

## Sigdo Koppers S.A.

Málaga 120, Piso 8  
Las Condes, Santiago

Para mayor información contacte a:  
Andrés Barriga Martínez  
Javier Muñoz Bravo

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

www.sigdokoppers.cl



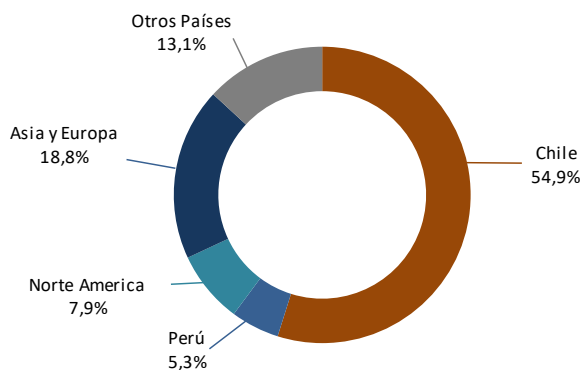
## SIGDO KOPPERS S.A. INFORMA SUS RESULTADOS

### DESTACADOS A SEPTIEMBRE DE 2018

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Sep-17	Sep-18	Var.
Ingresos Consolidados	1.641.266	1.678.409	2,3%
EBITDA Consolidado <sup>(1)</sup>	199.652	211.336	5,9%
% Margen EBITDA	12,2%	12,6%	
EBITDA Consolidado Pro-Forma <sup>(2)</sup>	226.595	228.901	1,0%
Ganancia (pérdida)	80.175	70.814	-11,7%
<b>Utilidad Sigdo Koppers</b>	<b>51.788</b>	<b>45.850</b>	<b>-11,5%</b>

Principales Indicadores	Dic-17	Sep-18	Var.
Total Activos	3.613.769	3.642.017	0,8%
Patrimonio Total <sup>(3)</sup>	1.748.753	1.723.743	-1,4%
Deuda Financiera Neta	750.573	842.974	12,3%
Deuda Financiera Neta/ EBITDA	2,63	2,83	
ROE	6,32%	5,95%	
ROCE	5,83%	6,19%	

#### Detalle de Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers por región



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

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

(3) Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras

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

Los Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers (SK) aumentaron un 2,3% respecto a Sep-17, alcanzando US\$1.678,4 millones, en línea con un mayor nivel de ventas en el área industrial, explicado por mayores ventas físicas tanto en Enaex como en Magotteaux.

Destaca el EBITDA Consolidado a Sep-18, que alcanzó los US\$211,3 millones, un 5,9% mayor respecto al mismo periodo del año 2017. Este resultado está asociado a un mejor resultado operacional en Magotteaux y Fepasa, y a un mejor rendimiento en los negocios de arriendo y de distribución de maquinaria de SK Comercial.

Por su parte, la Utilidad Neta alcanza los US\$45,9 millones, lo que representa una caída de un 11,5% con respecto al tercer trimestre 2017, principalmente producto de las pérdidas registradas en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers, las que se originan a partir de la obra en la refinería de Talara en Perú. Esto adicionalmente tiene un efecto en el incremento de la tasa efectiva de impuestos, ya que no se están registrando los impuestos diferidos asociados a dichas pérdidas en Talara.

En resumen, los resultados de las filiales de Sigdo Koppers muestran resultados mixtos destacando (1) un mejor desempeño en Magotteaux, y (2) un mayor nivel de ventas en el negocio de distribución de maquinarias en Chile, contrarrestado con (3) un negativo desempeño del negocio de Ingeniería y Construcción debido a problemas en operaciones en Perú y (4) menor utilidad en SK Inversiones Automotrices producto de menores márgenes y condiciones de tipo de cambio en el negocio de venta de automóviles.

