

## 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.

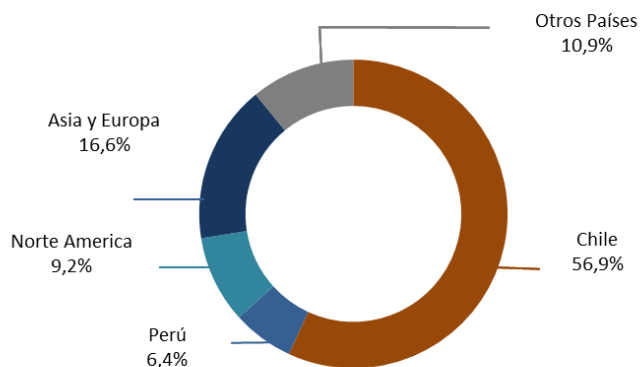
### SIGDO KOPPERS S.A. INFORMA SUS RESULTADOS

#### DESTACADOS A DICIEMBRE DE 2017

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-16	Dic-17	Var.
Ingresos Consolidados	2.191.918	2.204.618	0,6%
EBITDA Consolidado <sup>(1)</sup>	291.018	285.930	-1,7%
% Margen EBITDA	13,3%	13,0%	
EBITDA Consolidado Pro-Forma <sup>(2)</sup>	336.471	318.038	-5,5%
Ganancia (pérdida)	125.764	127.081	1,0%
<b>Utilidad Sigdo Koppers</b>	<b>85.009</b>	<b>83.386</b>	<b>-1,9%</b>

Principales Indicadores	Dic-16	Dic-17	Var.
Total Activos	3.546.436	3.628.916	2,3%
Patrimonio Total <sup>(3)</sup>	1.680.342	1.767.172	5,2%
Deuda Financiera Neta	811.317	750.573	-7,5%
Deuda Financiera Neta/ EBITDA	2,79	2,62	
DFN / (EBITDA + Consorcios) <sup>(4)</sup>	2,55	2,54	
ROE	6,70%	6,26%	
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\$2.204,6 millones, mostrando un nivel similar respecto a dic-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 31 de diciembre de 2017, alcanzó los US\$285,9 millones, un 2% menor respecto del año 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\$83,4 millones, lo que representa una caída de un 2% con respecto del cierre 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 dic-17 se ha traducido en una reducción respecto de dic-16 de los gastos de administración y distribución de US\$9,9 millones.

Al 31 de diciembre, Sigdo Koppers posee activos por US\$3.628,9 millones. Además, mantiene una adecuada liquidez con una Caja consolidada de US\$310,8 millones, y un nivel de endeudamiento con un ratio Deuda Financiera Neta a [EBITDA+Consorcios] consolidado de 2,54 veces (2,55x en Dic-16).



## DESTACADOS PRINCIPALES FILIALES DE SIGDO KOPPERS S.A. A DICIEMBRE DE 2017

### Ingeniería y Construcción SK (ICSK)

▪ ICSK registró 18,3 millones de Horas Hombre (-5%), 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 \$13.754 millones, lo que representa una caída de un 10,6% respecto el año 2016. ICSK mostró una utilidad neta por **\$5.103 millones (US\$7,9 millones)**, lo que representa un menor resultado por \$3.489 millones respecto del cierre del año 2016. **El backlog al 31 de diciembre de 2017 alcanza los US\$569 millones** lo que representa un aumento de US\$318 millones respecto a Sep-17.

### Puerto Ventanas (PVSA)

▪ PVSA transfirió un total de 5,4 millones de toneladas (+3%), con mayores transferencias de concentrado de cobre y granos. **El EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$40,4 millones**, lo que representa una mejora de 18%, 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\$20,1 millones**, lo que representa un aumento de un 3% con respecto a diciembre 2016.

### Enaex

▪ Enaex alcanzó ventas de 832 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\$164,4 millones a Dic-17**, mostrando una leve disminución de 1%, en línea con el menor nivel de ventas físicas junto con un escenario más apretado en términos de márgenes. Así, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$84,2 millones**, lo que representa una caída de 6% respecto a Dic-16.

### Magotteaux

▪ Magotteaux alcanzó ventas de 369 mil toneladas (+4%), de las cuales 49 mil Tons (+4%) son en piezas de desgaste (*casting*). **El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$43,3 millones a Dic-17**, cifra que está afectada por provisiones extraordinarias producto del proceso de reestructuración que sigue llevando adelante. De igual forma, **el EBITDA recurrente alcanza los US\$51,0** y muestra una caída de 19,5%, explicado principalmente por menores márgenes producto de un rápido aumento de precios de las materias primas, esto implicó un menor margen de US\$16,3 millones respecto de Dic-16, siendo compensado en parte por una disminución del gasto de administración y ventas. Así, Magotteaux obtuvo una **Utilidad Neta de US\$13,6 millones** lo que significa una caída de 41% respecto al cierre de 2016.

### SK Comercial (SKC)

▪ SKC tuvo ingresos por US\$254,3 millones (-15%) y su **EBITDA alcanzó los US\$23,9 millones**, mostrando una disminución de 15% respecto a diciembre 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 cierre de 2017, **SK Comercial presentó pérdidas por US\$7,9 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 78.197 unidades, lo que representa un aumento de un 15% respecto a diciembre de 2016. **SKIA registra una Utilidad neta de \$17.393 millones (US\$27 millones)**, lo que representa una mejora de 16%. 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\$		
	Dic-16	Dic-17	Var.
Ingresos ordinarios	2.191.918	2.204.618	0,6%
Costo de ventas	-1.706.607	-1.722.298	-0,9%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>485.311</b>	<b>482.320</b>	<b>-0,6%</b>
Otros ingresos por función	21.190	14.932	-29,5%
Costos de distribución	-78.531	-69.782	11,1%
Gasto de administración	-222.712	-221.519	0,5%
Otros gastos por función	-37.354	-43.058	-15,3%
Otras ganancias (pérdidas)	4.482	907	-79,8%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>172.386</b>	<b>163.800</b>	<b>-5,0%</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>291.018</b>	<b>285.930</b>	<b>-1,7%</b>
<i>% Margen EBITDA</i>	<i>13,3%</i>	<i>13,0%</i>	
Ingresos financieros	4.410	5.731	30,0%
Costos financieros	-54.413	-53.754	1,2%
Ganancias en participaciones de asociadas	45.453	32.228	-29,1%
Diferencias de cambio	-1.459	3.048	308,9%
Resultado por unidades de reajuste	-1.236	-2.134	-72,7%
Ganancias (pérdidas) entre valor libro y valor justo (activos financieros)	-	-	
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>165.141</b>	<b>148.919</b>	<b>-9,8%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	-39.377	-21.838	44,5%
<b>Ganancia (pérdida) - Operaciones continuas</b>	<b>125.764</b>	<b>127.081</b>	<b>1,0%</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuas	-	-	
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>125.764</b>	<b>127.081</b>	<b>1,0%</b>
<b>Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)</b>	<b>85.009</b>	<b>83.386</b>	<b>-1,9%</b>
Atribuible a participaciones no controladoras	40.755	43.695	7,2%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>125.764</b>	<b>127.081</b>	<b>1,0%</b>
<b>Utilidad Recurrente atribuible a Sigdo Koppers</b>	<b>85.009</b>	<b>83.386</b>	<b>-1,9%</b>

