y menores rendimientos en algunos proyectos, entre ellos el proyecto central termoeléctrica Cochrane y la refinería Talara de PetroPerú.

- Puerto Ventanas tuvo una Utilidad Neta de US\$15,43 millones, presentando de esta forma una mejora de un 7,0% con respecto al año anterior. Este resultado se explica principalmente por una mayor transferencia de concentrado de cobre y granos 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 gastos en el negocio ferroviario, producto del colapso del puente ferroviario sobre el Río Toltén.

Área Industrial: La Utilidad Neta alcanzó los US\$66,40 millones, mostrando una caída de un 17,9% respecto al tercer trimestre del año 2016.

- Enaex obtuvo una Utilidad neta de US\$58,71 millones, un 4,7% menor a lo obtenido durante el mismo periodo de 2016, afectado por el efecto conjunto de menores ventas físicas y de un escenario más ajustado de márgenes operacionales, y mayores costos de producción producto de la mantención de una de sus plantas productivas (Panna 3) durante el 1T17.
- Magotteaux mostró una caída de 62,2% en su Utilidad Neta afectado principalmente por menores márgenes tanto en bolas de molienda como en *casting* producto de un rápido aumento en los precios de las materias primas que aún no han podido ser totalmente traspasado a los clientes. Por su parte, el gasto de administración y ventas disminuyó en un 5,6%, 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\$13,68 millones, mostrando una mejora de 108,9% respecto al tercer trimestre de 2016.

- SK Comercial registró una pérdida de US\$7,26 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\$20,94 millones, un 43,0% mayor respecto al tercer trimestre de 2016 (+37,6% en CLP), producto de un aumento en las unidades vendidas por SKBergé, y un mayor nivel de márgenes gracias a condiciones de tipo de cambio más favorable.

2. BALANCE
CONSOLIDADO

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-16	Sep-17	Var.
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	299.606	284.081	-5,2%
Cuentas por Cobrar	552.061	573.342	3,9%
Inventarios	272.910	282.616	3,6%
Otros Activos Corrientes	37.882	29.919	-21,0%
Total de Activos Corrientes	1.162.459	1.169.958	0,6%
Activos no corrientes			
Activo Fijo	1.187.522	1.203.498	1,3%
Otros Activos no Corrientes	1.194.539	1.241.175	3,9%
Total de Activos no Corrientes	2.382.061	2.444.673	2,6%
Total de Activos	3.544.520	3.614.631	2,0%
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera Corriente	297.552	269.666	-9,4%
Cuentas por Pagar	299.555	290.037	-3,2%
Otros Pasivos Corrientes	131.180	170.043	29,6%
Pasivos corrientes totales	728.287	729.746	0,2%
Pasivos no corrientes			
Deuda Financiera no Corriente	812.908	826.990	1,7%
Otros Pasivos no Corrientes	324.436	317.949	-2,0%
Total de pasivos no corrientes	1.137.344	1.144.939	0,7%
Total pasivos	1.865.631	1.874.685	0,5%
Patrimonio			
Atribuible a la controladora	1.268.867	1.310.155	3,3%
Atribuible a no controladora	411.475	429.791	4,5%
Patrimonio total	1.680.342	1.739.946	3,5%
Total de patrimonio y pasivos	3.545.973	3.614.631	1,9%

Análisis del Estado de Situación Financiera

Consolidado

Las principales variaciones en el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers al tercer 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\$3.614,63 millones, lo que representa un aumento de US\$70,11 millones respecto del cierre de 2016, donde destacan:

- La Caja consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo + Otros Activos Financieros Corrientes) alcanzó los US\$284,08 millones, lo que representa una disminución de US\$15,53 millones respecto de Dic-16. Destacan los niveles de Caja de Enaex con US\$140,52 millones y de Magotteaux que alcanza US\$60,83 millones. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US\$88,57 millones (incluye CHBB, SK Inv. Automotrices S.A. y SK Internacional S.A.).
- Las Cuentas por Cobrar alcanzan los US\$573,34 millones, lo que representa un aumento de US\$21,28 millones. Con ello el promedio de número de días de Cuentas por Cobrar alcanzó los 96 días, nivel levemente superior al alcanzado al cierre de 2016. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Cobrar son Ingeniería y Construcción SK con US\$197,01 millones (-5,3%), Enaex con US\$168,84 millones (+9,2%) y Magotteaux con US\$100,10 millones (+8,4%).
- El nivel de Inventario Consolidado muestra un aumento de US\$9,71 millones respecto a diciembre de 2016. Esto se produce por el efecto combinado de mayores niveles de inventarios en Enaex en US\$7,31 millones y Magotteaux en US\$10,78 millones; y menor nivel en SK Comercial por US\$8,95 millones. Lo anterior lleva a que el promedio de número de días del Inventario Consolidado de Sigdo Koppers alcance a 60 días al tercer trimestre de 2017, nivel levemente superior al alcanzado a diciembre de 2016.
- El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó los US\$1.203,50 millones, lo que

representa un aumento de US\$15,98 millones, explicados principalmente por las nuevas inversiones realizadas por PVSA (US\$24,31 millones). En Sigdo Koppers, las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$500,66 millones, Magotteaux con US\$264,70 millones, Puerto Ventanas con US\$251,61 millones y SK Comercial con US\$132,01 millones.

Pasivos y Patrimonio Consolidados:

En relación a los pasivos, al 30 de septiembre de 2017, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.874,69 millones, reflejando un aumento de US\$9,05 millones respecto de diciembre de 2016, explicada principalmente por:

- Las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$290,04 millones, mostrando una disminución de US\$9,52 millones respecto al registrado al cierre de 2016. Con ellos el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó los 62 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\$32,11 millones (-29,8%), Enaex con US\$66,16 millones (+5,5%), Magotteaux con US\$111,74 millones (+0,3%) y SK Comercial con US\$57,33 millones (-11,0%).
- Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$1.096,66 millones, mostrando una disminución de US\$13,80 millones. Esto se produce por el efecto combinado de menores niveles de deuda en ICSK por US\$20,60 millones, Enaex por US\$14,01 millones y en SK Comercial por US\$20,52 millones, compensado con mayores niveles de deuda en PVSA y en Magotteaux por US\$6,49 millones y US\$41,07 millones respectivamente. A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$234,85 millones, que corresponden a bonos corporativos por UF 4,2 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\$1.739,95 millones, lo que representa un crecimiento de 3,5%.

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

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-16	Sep-17
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	veces	1,60	1,60
Razón Ácida ⁽²⁾	veces	1,17	1,17
Capital de Trabajo ⁽³⁾	MUS\$	525.416	565.921

⁽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 1,17 veces al 30 de septiembre de 2017, nivel similar a los del 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\$40,51 millones con respecto al cierre de 2016. Con ello, el número de días promedio de Capital de Trabajo alcanza los 94 días, un aumento con respecto a lo registrado a diciembre 2016, explicado principalmente por un mayor nivel de capital de trabajo en Enaex producto de un aumento en los días de cuentas por cobrar y producto de un aumento en los días de permanencia de existencias en Magotteaux.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-16	Sep-17
Razón Endeudamiento ⁽¹⁾	veces	1,11	1,08
Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾	veces	5,35	5,15
Deuda Financiera neta / EBITDA	veces	2,79	2,91
DFN / (EBITDA + Consorcios) ⁽³⁾	veces	2,55	2,77
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 30 de septiembre de 2017, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA alcanza 2,91 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 2,77. A pesar de este leve deterioro, los indicadores de endeudamiento de Sigdo Koppers muestran en su conjunto una adecuada posición financiera, con una amplia holgura para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