Al 30 de septiembre, Sigdo Koppers posee activos por US\$3.642 millones. Además, mantiene una adecuada liquidez con una Caja consolidada de US\$276,1 millones, y un nivel de endeudamiento Deuda Financiera Neta a EBITDA consolidado de 2,83 veces (2,63x en Dic-17).



**DESTACADOS PRINCIPALES FILIALES DE SIGDO KOPPERS S.A. A SEPTIEMBRE DE 2018**
**Ingeniería y Construcción SK (ICSK)**

- ICSK registró 13,2 millones de Horas Hombre (+17%), en línea con el mayor nivel de proyectos adjudicados. Por su parte, el EBITDA pro-forma de ICSK mostró una pérdida por \$4.396 millones, lo que representa un peor resultado de 252% respecto a Sep-17. Esta pérdida operacional está en gran parte relacionada a pérdidas por el proyecto en la refinería Talara en Perú. Así, ICSK mostró una pérdida neta por **\$9.504 millones (US\$-15 millones)**, lo que representa un peor resultado por CLP\$8.228 millones respecto a sep-17. Esta pérdida adicionalmente está incrementada ya que no se están registrando los impuestos diferidos asociados a las pérdidas en Talara. **El backlog al 3Q-18 alcanza los US\$589 millones** lo que representa una caída de US\$39 millones respecto a Jun-18 (la salida del proyecto Talara representa US\$47 millones de menor Backlog).

**Puerto Ventanas (PVSA)**

- PVSA transfirió un total de 4,3 millones de toneladas (+3%), destacando mayores transferencias de carbón y granos. Fepasa por su parte transportó 823 millones de Tons-Km (+14,8%), destacando el incremento del transporte de concentrado de cobre. Así, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$33,9 millones**, lo que representa un aumento de 13%, producto de un mejor desempeño operacional de su filial Fepasa. Por su parte, **la Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$14,2 millones**, lo que representa una baja de un 8% con respecto a septiembre 2017.

**Enaex**

- Enaex alcanzó ventas de 671 mil toneladas de explosivos (+7%), de la mano de mayores servicios de fragmentación de roca en Brasil. **El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$119,5 millones a Sep-18**, mostrando una leve disminución de 0,8%, explicado principalmente por un menor resultado del área de servicio de fragmentación de roca en Chile. Por su parte, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$55,6 millones**, lo que representa una caída de 5% respecto a Sep-17.

**Magotteaux**

- Magotteaux logró ventas por US\$528 millones (+6%) en línea con mayores ventas físicas (+1%) principalmente en el negocio de Casting. **El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$45,8 millones a Sep-18**, un 25% más respecto a Sep-17, explicado por una recuperación de los márgenes operacionales. Así, Magotteaux obtuvo una **Utilidad Neta de US\$10,9 millones** lo que significa un alza de 58% respecto a septiembre de 2017.

**SK Comercial (SKC)**

- SK Comercial tuvo ingresos por US\$193 millones (+1,3%), los que se vieron impulsados por el área de venta de maquinaria. **El EBITDA alcanzó los US\$25,6 millones**, mostrando un crecimiento de 49% respecto al mismo periodo 2017. A septiembre del año 2018, **SKC presentó una Utilidad Neta de US\$1,2 millones**, principalmente explicado por una leve recuperación de mercado de maquinaria en Chile, junto con una utilidad extraordinaria producto de la venta de un terreno enmarcado en el proceso de reestructuración de SKC. El mercado peruano de arriendo de maquinaria aún se mantiene muy contraído.

**SKBergé /SK Inver. Automotrices (SKIA)**

- SKBergé registró ventas por 68.773 unidades, lo que representa un aumento de un 19% respecto a septiembre de 2017. Este crecimiento en ventas se evidencio tanto en Chile (+28%) como en el extranjero (+8%). A pesar de lo anterior, **SK Inversiones Automotrices registra una Utilidad neta de \$10.157 millones (US\$17 millones)**, la que es menor a lo obtenido en el mismo periodo del año 2017 (CLP -26%), producto de menores márgenes operacionales y de pérdidas por diferencia de tipo de cambio (fuerte devaluación del Peso Argentino el 2Q18 y 3Q18).