<sup>(1)</sup> 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\$		
	Dic-16	Dic-17	Var.	4Q16	4Q17	Var.
<b>Servicios</b>	<b>587.841</b>	<b>584.791</b>	<b>-0,5%</b>	<b>146.257</b>	<b>146.070</b>	<b>-0,1%</b>
Ingeniería y Construcción SK	455.443	448.018	-1,6%	111.177	110.714	-0,4%
Puerto Ventanas	132.398	136.773	3,3%	35.080	35.356	0,8%
<b>Industrial</b>	<b>1.323.386</b>	<b>1.375.338</b>	<b>3,9%</b>	<b>332.099</b>	<b>361.285</b>	<b>8,8%</b>
Enaex	691.731	705.173	1,9%	174.979	191.445	9,4%
Magotteaux	628.520	667.376	6,2%	156.371	169.182	8,2%
SK Inv. Petroquímicas	3.135	2.789	-11,0%	749	658	-12,1%
<b>Comercial y Automotriz</b>	<b>299.837</b>	<b>254.266</b>	<b>-15,2%</b>	<b>73.004</b>	<b>63.591</b>	<b>-12,9%</b>
SK Comercial	299.837	254.266	-15,2%	73.004	63.591	-12,9%
SKIA <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Eliminaciones y ajustes <sup>(2)</sup></b>	<b>-19.773</b>	<b>-9.777</b>	<b>50,6%</b>	<b>448</b>	<b>-1.897</b>	<b>-522,9%</b>
<b>Ingresos Consolidados</b>	<b>2.191.291</b>	<b>2.204.618</b>	<b>0,6%</b>	<b>551.808</b>	<b>569.049</b>	<b>3,1%</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Las Eliminaciones y ajustes a diciembre se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado.

**2017 vs. 2016.** Los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$2.204,62 millones, lo que representa un leve aumento de 0,6%. 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 al cierre de 2017 respecto del año anterior son las siguientes:**

**Área Servicios:** las ventas alcanzaron los US\$584,79 millones lo que representa un nivel similar respecto a cierre de 2016, explicado por menores ingresos percibidos por ICSK producto de un menor nivel de proyectos en ejecución contrarrestado con mayores ingresos en Puerto Ventanas producto de un mayor nivel de transferencia de carga.

- Los ingresos en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) disminuyeron un 5,7% en pesos, en

línea con una menor cantidad de horas hombres trabajadas (ventas físicas), producto de un menor nivel de inversiones evidenciado en los últimos años. Durante el año 2017, ICSK se adjudicó proyectos por US\$519 millones, de los cuales US\$397 millones se adjudicaron a fines del 4Q17.

- Las ventas de Puerto Ventanas alcanzaron los US\$136,77 millones, registrando un aumento de 3,3%, explicado por el efecto combinado de (1) mayores transferencias de carga en el negocio portuario, particularmente carbón y concentrado de cobre, contrarrestado con (2) menores ingresos en su filial Fepasa (-7,7%) por menores transferencia de cargas explicadas por la interrupción de la línea de Temuco hacia el sur producto del colapso del puente ferroviario sobre el Río Toltén en agosto de 2016.

**Área Industrial:** las ventas alcanzaron los US\$1.375,34 millones, lo que representa un crecimiento de 3,9%, principalmente por los mayores ingresos en Magotteaux junto con mayores ingresos percibidos por Enaex.

- Los ingresos de Enaex aumentaron un 1,9% respecto del año anterior, explicado principalmente por un mayor nivel de ingresos en las filiales Britanite (+36%) y Davey Bickford (+12%), parcialmente contrarrestado con un menor nivel de ventas físicas de nitrato de amonio.
- Las ventas de Magotteaux alcanzaron US\$667,38 millones, registrando un crecimiento de un 6,2%, 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\$254,27 millones registrando una disminución de 15,2% respecto del año 2016. Los ingresos se vieron afectados por un menor nivel de actividad en el negocio de distribución de maquinaria (-18,6%), operaciones que se han visto afectadas por los menores niveles de inversión en Chile, junto con una caída de 9,7% 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 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 año 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 Enaex, Magotteaux y SK Comercial.

Por su parte, los Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (GAV), alcanzan los US\$334,36 millones al 31 de diciembre de 2017, lo que representa una disminución de US\$4,24 millones respecto al cierre de 2016, destacan los menores niveles de GAV en ICSK (-4,3%) y SK Comercial (-12,6%) lo que da cuenta de los planes de reestructuración que están llevando a cabo ambas compañías.

**EBITDA**

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	Dic-16	Dic-17	Var.	4Q16	4Q17	Var.
<b>Servicios</b>	<b>32.710</b>	<b>55.975</b>	<b>71,1%</b>	<b>13.167</b>	<b>27.192</b>	<b>106,5%</b>
Ingeniería y Construcción SK	-1.802	15.572	964,3%	3.751	17.025	353,9%
Puerto Ventanas	34.512	40.403	17,1%	9.416	10.167	8,0%
<b>Industrial</b>	<b>230.611</b>	<b>210.493</b>	<b>-8,7%</b>	<b>56.940</b>	<b>51.006</b>	<b>-10,4%</b>
Enaex	165.479	164.373	-0,7%	44.567	44.132	-1,0%
Magotteaux	63.362	43.323	-31,6%	11.962	6.556	-45,2%
SK Inv. Petroquímicas	1.770	2.797	58,0%	411	318	-22,6%
<b>Comercial y Automotriz</b>	<b>27.921</b>	<b>23.772</b>	<b>-14,9%</b>	<b>5.323</b>	<b>6.556</b>	<b>23,2%</b>
SK Comercial	28.017	23.864	-14,8%	5.341	6.589	23,4%
SKIA <sup>(1)</sup>	-96	-92	4,2%	-18	-33	-83,3%
<b>Matriz, eliminaciones y ajustes</b>	<b>-224</b>	<b>-4.310</b>	<b>-1822,0%</b>	<b>4.518</b>	<b>1.524</b>	<b>-66,3%</b>
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>291.018</b>	<b>285.930</b>	<b>-1,7%</b>	<b>79.948</b>	<b>86.278</b>	<b>7,9%</b>
<b>EBITDA Pro-Forma Consolidado <sup>(3)</sup></b>	<b>336.471</b>	<b>318.038</b>	<b>-5,5%</b>	<b>91.677</b>	<b>91.563</b>	<b>-0,1%</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> EBITDA Pro-Forma = EBITDA + Utilidades Empresas Relacionadas.