▪ Al 30 de septiembre de 2017, la razón de endeudamiento (leverage) alcanza 1,08 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 30 de septiembre 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\$		
	Sep-16	Sep-17	Var.
Flujo de la Operación	237.256	194.974	-17,8%
Flujo de Inversión	-104.845	-80.372	23,3%
Capex	-93.210	-73.972	20,6%
Venta de Activo Fijo	2.242	2.947	31,4%
Otros	-13.877	-9.347	32,6%
Flujo de Financiamiento	-109.255	-135.203	-23,7%
Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos	-17.648	-55.776	-216%
Intereses	-37.332	-30.283	18,9%
Dividendos	-69.736	-51.081	26,8%
Aumento de Capital	0	0	
Otros	15.461	1.937	-87,5%
Flujo neto del periodo	23.156	-20.601	-189,0%
Efecto var en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	3.684	5.203	41,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo	225.554	265.997	17,9%

El **Flujo Operacional** consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$194,97 millones al 30 de septiembre de 2017, lo que representa una caída de 17,8% respecto al mismo período de 2016. Destacan el flujo operacional PVSA, Enaex y SK Comercial que alcanzan los US\$19,95 millones, US\$93,22 millones y US\$28,23 millones respectivamente.

El **Flujo de Inversión** consolidado al tercer trimestre de 2017 alcanzó un flujo negativo de US\$80,37 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó los US\$73,97 millones, donde destaca la inversión realizada por Puerto Ventanas (US\$31,22 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\$27,25 millones asociado principalmente a proyectos de mantención, donde destaca la mantención programada de la PANNA 3 del complejo Prillex en Chile. A su vez, el Capex de SK

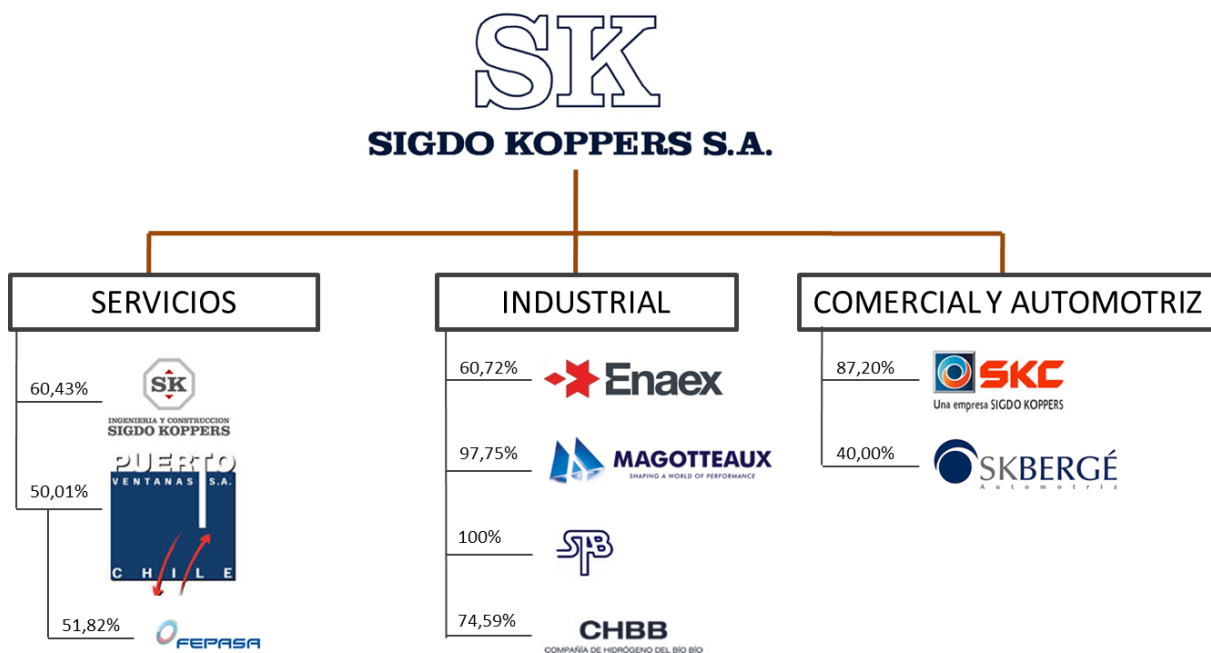
alcanzó los US\$4,29 millones, cabe mencionar que al incorporar las ventas de maquinaria usada del negocio de arriendo (efecto incorporado en el flujo operacional), el Capex neto de SKC muestra una desinversión por US\$40 millones (menor flota de SK Rental).