## 1. ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Sep-17	Sep-18	Var.
Ingresos ordinarios	1.641.266	1.678.409	2,3%
Costo de ventas	-1.287.123	-1.302.552	-1,2%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>354.143</b>	<b>375.857</b>	<b>6,1%</b>
Otros ingresos por función	8.463	10.661	26,0%
Costos de distribución	-52.457	-58.646	-11,8%
Gasto de administración	-163.828	-170.766	-4,2%
Otros gastos por función	-30.986	-34.725	-12,1%
Otras ganancias (pérdidas)	-2.403	2.629	209,4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>112.932</b>	<b>125.010</b>	<b>10,7%</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>199.652</b>	<b>211.336</b>	<b>5,9%</b>
<i>% Margen EBITDA</i>	<i>12,2%</i>	<i>12,6%</i>	
Ingresos financieros	3.935	3.992	1,4%
Costos financieros	-40.676	-41.561	-2,2%
Ganancias en participaciones de asociadas	26.943	17.565	-34,8%
Diferencias de cambio	3.200	-4.357	-236,2%
Resultado por unidades de reajuste	-1.113	1.991	278,9%
Ganancias (pérdidas) entre valor libro y valor justo (activos financieros)	-	-	
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>105.221</b>	<b>102.640</b>	<b>-2,5%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	-25.046	-31.826	-27,1%
<b>Ganancia (pérdida) - Operaciones continuas</b>	<b>80.175</b>	<b>70.814</b>	<b>-11,7%</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>80.175</b>	<b>70.814</b>	<b>-11,7%</b>
<b>Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)</b>	<b>51.788</b>	<b>45.850</b>	<b>-11,5%</b>
Atribuible a participaciones no controladoras	28.387	24.964	-12,1%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>80.175</b>	<b>70.814</b>	<b>-11,7%</b>
<b>Utilidad Recurrente atribuible a Sigdo Koppers</b>	<b>51.788</b>	<b>45.850</b>	<b>-11,5%</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\$		
	Sep-17	Sep-18	Var.	3Q17	3Q18	Var.
<b>Servicios</b>	<b>444.201</b>	<b>408.576</b>	<b>-8,0%</b>	<b>161.380</b>	<b>139.486</b>	<b>-13,6%</b>
Ingeniería y Construcción SK	342.784	292.157	-14,8%	127.026	98.116	-22,8%
Puerto Ventanas	101.417	116.419	14,8%	34.354	41.370	20,4%
<b>Industrial</b>	<b>1.014.053</b>	<b>1.087.399</b>	<b>7,2%</b>	<b>342.235</b>	<b>355.972</b>	<b>4,0%</b>
Enaex	513.728	559.597	8,9%	173.857	196.201	12,9%
Magotteaux	498.194	527.802	5,9%	167.688	159.771	-4,7%
SK Inv. Petroquímicas	2.131	0	-100,0%	690	0	-100,0%
<b>Comercial y Automotriz</b>	<b>190.675</b>	<b>193.218</b>	<b>1,3%</b>	<b>68.737</b>	<b>58.904</b>	<b>-14,3%</b>
SK Comercial	190.675	193.218	1,3%	68.737	58.904	-14,3%
SKIA <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Eliminaciones y ajustes <sup>(2)</sup></b>	<b>-7.663</b>	<b>-10.784</b>	<b>-40,7%</b>	<b>1.209</b>	<b>-6.986</b>	<b>-678,1%</b>
<b>Ingresos Consolidados</b>	<b>1.641.266</b>	<b>1.678.409</b>	<b>2,3%</b>	<b>573.561</b>	<b>547.376</b>	<b>-4,6%</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 septiembre se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado.