**2017 vs. 2016.** El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$285,93 millones, lo que representa una caída de 1,7% 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 las utilidades de las empresas que no consolidan, alcanzó los US\$318,04 millones.

**Las principales variaciones en el EBITDA acumulado al cierre de 2017 respecto del año anterior son las siguientes:**

**Área Servicios:** el EBITDA llegó a US\$55,98 millones, lo que representa un aumento de 71,1%, 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 \$13.754 millones (equivalente a

US\$21,20 millones), representando una disminución de \$1.635 millones respecto al año 2016. Esta caída se explica por un efecto conjunto (1) del término de los principales proyectos que se estaban ejecutando a través de consorcios; (2) junto con menores niveles de proyectos de inversión significativos en los últimos años en Chile; (3) parcialmente compensados por ingresos por la venta de activo fijo por US\$7,8 millones.

- En Puerto Ventanas el EBITDA consolidado alcanzó los US\$40,40 millones (+17,1%), 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\$210,49 millones, mostrando una disminución de 8,7%.

- El EBITDA de Enaex alcanzó los US\$164,37 millones, mostrando una leve disminución de 0,7%, resultado afectado por un menor nivel de ventas física junto con un escenario de márgenes más ajustados en Chile.

- Por su parte, El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$43,32 millones a Dic-17, cifra que está afectada por provisiones extraordinarias diversas, producto del proceso de reestructuración que sigue llevando adelante. De igual forma, el EBITDA recurrente alcanza los US\$51,0 tiene una caída de 19,5%, producto principalmente de un rápido aumento en el precio de las principales materias primas (ferrocromo y chatarra), lo que se ha ido traspasando paulatinamente a precios de los productos finales. Esto afectó los márgenes tanto de *casting* como de bolas de molienda e implicó un menor margen de US\$16,3 millones respecto de Dic-16.

#### Área Comercial y Automotriz:

- SK Comercial registró un EBITDA de US\$23,86 millones mostrando una disminución de 14,8% con respecto al año 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\$2,0 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 30,0% al 31 de diciembre, alcanzando los US\$5,73 millones, explicado principalmente por un mayor nivel de caja promedio a diciembre de 2017 respecto del cierre de 2016.

Por su parte, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$53,75 millones, lo que representa una leve disminución respecto a diciembre 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 realizó 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 31 de diciembre de 2017, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$32,40 millones, mostrando una disminución de US\$13,05 millones respecto del año 2016. Esto se explica principalmente por el efecto neto de (1) un menor nivel de actividad en las empresas y consorcios que no consolidan en ICSK, y (2) un mayor resultado en SKBergé. Cabe mencionar que la apreciación de un 4,2% 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) (-76,7% 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\$26,99 millones (+16,3% 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 cierre de 2017 alcanzó un resultado positivo neto de US\$0,91 millones, lo que representa un mayor resultado de US\$3,61 millones respecto del año 2016. Este resultado se descompone en un efecto positivo en Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) de ICSK por US\$2,73 millones y SK Comercial US\$0,40 millones.

## UTILIDAD NETA

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas			% SK	Atribuible a controladora			
	Cifras en MUS\$				Cifras en MUS\$			
	Dic-16	Dic-17	Var.		Dic-17	Dic-16	Dic-17	Var.
<b>Servicios</b>	<b>32.152</b>	<b>27.930</b>	<b>-13,1%</b>		<b>17.658</b>	<b>15.881</b>	<b>-10,1%</b>	
Ingeniería y Construcción SK	12.695	7.867	-38,0%	60,62%	7.672	5.019	-34,6%	
Puerto Ventanas	19.457	20.063	3,1%	50,01%	9.986	10.862	8,8%	
<b>Industrial</b>	<b>109.480</b>	<b>95.736</b>	<b>-12,6%</b>		<b>70.344</b>	<b>60.796</b>	<b>-13,6%</b>	
Enaex	85.337	80.184	-6,0%	60,72%	51.818	48.689	-6,0%	
Magotteaux <sup>(1)</sup>	22.936	13.627	-40,6%	97,75%	17.526	10.512	-40,0%	
SK Inv. Petroquímicas <sup>(2)</sup>	1.207	1.925	59,5%	74,59%	1.000	1.595	59,5%	
<b>Comercial y Automotriz</b>	<b>5.689</b>	<b>18.976</b>	<b>233,6%</b>		<b>8.015</b>	<b>19.972</b>	<b>149,2%</b>	
SK Comercial	-16.574	-7.855	52,6%	87,20%	-14.216	-6.846	51,8%	
SKIA	22.263	26.831	20,5%	99,99%	22.231	26.818	20,6%	
<b>Utilidad Empresas SK</b>	<b>147.321</b>	<b>142.641</b>	<b>-3,2%</b>		<b>96.017</b>	<b>96.649</b>	<b>0,7%</b>	
Matriz y Ajustes					-11.008	-13.263	-20,5%	
<b>Utilidad Consolidada SK</b>					<b>85.009</b>	<b>83.386</b>	<b>-1,9%</b>	

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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\$83,39 millones, lo que representa una caída de un 1,9% con respecto al cierre 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.

A nivel impuestos, al cierre del año 2017 se registraron los efectos tributarios generados de las reducciones de impuestos a las ganancias en distintas jurisdicciones tales como Bélgica, Estados Unidos y Francia. En contrapartida el resultado incorpora una tasa impositiva de primera categoría en Chile de un 25,5%, mayor al 24% del año 2016.