Finalmente, al 30 de septiembre de 2017, el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo negativo de US\$135,20 millones. En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo negativo de US\$55,78 millones. Esto se explica por el efecto combinado de (1) un aumento en los pasivos financieros en Magotteaux (US\$13,49 millones), y (2) del pago de pasivos financieros de ICSK, Enaex y SK Comercial por US\$18,08 millones, US\$14,22 millones y US\$23,95 millones respectivamente. A nivel de la matriz de SK se realizaron pagos por US\$7,53 millones de amortizaciones de bonos.

4. RESULTADOS POR EMPRESA

Descripción del Grupo Sigdo Koppers

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



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

4.1 Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers	Sep-16 MM\$	Sep-17 MM\$	Var. %	3Q16 MM\$	3Q17 MM\$	Var. %
Ingresos	234.236	220.543	-5,8%	84.881	79.472	-6,4%
EBITDA	-2.813	-950	-66,2%	-952	5.404	-667,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>-1,2%</i>	<i>-0,4%</i>		<i>-1,1%</i>	<i>6,8%</i>	
EBITDA Pro-Forma (*)	10.142	2.894	-71,5%	3.282	7.117	116,9%
<i>Mg EBITDA Pro-Forma</i>	<i>4,3%</i>	<i>1,3%</i>		<i>3,9%</i>	<i>9,0%</i>	
Utilidad Neta Controladora	6.965	-1.276	-118,3%	1.534	4.301	180,4%

	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.
Total Horas Hombre ejecutadas	12.377	12.175	-1,6%	4.060	4.000	-1,5%

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

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

- Al 30 de septiembre de 2017, ICSK y los consorcios en los que participa ejecutaron un total de **12,18 millones de horas hombre**, lo que representa una disminución de 1,6% respecto del mismo período del año anterior. Destacan la fase final de la construcción del proyecto de líneas de transmisión Mejillones-Cardones (TEN) de Engie, el vestido de túneles en Chuquicamata Subterráneo de Codelco y el comienzo de la construcción de líneas eléctricas en Brasil en un consorcio con Alumini y Fujian.

- Los Ingresos Consolidados de ICSK alcanzaron los \$220.543 millones (US\$337,3 millones), lo que representa una disminución de un 5,8% con respecto al tercer 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 un resultado negativo por \$950 millones al tercer trimestre de 2017, lo que representa una mejora por \$1.863 millones. El bajo nivel de EBITDA presentado se explica en una parte importante por el menor nivel de actividad junto con el reconocimiento de menores márgenes operacionales en algunos proyectos, entre ellos el proyecto de la termoeléctrica de Cochrane y la refinería Talara de PetroPerú. Por su parte, el EBITDA Pro-Forma de ICSK, el cual incorpora la utilidad empresas relacionadas de aquellos consorcios y coligadas que no se consolidan (principalmente BSK), disminuyó en \$7.247 millones en comparación con septiembre de 2016. El consorcio BSK terminó el proyecto EWS de Minera Escondida y disminuyó un 70,3% su resultado en línea con el desarrollo programado de los flujos del proyecto.

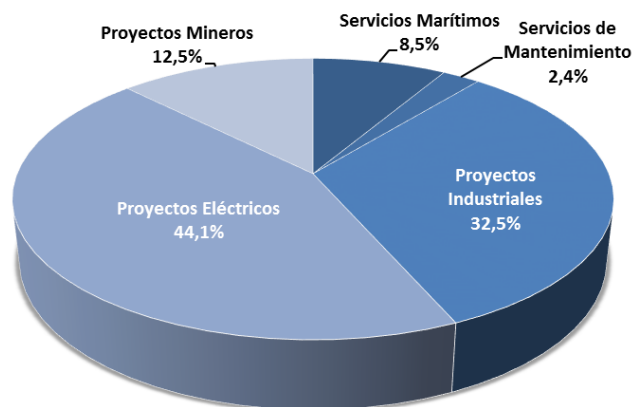
- La Utilidad neta de ICSK al 30 de septiembre de 2017 alcanzó una pérdida por \$1.276 millones, lo que representa una disminución de \$8.240 millones respecto al mismo período del año anterior. Este resultado se explica por el efecto combinado de

pérdidas originadas en el reconocimiento de menores márgenes operacionales, junto de un escenario de menor nivel de actividad, y un menor aporte del consorcio BSK por encontrarse en la fase de término de sus actuales proyectos.