**2018 vs. 2017.** Los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$1.678,41 millones, lo que representa un aumento de 2,3%. Este resultado se explica por mayor nivel de ventas en gran parte de las filiales del grupo, destacando Fepasa, Magotteaux y Enaex.

**Las principales variaciones en los ingresos consolidados a septiembre 2018 respecto del mismo periodo del año anterior son las siguientes:**

**Área Servicios:** las ventas alcanzaron los US\$408,58 millones lo que representa una disminución de 6,9% respecto a septiembre 2017, explicado por menores ingresos en ICSK parcialmente contrarrestado con mayores ingresos en Fepasa.

- Los ingresos en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) disminuyeron un 18,0% en pesos, debido al desfase que existe entre proyectos terminados y nuevos proyectos, y por la nueva forma de contabilizar los ingresos (norma IFRS 15). Además, dichos ingresos aún no reflejan entradas de dinero

significativas de los proyectos adjudicados a fines del 2017. Durante el año 2018 (a sept-18) ICSK se adjudicó proyectos por US\$241 millones.

- Las ventas de Puerto Ventanas alcanzaron los US\$116,42 millones, registrando un aumento de 14,8%, explicado por el efecto combinado de (1) mayor transporte de carga en su filial Fepasa (+16,7%), principalmente en el sector minero, (2) ingresos similares en el negocio portuario destacando las mayores transferencias de cargas (+3,2%), específicamente cargas de carbón y granos.

**Área Industrial:** las ventas alcanzaron los US\$1.087,39 millones, lo que representa un crecimiento de 7%, explicado por mayores ventas físicas tanto en Magotteaux como en Enaex.

- Los ingresos de Enaex aumentaron un 8,9% respecto de septiembre 2017, explicado principalmente por un mayor nivel de ingresos en la División Químicos (+7%) en línea con un mayor nivel

de ventas físicas de nitrato de amonio, y en las filiales Britanite (+5%) y Davey Bickford (+25%).

- Las ventas de Magotteaux alcanzaron US\$527,8 millones, registrando un crecimiento de un 5,9%, explicado en gran medida por un mayor nivel de ventas físicas tanto en el negocio de bolas de molienda como en castings, principalmente en bolas de molienda para la minería, junto con mayores ventas físicas de *casting* en el sector de agregados.

**Área Comercial y Automotriz:** SK Comercial obtuvo ingresos por US\$193,22 millones registrando un aumento de 1,3% respecto de Sep-17, principalmente por mayores ventas físicas en el Negocio de Distribución de maquinaria, contrarrestado por un menor nivel de actividad en el Negocio de Arriendo de maquinaria (-6,9%), operaciones que se han visto afectadas por los bajos niveles de inversión en Chile y Perú.

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

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

Por su parte, los Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (GAV), alcanzan los US\$264,14 millones al 30 de septiembre de 2018, lo que representa un alza de US\$16,88 millones respecto a septiembre 2017, producto del mayor nivel de actividad, mayores gastos en Enaex asociados a I+D y mayores gastos en ICSK producto de la desmovilización de la obra de Talara en Peru. Cabe también destacar que una parte importante de los GAV son originados en pesos, por lo que la apreciación del CLP respecto al USD (-3,9%) ha aumentado la representación de estos gastos en dólares.