**Las principales variaciones en Utilidad Neta acumulada de las filiales al cierre de 2017 respecto del año anterior son las siguientes:**

**Área Servicios:** La Utilidad Neta de esta área mostró una disminución de 13,1%, alcanzando US\$27,93 millones.

- ICSK obtuvo una menor Utilidad Neta en pesos de -40,6% (-38,0% en USD), explicado por el efecto conjunto de un menor resultado en el consorcio BSK, junto con un menor nivel de actividad en forma directa, y de sobrecostos y menores rendimientos en algunos proyectos, parcialmente compensado con la utilidad de la venta de activo fijo por US\$7,78 millones.

- Puerto Ventanas tuvo una Utilidad Neta de US\$20,06 millones, presentando de esta forma una mejora de un 3,1% 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; así también Fepasa gracias a los planes de eficiencia operacional materializados durante el año 2017, mostró un mayor nivel de utilidad.



**Área Industrial:** La Utilidad Neta alcanzó los US\$95,74 millones, mostrando una caída de un 12,6% respecto al cierre del año 2016.

- Enaex obtuvo una Utilidad neta de US\$80,18 millones, un 6,0% 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.
- Magotteaux mostró una caída de 40,6% 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 durante el año 2017 no pudo ser totalmente traspasado a los clientes. Por su parte, el gasto de administración y ventas disminuyó en un 5,9%, 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\$18,98 millones, mostrando una mejora de 234% respecto al cierre de 2016.

- SK Comercial registró una pérdida de US\$7,86 millones, explicado por un escenario 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\$26,83 millones, un 20,5% mayor respecto al cierre de 2016 (+15,6% 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	Dic-17	Var.
<b>Activos corrientes</b>			
Caja y Equivalentes al Efectivo	299.606	310.805	3,7%
Cuentas por Cobrar	552.061	578.018	4,7%
Inventarios	272.910	296.385	8,6%
Otros Activos Corrientes	37.882	31.997	-15,5%
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>1.162.459</b>	<b>1.217.205</b>	<b>4,7%</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Activo Fijo	1.188.101	1.185.268	-0,2%
Otros Activos no Corrientes	1.195.876	1.226.443	2,6%
<b>Total de Activos no Corrientes</b>	<b>2.383.977</b>	<b>2.411.711</b>	<b>1,2%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>3.546.436</b>	<b>3.628.916</b>	<b>2,3%</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda Financiera Corriente	297.552	245.709	-17,4%
Cuentas por Pagar	299.555	328.496	9,7%
Otros Pasivos Corrientes	131.180	169.564	29,3%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>728.287</b>	<b>743.769</b>	<b>2,1%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda Financiera no Corriente	813.371	815.669	0,3%
Otros Pasivos no Corrientes	324.436	302.306	-6,8%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>1.137.807</b>	<b>1.117.975</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>1.866.094</b>	<b>1.861.744</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Atribuible a la controladora	1.268.867	1.331.192	4,9%
Atribuible a no controladora	411.475	435.980	6,0%
<b>Patrimonio total</b>	<b>1.680.342</b>	<b>1.767.172</b>	<b>5,2%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>3.546.436</b>	<b>3.628.916</b>	<b>2,3%</b>

## **Análisis del Estado de Situación Financiera**

### **Consolidado**

**Las principales variaciones en el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers al cierre 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\$3.628,92 millones, lo que representa un aumento de US\$82,48 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\$310,81 millones, lo que representa un aumento de US\$11,20 millones respecto de Dic-16. Destacan los niveles de Caja de Enaex con US\$138,43 millones y de Magotteaux que alcanza US\$59,80 millones. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US\$100,78 millones (incluye CHBB, SK Inv. Automotrices S.A. y SK Internacional S.A.).
- Las Cuentas por Cobrar alcanzan los US\$578,02 millones, lo que representa un aumento de US\$25,96 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\$174,64 millones (-15,9%), Enaex con US\$184,50 millones (+19,3%) y Magotteaux con US\$101,88 millones (+10,3%).
- El nivel de Inventario Consolidado muestra un aumento de US\$23,48 millones respecto a diciembre de 2016. Esto se produce por el efecto combinado de mayores niveles de inventarios en Enaex en US\$17,12 millones y Magotteaux en US\$14,31 millones; y menor nivel en SK Comercial por US\$7,13 millones. Lo anterior lleva a que el promedio de número de días del Inventario Consolidado de Sigdo Koppers alcance a 63 días al cierre de 2017, nivel levemente superior al alcanzado a diciembre de 2016.
- El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó los US\$1.185,27 millones, lo que representa una leve disminución de US\$2,83 millones,

explicados principalmente por las nuevas inversiones realizadas por PVSA (US\$39,06 millones). En Sigdo Koppers, las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$499,78 millones, Magotteaux con US\$256,02 millones, Puerto Ventanas con US\$252,21 millones y SK Comercial con US\$130,43 millones.

#### **Pasivos y Patrimonio Consolidados:**

En relación a los pasivos, al 31 de diciembre de 2017, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.861,74 millones, reflejando una caída de US\$4,35 millones respecto de diciembre de 2016, explicada principalmente por:

- Las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$328,50 millones, mostrando un aumento de US\$28,94 millones respecto al registrado al cierre de 2016. Con ellos el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó los 70 días, mostrando un aumento respecto a Dic-16. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son Ingeniería y Construcción SK con US\$23,20 millones (-49,2%), Enaex con US\$93,09 millones (+48,5%), Magotteaux con US\$127,89 millones (+14,8%) y SK Comercial con US\$56,78 millones (-11,9%).
- Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$1.061,38 millones, mostrando una disminución de US\$49,55 millones. Esto se produce por el efecto combinado de menores niveles de deuda en ICSK por US\$43,03 millones, Enaex por US\$21,07 millones y en SK Comercial por US\$24,17 millones, compensado con mayores niveles de deuda en PVSA y en Magotteaux por US\$9,40 millones y US\$31,46 millones respectivamente. A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$239,40 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\$1.767,17 millones, lo que representa un crecimiento de 5,2%.