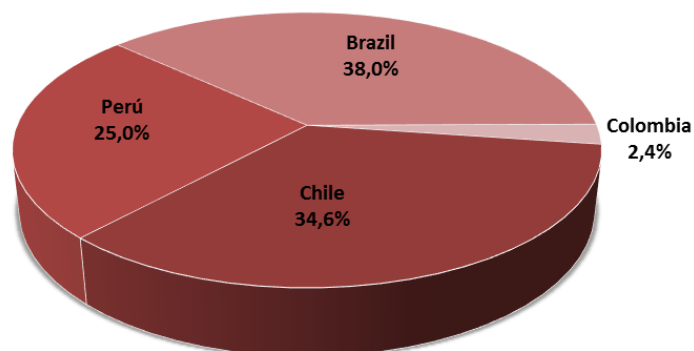
- **Al 30 de septiembre de 2017 ICSK mantiene un backlog de US\$251 millones** el que debería ejecutarse mayoritariamente entre 2017 y 2018. Esta cifra representa una disminución de 24% respecto del valor en pesos del backlog a junio-17, lo que se explica principalmente por la ejecución de proyectos por US\$106,9 millones y la adjudicación de nuevos proyectos por US\$29,4 millones.

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

Backlog por Sector



Backlog por País



4.2 Puerto Ventanas S.A.

Puerto Ventanas Consolidado	Sep-16	Sep-17	Var.	3Q16	3Q17	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	97.318	101.417	4,2%	33.975	34.354	1,1%
EBITDA	25.182	30.065	19,4%	8.829	10.148	14,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>25,9%</i>	<i>29,6%</i>		<i>26,0%</i>	<i>29,5%</i>	
Utilidad Neta Controladora	14.416	15.427	7,0%	5.021	5.003	-0,4%
PVSA - Tons transferidas	3.821.904	4.159.040	8,8%	1.419.008	1.383.332	-2,5%
Fepasa - M Ton-Km	887.141	716.715	-19,2%	277.589	238.936	-13,9%

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 tercer trimestre de 2017 transfirió 4.159.040 toneladas, lo que representa un aumento de un 8,8% con respecto al mismo período de 2016. Esto se explica principalmente por mayores transferencias de concentrado de cobre (principalmente debido a una mayor producción por parte de Codelco división Andina) junto con una mayor transferencia de granos y Calcita.

Puerto Ventanas	Cifras en Toneladas		
	Sep-16	Sep-17	Var.
Carbón	1.850.306	1.836.882	-0,7%
Concentrado	1.184.928	1.417.165	19,6%
Ácido	240.547	224.348	-6,7%
Granos	79.689	197.114	147,4%
Clinker	333.570	295.350	-11,5%
Otros (Petcoke+Asfalto)	93.591	151.262	61,6%
Carga General	20.028	17.879	-10,7%
Combustibles	19.245	19.041	-1,1%
Total	3.821.904	4.159.040	8,8%

- Los ingresos valorados del Negocio Portuario alcanzaron los US\$49,28 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 tercer trimestre de 2017 de 57,9% en gráneles sólidos.

Fepasa	Cifras en Miles Ton-Km		
	Sep-16	Sep-17	Var.
Forestal	510.903	374.019	-26,8%
Minería	163.255	213.092	30,5%
Residuos sólidos	76.278	70.661	-7,4%
Graneles	72.675	39.668	-45,4%
Industrial	18.309	526	-97,1%
Contenedores	45.720	18.750	-59,0%
Total	887.141	716.715	-19,2%

- Por su parte, **Fepasa** transportó un total de 716,72 millones de toneladas-Km de carga al tercer trimestre de 2017, disminuyendo un 19,2% respecto al año 2016. Las cargas mineras presentaron un aumento de 30,5% con respecto al tercer trimestre de 2016, principalmente debido a nuevos contratos de transferencia de carga con Codelco Teniente. A su vez, el transporte de carga forestal, disminuyó un 26,8% debido al desplome del puente Toltén que afectó el transporte de trozos forestales y la carga industrial (alimento para peces).