**EBITDA**

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	Sep-17	Sep-18	Var.	3Q17	3Q18	Var.
<b>Servicios</b>	<b>28.612</b>	<b>25.715</b>	<b>-10,1%</b>	<b>18.413</b>	<b>11.294</b>	<b>-38,7%</b>
Ingeniería y Construcción SK	-1.453	-8.211	-465,0%	8.265	-2.444	-
Puerto Ventanas	30.065	33.926	12,8%	10.148	13.738	129,6%
<b>Industrial</b>	<b>158.231</b>	<b>165.187</b>	<b>4,4%</b>	<b>53.215</b>	<b>51.567</b>	<b>-3,1%</b>
Enaex	120.367	119.454	-0,8%	41.279	41.189	-0,2%
Magotteaux	36.767	45.777	24,5%	11.598	10.402	-10,3%
SK Inv. Petroquímicas	1.097	-44	-104,0%	338	-24	-
<b>Comercial y Automotriz</b>	<b>17.095</b>	<b>25.515</b>	<b>49,3%</b>	<b>7.290</b>	<b>6.379</b>	<b>-12,5%</b>
SK Comercial	17.154	25.612	49,3%	7.308	6.435	-11,9%
SKIA <sup>(1)</sup>	-59	-97	-64,4%	-18	-56	-
Matriz, eliminaciones y ajustes	-4.286	-5.081	-18,5%	-908	-1.535	211,1%
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>199.652</b>	<b>211.336</b>	<b>5,9%</b>	<b>78.010</b>	<b>67.705</b>	<b>-13,2%</b>
<b>EBITDA Pro-Forma Consolidado <sup>(3)</sup></b>	<b>226.595</b>	<b>228.901</b>	<b>1,0%</b>	<b>88.105</b>	<b>73.711</b>	<b>-16,3%</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.

**2018 vs. 2017.** El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$211,34 millones, lo que representa un alza de 5,9% respecto a Sep-17. Esta alza se produce principalmente producto de un mayor resultado en las áreas Industrial y Comercial y Automotriz. El EBITDA Consolidado Pro-forma, que incluye las utilidades de las empresas que no consolidan, alcanzó los US\$228,9 millones (+1,0%).

**Las principales variaciones en el EBITDA acumulado a septiembre de 2018 respecto del mismo periodo del año anterior son las siguientes:**

**Área Servicios:** el EBITDA llegó a US\$25,72 millones, lo que representa una caída de 10,1%, explicado por un menor resultado operacional en Ingeniería y Construcción SK.

- En ICSK el EBITDA Pro-Forma (EBITDA + Utilidad Empresa Relacionadas) donde se incluye la actividad realizada a través de consorcios y coligadas que no se consolidan alcanzó una pérdida por \$4.396 millones (equivalente a US\$-6,99 millones), representando una

caída de \$7.290 millones respecto al mismo periodo del año 2017. Esta caída se explica principalmente por la pérdida ocasionada en el proyecto de la refinería Talara en Perú, junto con bajos niveles de ingresos reflejados por proyectos que aún están en sus fases iniciales de ejecución.

- En Puerto Ventanas el EBITDA consolidado alcanzó los US\$33,93 millones (+12,8%). El negocio portuario mostró un menor nivel de EBITDA producto de un aumento en los costos operacionales en el negocio portuario que se explica principalmente por el distinto mix de carga y por mayores GAV producto de gastos asociados a la búsqueda de nuevas oportunidades de crecimiento. Por su parte, su filial Fepasa, mostró un mejor resultado operacional, debido al incremento de movimientos físicos en el sector de minería y forestal.

**Área Industrial:** el EBITDA alcanzó los US\$165,19 millones, mostrando un alza de 4,4%.

- El EBITDA de Enaex alcanzó los US\$119,45 millones, mostrando una leve caída de 0,8%, resultado explicado

por un menor resultado operacional en el negocio de servicios de fragmentación de roca en Chile y un aumento en los gastos de distribución, de la mano de mayores exportaciones.

- Por su parte, El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$45,78 millones a Sep-18, lo que representa un alza de un 24,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Lo anterior se debe a una recuperación en el nivel de márgenes tanto en bolas de molienda como en casting, junto con un aumento de las ventas físicas, destacando la venta de castings en el sector de agregados.

#### Área Comercial y Automotriz:

- SK Comercial registró un EBITDA de US\$25,52 millones mostrando un aumento de 49,3% con respecto a Sep-17. Este aumento se explica por un efecto conjunto entre (1) un mayor resultado operacional en el negocio de arriendo, (2) un mayor nivel de ventas físicas en el negocio de venta de maquinaria y (3) una disminución en los gastos de administración y ventas (-1,2%).