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

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-16	Dic-17
Liquidez Corriente <sup>(1)</sup>	veces	1,60	1,64
Razón Ácida <sup>(2)</sup>	veces	1,17	1,20
Capital de Trabajo <sup>(3)</sup>	MUS\$	525.416	545.907

<sup>(1)</sup> Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corriente

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

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

▪ El índice de Liquidez Corriente consolidado alcanza a 1,64 veces y la Razón Ácida a 1,20 veces al 31 de diciembre 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\$20,49 millones con respecto al cierre de 2016. Con ello, el número de días promedio de Capital de Trabajo alcanza los 90 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	Dic-17
Razón Endeudamiento <sup>(1)</sup>	veces	1,11	1,05
Cobertura Gastos Financieros <sup>(2)</sup>	veces	5,35	5,32
Deuda Financiera neta / EBITDA	veces	2,79	2,62
DFN / (EBITDA + Consorcios) <sup>(3)</sup>	veces	2,55	2,54
Leverage Financiero neto <sup>(4)</sup>	veces	0,48	0,41

<sup>(1)</sup> Razón de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Total

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

<sup>(3)</sup> EBITDA + Utilidad proporcional de consorcios de filiales que no consolidan

<sup>(4)</sup> 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 diciembre de 2017, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA alcanza 2,62 veces mostrando una mejora respecto a diciembre de 2016, producto principalmente de un menor nivel de endeudamiento. 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 diciembre de 2017, la razón de endeudamiento (leverage) alcanza 1,05 veces, mostrando un nivel similar respecto a diciembre de 2016. Por su parte, el leverage financiero neto (covenant bonos corporativos), es de 0,41 veces al 31 de diciembre 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\$		
	Dic-16	Dic-17	Var.
<b>Flujo de la Operación</b>	<b>315.715</b>	<b>339.201</b>	<b>7,4%</b>
<b>Flujo de Inversión</b>	<b>-111.557</b>	<b>-111.910</b>	<b>-0,3%</b>
Capex	-128.073	-100.715	21,4%
Venta de Activo Fijo	2.393	3.051	27,5%
Otros	14.123	-14.246	-200,9%
<b>Flujo de Financiamiento</b>	<b>-165.541</b>	<b>-226.956</b>	<b>-37,1%</b>
Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos	-62.412	-109.761	-76%
Intereses	-44.214	-39.825	9,9%
Dividendos	-83.611	-65.941	21,1%
Aumento de Capital	169	0	
Otros	24.527	-11.429	-146,6%
<b>Flujo neto del periodo</b>	<b>38.617</b>	<b>335</b>	<b>-99,1%</b>
<b>Efecto var en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes</b>	<b>2.282</b>	<b>6.340</b>	<b>177,8%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>281.395</b>	<b>288.070</b>	<b>2,4%</b>

El **Flujo Operacional** consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$339,20 millones al 31 de diciembre de 2017, lo que representa un aumento de 7,4% respecto al año 2016. Destacan el flujo operacional ICSK, PVSA, Enaex y SK Comercial que alcanzan los US\$68,30 millones, US\$49,93 millones, US\$131,86 millones y US\$37,33 millones respectivamente.

El **Flujo de Inversión** consolidado al cierre de 2017 alcanzó un flujo negativo de US\$111,91 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó los US\$100,72 millones, donde destaca la inversión realizada por Puerto Ventanas (US\$39,06 millones) en una nueva bodega para almacenar concentrado de cobre y en el proyecto de mejoramiento del sitio 3. Por su parte, el Capex de Enaex alcanza los US\$36,73 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 SKC alcanzó los US\$8,20 millones, cabe mencionar que al incorporar las ventas de maquinaria usada del

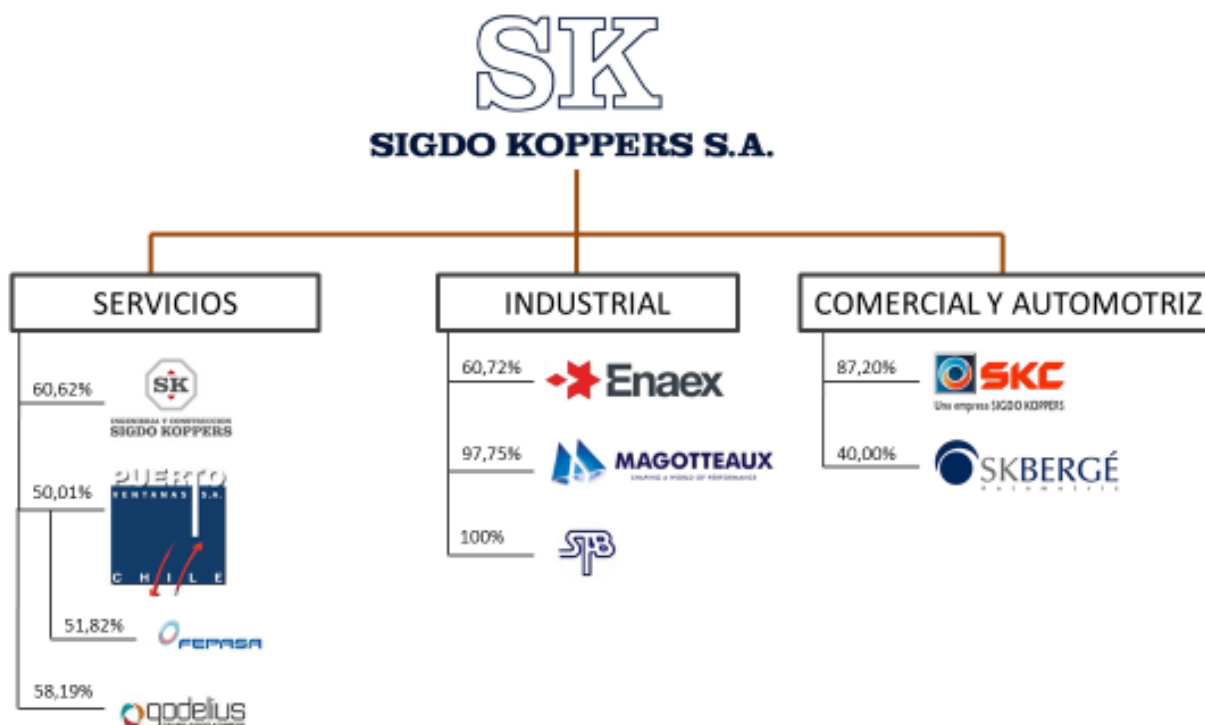
negocio de arriendo (efecto incorporado en el flujo operacional), el Capex neto de SKC muestra una desinversión por US\$47 millones (menor flota de SK Rental).

Finalmente, al 31 de diciembre de 2017, el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo negativo de US\$226,96 millones. En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo negativo de US\$109,76 millones. Esto se explica por el efecto combinado de (1) un aumento en los pasivos financieros en Puerto Ventanas (US\$8,17 millones), y (2) del pago de pasivos financieros de ICSK, Enaex y SK Comercial por US\$13,75 millones, US\$25,06 millones y US\$30,51 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 31 de diciembre de 2017.