- Al 30 de septiembre de 2017, el **EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$30,07 millones**, lo que representa un aumento de un 19,4% respecto al mismo periodo del año 2016, dando cuenta de un mejor resultado operacional del negocio portuario, junto con un mayor resultado operacional en Fepasa.

- Fepasa acumuló un EBITDA de MM\$3.708 (US\$5,67 millones), lo que representa un crecimiento de 42,8% con respecto al tercer trimestre del año 2016, resultado de una importante baja en los costos directos de la operación, a pesar de mayores costos operacionales asociados al desplome del puente Toltén (la empresa se ha visto enfrentada a incurrir en costos extras para poder cumplir sus contratos con clientes).
- Así, al 30 de septiembre de 2017, **la Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$15,43 millones**, mostrando un aumento de un 7,0% respecto al mismo periodo del año 2016. Esta mejora se explica por mayores utilidades en Puerto Ventanas producto de mayor transferencias de carga compensado parcialmente con una menor utilidad en el negocio de Fepasa, producto de los problemas mencionados anteriormente.

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

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

4.3 Enaex S.A.

Enaex	Sep-16	Sep-17	Var.	3Q16	3Q17	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	516.752	513.728	-0,6%	170.196	173.857	2,2%
EBITDA	121.495	120.367	-0,9%	34.297	41.279	20,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,5%</i>	<i>23,4%</i>		<i>20,2%</i>	<i>23,7%</i>	
Utilidad Neta Controladora	61.626	58.710	-4,7%	17.513	20.439	16,7%

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		
	Sep-16	Sep-17	%
Altos Explosivos	5.667	8.741	54,2%
N.A. Exportación	127.424	135.116	6,0%
N.A. Nacional	445.582	410.284	-7,9%
Britanite	60.603	73.691	21,6%
Total	639.277	627.832	-1,8%
Precio Promedio NH3 (US\$/Ton)	298	272	-8,7%

- A nivel de ventas físicas, estas alcanzaron las 627,83 mil toneladas, registrándose una disminución de un 1,8% respecto del tercer trimestre del año 2016. Esta disminución se explica por una menor venta de N.A. en el mercado local (-35,30 Mtons) parcialmente compensado por mayores exportaciones (7,69

Mtons). Por su parte el negocio de servicio de voladura en Chile disminuyó sus ventas físicas en un 13,0% respecto del tercer trimestre de 2017 producto de menores volúmenes en algunos clientes. Cabe destacar el mayor nivel de venta en Britanite, +13,1 Mtons respecto del año 2016, producto de nuevas operaciones en el sector minero en Brasil.

- En línea con las menores ventas físicas, al tercer trimestre de 2017, los ingresos de Enaex alcanzaron los US\$513,73 millones, registrando una leve caída de 0,6% respecto al mismo periodo del año 2016. Las filiales Britanite y Davey Bickford aportaron al tercer trimestre de 2017 US\$84,37 millones (+26%) y US\$78,23 millones (+9%) de ingresos, respectivamente.

- Cabe destacar que al 30 de septiembre de 2017, la producción de cobre en Chile alcanzó los 3,96 millones de toneladas, lo que representa una disminución de un 4,0% respecto del mismo periodo de 2016. Por su parte, Perú alcanzó una producción de 1,80 millones de toneladas mostrando un aumento de un 4,3% respecto del año 2016.

- **El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$120,37 millones al tercer trimestre de 2017**, mostrando una disminución de 0,9% respecto al año 2016 explicado principalmente por (1) menores ventas físicas y (2) un

escenario de márgenes más ajustados explicado principalmente por la sobreoferta actual de nitrato de amonio en el mercado internacional.