### Resultados No Operacionales

#### Ingresos y Costos Financieros

Los Ingresos Financieros Consolidados mostraron un aumento de 26,5% respecto de septiembre 2017, alcanzando los US\$2,78 millones, explicado principalmente por un mayor nivel de caja promedio a septiembre de 2018 respecto del mismo periodo del año 2017.

Por su parte, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$27,02 millones, lo que representa un aumento de 1,3% respecto a septiembre 2017, asociado principalmente a un efecto de un mayor nivel de deuda tanto en Magotteaux como en SK Comercial.

### Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

Al 30 de septiembre de 2018, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$17,57 millones, mostrando una disminución de 34,8% respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por el efecto conjunto de (1) un menor nivel de actividad en las empresas y consorcios que no consolidan en ICSK, y (2) un menor resultado en SKBergé afectado por un negativo resultado no operacional. 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) (-80% medido en CLP), que finalizó en el primer semestre de 2017 el proyecto EWS de Minera Escondida y actualmente no se encuentra ejecutando proyectos.
- El reconocimiento proporcional de la Utilidad Neta de SKBergé por parte de SK Inversiones Automotrices (SKIA) por US\$16,5 millones (-21,1%).

### Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste

La suma de las Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) a septiembre del año 2018 alcanzó un resultado negativo neto de US\$2,37 millones, lo que representa un menor resultado de US\$4,45 millones respecto del mismo periodo del año anterior. Este resultado se descompone en un efecto negativo en Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) de Enaex por US\$1,93 millones, Magotteaux por US\$3,29 millones, SK Comercial por US\$0,50 millones, e ICSK por US\$0,57 millones.

**UTILIDAD NETA**

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas Cifras en MUS\$			% SK Sep-18	Atribuible a controladora Cifras en MUS\$		
	Sep-17	Sep-18	Var.		Sep-17	Sep-18	Var.
<b>Servicios</b>	<b>13.475</b>	<b>-873</b>	<b>-106,5%</b>		<b>6.835</b>	<b>-1.379</b>	<b>-120,2%</b>
Ingeniería y Construcción SK	-1.952	-15.113	-674,4%	60,62 %	-943	-9.066	-861,4%
Puerto Ventanas	15.427	14.240	-7,7%	50,01 %	7.778	7.687	-1,2%
<b>Industrial</b>	<b>66.397</b>	<b>66.608</b>	<b>0,3%</b>		<b>40.474</b>	<b>40.577</b>	<b>0,3%</b>
Enaex	58.710	55.602	-5,3%	60,72 %	35.650	33.762	-5,3%
Magotteaux <sup>(1)</sup>	6.948	10.955	57,7%	98,07 %	4.212	6.770	60,7%
SK Inv. Petroquímicas <sup>(2)</sup>	739	51	-93,1%	74,59 %	612	45	-92,6%
<b>Comercial y Automotriz</b>	<b>13.679</b>	<b>17.738</b>	<b>29,7%</b>		<b>14.599</b>	<b>17.584</b>	<b>20,4%</b>
SK Comercial	-7.262	1.234	117,0%	87,20 %	-6.329	1.080	117,1%
SKIA	20.941	16.504	-21,2%	99,99 %	20.928	16.504	-21,1%
<b>Utilidad Empresas SK</b>	<b>93.552</b>	<b>83.473</b>	<b>-10,8%</b>		<b>61.908</b>	<b>56.782</b>	<b>-8,3%</b>
Matriz y Ajustes					-10.120	-10.932	-8,0%
<b>Utilidad Consolidada SK</b>					<b>51.788</b>	<b>45.850</b>	<b>-11,5%</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 controlaba CHBB.