#### 4.1 Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers	Dic-16 MM\$	Dic-17 MM\$	Var. %	4Q16 MM\$	4Q17 MM\$	Var. %
Ingresos	308.230	290.598	-5,7%	73.995	70.055	-5,3%
EBITDA	-260	10.100	3988,8%	2.554	11.051	332,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>-0,1%</i>	<i>3,5%</i>		<i>3,5%</i>	<i>15,8%</i>	
EBITDA Pro-Forma (*)	15.389	13.754	-10,6%	5.247	10.859	106,9%
<i>Mg EBITDA Pro-Forma</i>	<i>5,0%</i>	<i>4,7%</i>		<i>7,1%</i>	<i>15,5%</i>	
Utilidad Neta Controladora	8.592	5.103	-40,6%	1.627	6.379	292,0%

	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.
Total Horas Hombre ejecutadas	17.346	18.252	5,2%	4.969	6.077	22,3%

(\*) 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 diciembre de 2017, ICSK y los consorcios en los que participa ejecutaron un total de **18,25 millones de horas hombre**, lo que representa una disminución de 5,2% respecto del año anterior. Los principales proyectos ejecutados durante el año 2017 fueron (1) la construcción del proyecto de líneas de transmisión Mejillones-Cardones (TEN) de Engie, (2) el vestido de túneles en Chuquicamata Subterráneo de Codelco y (3) la construcción de líneas eléctricas en Brasil en un consorcio con Alumini y Fujian.

- Los **Ingresos Consolidados de ICSK alcanzaron los \$290,59 millones** (US\$448 millones), lo que representa una disminución de un 5,7% con respecto al cierre 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 evidenciados en los últimos años.

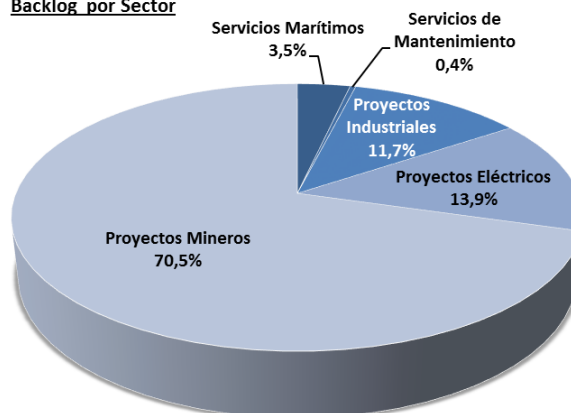
- El **EBITDA Consolidado de ICSK alcanzó \$10.100 millones** al cierre de 2017, lo que representa una mejora por \$10.360 millones. Por su parte, el EBITDA Pro-Forma (EBITDA + Utilidad Empresa Relacionadas) donde se incluye la actividad realizada a través de consorcios y coligadas que no se consolidan alcanzó \$13.754 millones, representando una disminución de \$1.635 millones. Este resultado se explica por un efecto conjunto de un menor nivel de actividad en Chile, el término de los principales proyectos que se estaban ejecutando a través de consorcios, compensado parcialmente por una utilidad por la venta de activo fijo por \$5.051 millones (US\$ 7,78 millones).

- La **Utilidad neta** de ICSK al 31 de diciembre de 2017 alcanzó una utilidad **por \$5.103 millones**, lo que representa una disminución de \$3.489 millones respecto 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.

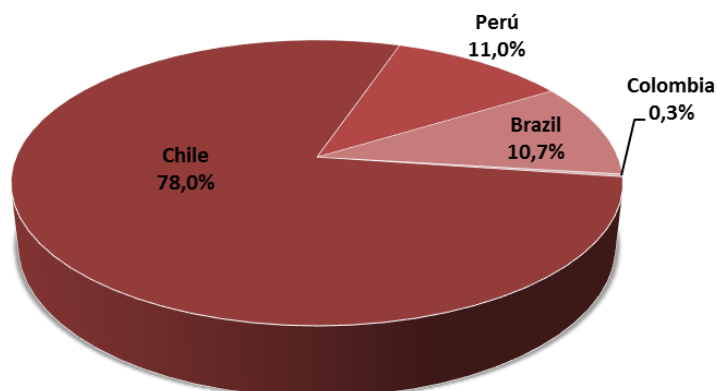
▪ **Al 31 de diciembre de 2017 ICSK mantiene un backlog de US\$569 millones** el que debería ejecutarse mayoritariamente entre 2018 y 2020. Esta cifra representa un aumento de 126% respecto del valor en pesos del backlog a septiembre-17, lo que se explica principalmente por la ejecución de proyectos por US\$102,5 millones y la adjudicación de nuevos proyectos por US\$396,73 millones.

Dentro de los proyectos adjudicados durante el último trimestre del año 2017 destacan las obras civiles y montaje del Sistema de Transporte Principal en Chuquicamata Subterráneo, el proyecto de modificación de espesadores de relave en Minera Escondida, nuevas obras en el proyecto EWS de Minera Escondida y el Proyecto de Traspaso en Codelco Andina.

**Backlog por Sector**



**Backlog por País**





**4.2 Puerto Ventanas S.A.**

Puerto Ventanas Consolidado	Dic-16	Dic-17	Var.	4Q16	4Q17	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	132.398	136.773	3,3%	35.080	35.356	0,8%
EBITDA	34.222	40.403	18,1%	9.416	10.167	8,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>25,8%</i>	<i>29,5%</i>		<i>26,8%</i>	<i>28,8%</i>	
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>19.457</b>	<b>20.063</b>	<b>3,1%</b>	<b>5.041</b>	<b>4.636</b>	<b>-8,0%</b>
PVSA - Tons transferidas	5.216.118	5.412.814	3,8%	1.394.214	1.253.773	-10,1%
Fepasa - M Ton-Km	1.138.959	948.597	-16,7%	251.818	231.881	-7,9%

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 cierre de 2017 **transfirió 5.412.814 toneladas**, lo que representa un aumento de un 3,8% con respecto al año 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.

Puerto Ventanas	Cifras en Toneladas		
	Dic-16	Dic-17	Var.
Carbón	2.345.950	2.289.251	-2,4%
Concentrado	1.743.169	1.789.888	2,7%
Ácido	296.037	305.035	3,0%
Granos	139.289	276.552	98,5%
Clinker	430.370	389.960	-9,4%
Otros (Petcoke+Asfalto)	131.516	206.932	57,3%
Carga General	20.028	105.260	425,6%
Combustibles	109.758	49.936	-54,5%
<b>Total</b>	<b>5.216.118</b>	<b>5.412.814</b>	<b>3,8%</b>

- Los ingresos valorados del Negocio Portuario alcanzaron los US\$64,76 millones, nivel superior en 12,1% 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 cierre de 2017 de 55,3% en gráneles sólidos.