- A nivel No Operacional, al 30 de septiembre de 2017 se registra una pérdida de US\$9,74 millones mostrando un mejor resultado de 1,2% respecto al registrado al tercer trimestre de 2016. En particular se aprecian un mayor nivel de ingresos financieros en línea con un mayor nivel de caja promedio.
- Con todo lo anterior, al 30 de septiembre de 2017, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$58,71 millones**, lo que representa una caída de un 4,7% respecto al mismo periodo del 2016. En resumen, esta variación se puede explicar por el efecto combinado de menores ventas físicas a nivel nacional y un escenario más ajustado en términos de márgenes en el negocio de venta de Nitrato de amonio en la región



4.4 Magotteaux Group S.A.

Magotteaux Group	Sep-16 MUS\$	Sep-17 MUS\$	Var. %	3Q16 MUS\$	3Q17 MUS\$	Var. %
Ingresos	472.149	498.194	5,5%	150.968	167.688	11,1%
EBITDA	51.400	36.767	-28,5%	15.537	10.529	-32,2%
<i>Margen EBITDA</i>	10,9%	7,4%		10,3%	6,3%	
Utilidad Neta Controladora	18.359	6.948	-62,2%	5.996	1.712	-71,4%

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

Magotteaux Group Ventas físicas (tons)	Sep-16	Sep-17	Var. %
Bolas de Molienda	230.414	239.050	3,7%
Casting	35.509	37.349	5,2%
Total	265.923	276.399	3,9%

Al tercer trimestre de 2017, las ventas físicas alcanzaron las 276.399 toneladas, lo que representa un aumento de un 3,9% respecto a septiembre de 2016. Estas ventas físicas se dividen en 239.050 toneladas de bolas de molienda (alto y bajo cromo y bolas de acero forjado) y 37.349 toneladas a *castings* (piezas y partes de acero de desgaste), lo que representa un aumento de 3,7% y 5,2% respectivamente.

Al tercer trimestre de 2017, los Ingresos consolidados de Magotteaux, alcanzaron los US\$498,19 millones, registrándose un aumento de 5,5% respecto del mismo periodo de 2016. Esta recuperación se explica principalmente por mayores ventas físicas en el negocio de *casting*

en el sector de agregados sumado a un mayor nivel de ventas físicas en el negocio de bolas de molienda, particularmente en bolas de alto cromo para la minería de hierro.

El EBITDA de Magotteaux, alcanzó los US\$36,77 millones, lo que representa una disminución de 28,5% respecto del mismo periodo 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, lo que ha implicado un menor margen de US\$20,1 millones respecto de Sep-16 (2) parcialmente compensado por una disminución de 5,6% del gasto de administración y ventas respecto al año anterior.

Así, la compañía alcanzó al 30 de septiembre de 2017 una Utilidad Neta de US\$6,95 millones, lo que representa una disminución de un 62,2% respecto del tercer trimestre de 2016.

4.5 SK Inversiones Petroquímicas S.A.

SK Inversiones Petroquímicas	Sep-16	Sep-17	Var.	3Q16	3Q17	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	2.386	2.131	-10,7%	778	690	-11,3%
EBITDA	1.359	1.097	-19,3%	435	338	-22,3%
Utilidad Neta Controladora	923	739	-19,9%	335	213	-36,4%

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

- Al 30 de septiembre de 2017, SK Inversiones Petroquímicas registró ingresos por MUS\$2.131 y un EBITDA de MUS\$1.097.
- Por su parte, al 30 de septiembre de 2017, la Utilidad Neta de SK Inversiones Petroquímicas alcanzó los MUS\$739, mostrando una caída de un 19,9% con respecto al mismo periodo del año 2016, en línea con el desarrollo programado de los flujos del proyecto.

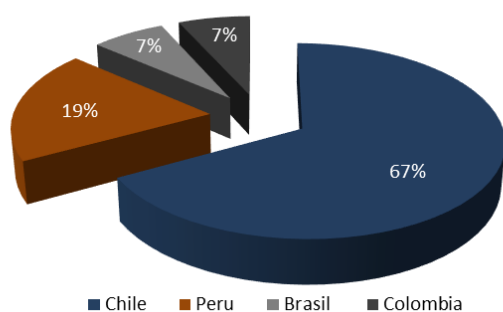
4.6 SK Comercial S.A.