**2018 vs. 2017.** La Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers alcanzó los US\$45,85 millones, lo que representa una caída de un 11,5% con respecto a septiembre 2017. Este resultado se debe principalmente a un menor nivel de utilidad en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers.

Es relevante mencionar que este resultado incorpora una tasa impositiva de primera categoría en Chile de un 27%, mayor al 25,5% en el mismo periodo de 2017, lo cual significó un menor resultado por US\$1,5 millones aproximadamente.

**Las principales variaciones en Utilidad Neta acumulada de las filiales al septiembre de 2018 respecto del mismo periodo del año anterior son las siguientes:**

**Área Servicios:** La Utilidad Neta de esta área mostró una disminución de 102,2%, alcanzando US\$-0,29 millones.

- ICSK obtuvo una pérdida Neta en pesos de \$9.504 millones (US\$14,54 millones), explicado principalmente por las pérdidas registradas en el proyecto Talara en Perú, incluyendo costos extras por desmovilización del personal por salida de proyecto. Esta pérdida adicionalmente está incrementada ya que no se están registrando los impuestos diferidos asociados a las pérdidas en Talara.

- Puerto Ventanas tuvo una Utilidad Neta de US\$14,24 millones, lo que representa una disminución de 7,7% con respecto a Sep-17. Este resultado se explica principalmente por menores utilidades en Puerto Ventanas producto de un menor resultado operacional, parcialmente contrarrestado con el mejor resultado de su filial Fepasa debido al



aumento de los movimientos físicos específicamente en el sector minero y forestal.

**Área Industrial:** La Utilidad Neta alcanzó los US\$66,61 millones, mostrando un leve aumento de un 0,3% respecto septiembre 2017.

- Enaex obtuvo una Utilidad neta de US\$55,6 millones, un 5,3% menor a lo obtenido durante el mismo periodo de 2017, afectado principalmente por menor resultado operacional en el negocio de Servicios y Explosivos en Chile.
- Magotteaux mostró un alza de 57,7% en su Utilidad Neta, alcanzando US\$10,96 millones, explicado por un aumento en márgenes operacionales tanto en bolas de molienda como en casting, junto con un crecimiento de las ventas físicas especialmente en castings para el sector de agregados.

**Área Comercial y Automotriz:** La Utilidad Neta llegó a US\$17,74 millones, mostrando una mejora de 29,7% respecto a septiembre 2017.

- SK Comercial registró una utilidad neta de US\$1,23 millones, un 117% mayor respecto al mismo periodo 2017, explicado principalmente por un aumento en el resultado en el negocio de distribución de maquinaria en Chile, junto con una utilidad extraordinaria producto de la venta de un terreno enmarcado en el proceso de reestructuración de las operaciones y la búsqueda de sinergias.
- SK Inversiones Automotrices registró una Utilidad Neta de US\$16,50 millones, un 21,2% menor respecto a septiembre 2017 (-25,7% en CLP), producto de una pérdida no operacional por diferencia de cambio, que afectó principalmente las operaciones en Argentina por la fuerte devaluación del peso argentino el 2Q18 y 3Q18.

## 2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-17	Sep-18	Var.
<b>Activos corrientes</b>			
Caja y Equivalentes al Efectivo	310.877	276.051	-11,2%
Cuentas por Cobrar	503.319	497.437	-1,2%
Inventarios	353.588	398.748	12,8%
Otros Activos Corrientes	31.997	43.541	36,1%
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>1.199.781</b>	<b>1.215.777</b>	<b>1,3%</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Activo Fijo	1.185.268	1.190.582	0,4%
Otros Activos no Corrientes	1.228.720	1.235.658	0,6%
<b>Total de Activos no Corrientes</b>	<b>2.413.988</b>	<b>2.426.240</b>	<b>0,5%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>3.613.769</b>	<b>3.642.017</b>	<b>0,8%</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda Financiera Corriente	245.781	233.700	-4,9%
Cuentas por Pagar	338.496	333.372	-1,5%
Otros Pasivos Corrientes	163.192	174.637	7,0%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>747.469</b>	<b>741.709</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda Financiera no Corriente	815.669	885.325	8,5%
Otros Pasivos no Corrientes	301.878	291.240	-3,5%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>1.117.547</b>	<b>1.176.565</b>	<b>5,3%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>1.865.016</b>	<b>1.918.274</b>	<b>2,9%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Atribuible a la controladora	1.320.131	1.302.332	-1,3%
Atribuible a no controladora	428.622	421.411	-1,7%
<b>Patrimonio total</b>	<b>1.748.753</b>	<b>1.723.743</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>3.613.769</b>	<b>3.642.017</b>	<b>0,8%</b>