Fepasa	Cifras en Miles Ton-Km		
	Dic-16	Dic-17	Var.
Forestal	636.440	473.541	-25,6%
Minería	229.376	304.248	32,6%
Residuos sólidos	101.642	94.679	-6,9%
Graneles	92.928	50.408	-45,8%
Industrial	19.206	526	-97,3%
Contenedores	59.366	25.194	-57,6%
<b>Total</b>	<b>1.138.959</b>	<b>948.597</b>	<b>-16,7%</b>

- Por su parte, **Fepasa** transportó un total de 948,60 millones de toneladas-Km de carga al cierre de 2017, disminuyendo un 16,7% respecto al año 2016. Las cargas mineras presentaron un aumento de 32,6% con respecto al cierre de 2016, principalmente debido a nuevos contratos de transferencia de carga con Codelco Teniente. A su vez, el transporte de carga forestal disminuyó un 25,6% debido al desplome del puente Toltén que ha afectado el transporte de trozos forestales y la carga industrial (alimento para peces).

- Al 31 de diciembre de 2017, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$40,40 millones**, lo que representa un aumento de un 18,1% respecto 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\$5.807 (US\$8,95 millones), lo que representa un crecimiento de 80,68% con respecto al cierre 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.
- Así, al 31 de diciembre de 2017, **la Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$20,06 millones**, mostrando un aumento de un 3,1% respecto del año 2016. Esta mejora se explica por mayores utilidades en Puerto Ventanas producto de mayores transferencias de carga junto con una mayor utilidad en el negocio de Fepasa, producto de una reducción de costos operacionales y de gastos de administración y ventas.

Finalmente, cabe destacar los proyectos que Puerto Ventanas y Fepasa que se ejecutaron 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. Este cargador entró en operación en diciembre de 2017 y se encuentra en etapa de puesta en marcha.
- Transporte ferroviario del concentrado de cobre de Anglo American desde la planta Las Tórtolas (Los Andes) hacia Puerto Ventanas. Este contrato entro en operación en noviembre de 2017.



### 4.3 Enaex S.A.

Enaex	Dic-16	Dic-17	Var.	4Q16	4Q17	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	691.731	705.173	1,9%	174.979	191.445	9,4%
EBITDA	165.259	164.373	-0,5%	44.567	44.132	-1,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,9%</i>	<i>23,3%</i>		<i>25,5%</i>	<i>23,1%</i>	
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>85.337</b>	<b>80.184</b>	<b>-6,0%</b>	<b>23.711</b>	<b>21.474</b>	<b>-9,4%</b>

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		
	Dic-16	Dic-17	%
Altos Explosivos	7.693	10.781	40,1%
N.A. Exportación	172.195	169.442	-1,6%
N.A. Nacional	592.207	552.549	-6,7%
Britanite	80.988	99.632	23,0%
<b>Total</b>	<b>853.083</b>	<b>832.404</b>	<b>-2,4%</b>
Precio Promedio NH3 (US\$/Ton)	278	279	0,4%

▪ A nivel de ventas físicas, estas alcanzaron las 832,40 mil toneladas, registrándose una disminución de un 2,4% respecto del cierre del año 2016. Esta disminución se explica por una menor venta de N.A. en el mercado local (-39,66 Mtons). Por su parte el negocio de servicio de voladura en Chile disminuyó sus

ventas físicas en un 12,6% respecto del cierre de 2017 producto de menores volúmenes en algunos clientes. Cabe destacar el mayor nivel de venta en Britanite, +18,65 Mtons respecto del año 2016, producto de nuevas operaciones en el sector minero en Brasil.

▪ **Los ingresos de Enaex alcanzaron los US\$705,17 millones**, registrando un aumento de 1,9% respecto del año 2016. Este crecimiento está sustentado en forma importante por las filiales Britanite y Davey Bickford, que aportaron al cierre de 2017 US\$118,95 millones (+36%) y US\$109,48 millones (+12%) de ingresos, respectivamente.

▪ Cabe destacar que, al 31 de diciembre de 2017, la producción de cobre en Chile alcanzó los 5,5 millones de toneladas, lo que representa una disminución de un 0,9% respecto del año 2016. Por su parte, Perú alcanzó una producción de 2,5 millones de toneladas mostrando un aumento de un 3,9% respecto del año 2016.

▪ **El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$164,37 millones al cierre de 2017**, mostrando una disminución de 0,5% respecto al año 2016 explicado principalmente por (1) menores ventas físicas y (2) un escenario más ajustado en términos de márgenes en el

negocio de venta de Nitrato de amonio en la región.

- A nivel No Operacional, al 31 de diciembre de 2017 se registra una pérdida de US\$13,22 millones mostrando un menor resultado de 0,9% respecto al registrado al cierre de 2016. En particular se aprecia un mayor nivel de pérdida en Diferencias de Cambio y Reajustes.
- Con todo lo anterior, al 31 de diciembre de 2017, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$80,18 millones**, lo que representa una caída de un 6,0% respecto del 2016.



## 4.4 Magotteaux Group S.A.

Magotteaux Group	Dic-16 MUS\$	Dic-17 MUS\$	Var. %	4Q16 MUS\$	4Q17 MUS\$	Var. %
Ingresos	628.520	667.376	6,2%	156.371	169.182	8,2%
EBITDA	63.362	43.323	-31,6%	11.962	6.556	-45,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>10,1%</i>	<i>6,5%</i>		<i>7,6%</i>	<i>3,9%</i>	
Utilidad Neta Controladora	22.936	13.627	-40,6%	4.576	6.679	45,9%

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)	Dic-16	Dic-17	Var. %
Bolas de Molienda	306.993	319.467	4,1%
Casting	47.254	49.183	4,1%
<b>Total</b>	<b>354.248</b>	<b>368.650</b>	<b>4,1%</b>

Al cierre de 2017, las ventas físicas alcanzaron las 368.650 toneladas, lo que representa un aumento de un 4,1% respecto a diciembre de 2016. Estas ventas físicas se dividen en 319.467 toneladas de bolas de molienda (alto y bajo cromo y bolas de acero forjado) y 49.183 toneladas a *castings* (piezas y partes de acero de desgaste), lo que representa un aumento de 4,1% en ambos segmentos.