SK Comercial	Sep-16 MUS\$	Sep-17 MUS\$	Var. %	3Q16 MUS\$	3Q17 MUS\$	Var. %
Ingresos	226.833	190.675	-15,9%	73.687	68.737	-6,7%
<i>Negocio de Distribución</i>	144.938	116.597	-19,6%	44.317	39.627	-10,6%
<i>Negocio de Arriendo</i>	86.842	77.836	-10,4%	32.008	30.059	-6,1%
<i>Ajuste de Consolidación</i>	-4.947	-3.758		-2.638	-949	
EBITDA	21.943	17.154	-21,8%	5.833	7.308	25,3%
<i>Margen EBITDA</i>	9,7%	9,0%		7,9%	10,6%	
Utilidad Neta Controladora	-8.093	-7.262	10,3%	-3.631	-1.200	67,0%

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.

- El negocio de distribución de maquinarias alcanzó ventas de 1.352 unidades, lo que representa una disminución de un 14,0% respecto del mismo periodo del año 2016. A nivel de ventas valoradas, el negocio de Distribución y Servicios de maquinaria registró una disminución de 19,6% 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.

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



- A septiembre de 2017, la flota consolidada de SK Rental alcanza las 3.126 unidades con una valorización nominal de US\$154,09 millones (-14% vs. Dic-16). Con ello, las ventas valoradas del negocio de arriendo de maquinaria registraron una disminución de 10,4% en dólares respecto de septiembre 2016 explicado en parte por una contracción generalizada de la actividad en los mercados donde opera la empresa, en línea con el ambiente de menores inversiones y con el término de proyectos de expansión minera tanto en Chile como en Perú.

- El EBITDA Consolidado de SK Comercial alcanzó los US\$17,15 millones al tercer trimestre de 2017, lo que representa un menor resultado de 21,8% respecto al mismo periodo del año 2016. Por su parte, el margen EBITDA alcanzó un 9,0%. Este resultado es la combinación de: (1) un menor desempeño del negocio de arriendo de maquinaria en Chile y Perú, mercados que han estado impactados por un escenario de márgenes más ajustados, compensado en parte por un mejor desempeño en la venta de maquinaria usada a pesar de un escenario de menor dinamismo; (2) una significativa menor demanda de maquinarias en el negocio de distribución, y (3) un efecto positivo por la disminución de un 14,0% 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 tercer trimestre de 2017, SK Comercial

presentó una pérdida de US\$7,26 millones, mostrando un mejor resultado de US\$0,83 millones respecto a septiembre de 2016. Esta leve recuperación se explica por menores pérdidas en el negocio de arriendo, y a registro de costos de indemnizaciones y reorganización por US\$1,6 millones aproximadamente.

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



4.7 SK Inversiones Automotrices S.A.

SK Inversiones Automotrices	Sep-16 MM\$	Sep-17 MM\$	Var. %	3Q16 MM\$	3Q17 MM\$	Var. %
Utilidad Neta Controladora	9.938	13.672	37,6%	3.735	3.948	5,7%

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 30 de septiembre de 2017, SKBergé registró ventas por 57.942 unidades, lo que representa una mejora de un 15,4% respecto al tercer trimestre de 2016. En particular las unidades

vendidas en Chile alcanzaron las 31.879 unidades, lo que representa un aumento de un 29,8% respecto al año 2016. Entre las marcas comercializadas en Chile destaca el incremento en las ventas (unidades) de Chrysler(+14%), Mitsubishi (+24%), MG (+160%) y Chery (+110%). En relación con las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 26.063 unidades, mostrando una mejora de 1,7% respecto del año anterior. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destaca el crecimiento de Mitsubishi en Perú (+22%) y de Kia en Argentina (+28%).

- 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 \$13.672 millones (US\$20,9 millones), lo que refleja un aumento de 37,6% respecto al 30 de septiembre de 2016.

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