Al cierre de 2017, los Ingresos consolidados de Magotteaux, alcanzaron los US\$667,38 millones, registrándose un aumento de 6,2% respecto del 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\$43,32 millones a Dic-17, cifra que está afectada por provisiones extraordinarias diversas producto del proceso de restructuración que sigue llevando adelante. De igual forma, el EBITDA recurrente alcanza los US\$51,0 millones, lo que representa una caída de 19,5%. 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 implicó un menor margen de US\$16,3 millones respecto de Dic-16, y (2) parcialmente compensado por una disminución de 5,9% del gasto de administración y ventas respecto al año anterior.

Así, la compañía alcanzó al 31 de diciembre de 2017 una Utilidad Neta de US\$13,63 millones, lo que representa una disminución de un 40,6% respecto del cierre de 2016.

#### 4.5 SK Inversiones Petroquímicas S.A.

SK Inversiones Petroquímicas	Dic-16	Dic-17	Var.	4Q16	4Q17	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	3.135	2.789	-11,0%	749	658	-12,1%
EBITDA	1.770	2.797	58,0%	411	318	-22,6%
Utilidad Neta Controladora	1.207	1.925	59,5%	284	1.186	317,6%

▪ Al 31 de diciembre de 2017, SK Inversiones Petroquímicas registró ingresos por MUS\$2.789 y un EBITDA de MUS\$2.797.

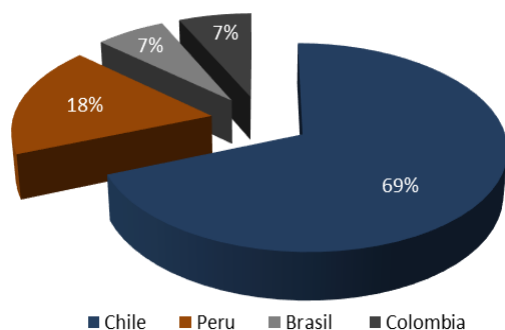
▪ Por su parte, al 31 de diciembre de 2017, **la Utilidad Neta de SK Inversiones Petroquímicas alcanzó los MUS\$1.925**, mostrando un aumento de 59,5% respecto del año 2016. Con fecha 29 de diciembre de 2017, SK Inversiones Petroquímicas S.A. vendió la totalidad de las acciones de la sociedad Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A. a Enap Refinerías S.A. El monto de la venta ascendió a US\$8,51 millones.

**4.6 SK Comercial S.A.**

SK Comercial	Dic-16 MUS\$	Dic-17 MUS\$	Var. %	4Q16 MUS\$	4Q17 MUS\$	Var. %
Ingresos	299.837	254.266	-15,2%	73.004	63.591	-12,9%
<i>Negocio de Distribución</i>	194.380	158.173	-18,6%	49.442	41.575	-15,9%
<i>Negocio de Arriendo</i>	111.827	100.958	-9,7%	24.985	23.122	-7,5%
<i>Ajuste de Consolidación</i>	-6.370	-4.865		-1.423	-1.107	
EBITDA	28.017	23.864	-14,8%	5.341	6.589	23,4%
<i>Margen EBITDA</i>	9,3%	9,4%		7,3%	10,4%	
Utilidad Neta Controladora	-16.574	-7.855	52,6%	-8.481	-593	93,0%

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.

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



El negocio de **distribución de maquinarias alcanzó ventas de 1.836 unidades**, lo que representa una disminución de un 12,3% respecto del año 2016. A nivel de ventas valoradas, el negocio de Distribución y Servicios de maquinaria registró una disminución de 18,6% 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 en los últimos años.

A diciembre de 2017, la flota consolidada de SK Rental alcanza las 3.061 unidades con una valorización nominal de US\$151,76 millones (-16% vs. Dic-16). Con ello, **las ventas valoradas del negocio de arriendo de maquinaria registraron una disminución de 9,7%** en dólares respecto del cierre de 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 en Chile y en Perú.

El **EBITDA Consolidado de SK Comercial alcanzó los US\$23,86 millones** al cierre de 2017, lo que representa un menor resultado de 14,8% respecto del año 2016. Por su parte, el margen EBITDA alcanzó un 9,4%. Este resultado es la combinación de: (1) un menor desempeño del negocio de arriendo de maquinaria en Chile y Perú, mercados que han estado impactados por un escenario de márgenes más ajustados, compensado en parte por un mejor desempeño en la venta de maquinaria usada a pesar de un escenario de menor dinamismo; (2) una significativa menor demanda de maquinarias en el negocio de distribución, y (3) un efecto positivo por la disminución de un 12,6% del gasto de administración y ventas, lo que incluso incorpora gastos extraordinarios por el proceso de búsqueda de sinergias y reorganización que SKC está llevando adelante.

▪ Al cierre de 2017, **SK Comercial presentó una pérdida de US\$7,86 millones**, mostrando un mejor resultado de US\$8,72 millones respecto a diciembre de 2016. Esta recuperación se explica por menores pérdidas en los negocios de arriendo y de distribución, a pesar del registro de costos de indemnizaciones y reorganización por US\$2,0 millones aproximadamente, lo que da cuenta de los planes de eficiencia operacional que han ejecutado ambas áreas de negocio; junto a una pérdida extraordinaria registrada el año 2016 por US\$5,27 millones, producto de cargos del Servicio de Impuestos Internos asociados al rechazo de gastos de intereses de años anteriores.

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	Dic-16 MM\$	Dic-17 MM\$	Var. %	4Q16 MM\$	4Q17 MM\$	Var. %
Utilidad Neta Controladora	15.045	17.393	15,6%	5.107	3.721	-27,1%

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 diciembre de 2017, SKBergé registró ventas por 78.197 unidades, lo que representa una mejora de un 14,6% respecto al cierre de 2016. En particular las unidades vendidas en Chile

alcanzaron las 42.919 unidades, lo que representa un aumento de un 29,3% respecto al año 2016. Entre las marcas comercializadas en Chile destaca el incremento en las ventas (unidades) de Chrysler (+13%), Mitsubishi (+27%), MG (+99%) y Chery (+114%). En relación con las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 35.278 unidades, mostrando una mejora de 0,7% respecto del año anterior. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destaca el crecimiento de Mitsubishi en Perú (+29%) y de Kia en Argentina (+29%).

- 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 \$17.393 millones** (US\$26,83 millones), lo que refleja un aumento de 16,3% respecto al 31 de diciembre de 2016.

- 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).