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

### **Consolidado**

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

#### **Activos Consolidados de Sigdo Koppers:**

El Total de Activos Consolidados de Sigdo Koppers alcanza los US\$3.642,02 millones, lo que representa un aumento de US\$28,25 millones respecto del cierre de 2017, donde destacan:

- La Caja consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo) alcanzó los US\$276,05 millones, lo que representa una caída de US\$34,83 millones respecto de Dic-17. Destacan los niveles de caja de Enaex con US\$124,71 millones y de Magotteaux que alcanza US\$27,88 millones. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US\$95,87 millones (incluye SK Inv. Petroquímicas S.A., SK Inv. Automotrices S.A. y SK Internacional S.A.).
- Las Cuentas por Cobrar alcanzan los US\$497,44 millones, lo que representa una disminución de US\$5,88 millones. Con ello el promedio de número de días de Cuentas por Cobrar alcanzó los 81 días, 2 días menos al alcanzado al cierre de 2017. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Cobrar son Ingeniería y Construcción SK con US\$101,50 millones (-0,7%), Enaex con US\$198,87 millones (+7,8%) y Magotteaux con US\$87,77 millones (-13,9%).
- El nivel de Inventario Consolidado alcanzó los US\$398,75, que representa un aumento de US\$45,16 respecto a diciembre de 2017. Esto se produce por el efecto combinado de menores niveles de inventarios en Ingeniería y Construcción SK en US\$7,47 millones, compensado por mayores niveles en Enaex por US\$21,43 millones y SK Comercial por US\$29,43 millones. Lo anterior lleva a que el promedio de número de días del Inventario Consolidado de Sigdo Koppers alcance a 84 días a septiembre de 2018, nivel superior al alcanzado a diciembre de 2017.
- El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó los US\$1.190,58 millones, lo que

representa un aumento de US\$5,31 millones, explicados principalmente por las nuevas inversiones realizadas por Enaex, que adquirió una planta productora de Nitrato de amonio en Perú (Cachimayo) por US\$15,2 millones. En Sigdo Koppers, las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$509,21 millones, Magotteaux con US\$241,75 millones, Puerto Ventanas con US\$251,86 millones y SK Comercial con US\$134,73 millones.

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

En relación a los pasivos, al 30 de septiembre de 2018, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.918,27 millones, reflejando un alza de US\$53,26 millones respecto de diciembre de 2017, explicada principalmente por:

- Las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$333,37 millones, mostrando una disminución de US\$5,12 millones respecto al registrado al cierre de 2017. Con ellos el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó los 70 días, mostrando una leve disminución respecto a Dic-17. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son Enaex con US\$85,14 millones (-8,5%), Magotteaux con US\$98,17 millones (-23,2%) y SK Comercial con US\$81,11 millones (+42,9%).
- Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$1.119,03 millones, mostrando un aumento de US\$57,58 millones. Esto se produce por los mayores niveles de deuda en ICSK (US\$31,58 millones) y Magotteaux (US\$41,54 millones) y menores niveles de deuda en Puerto Ventanas (US\$3,8 millones). A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$220,93 millones (-7,7%), que corresponden a bonos corporativos por UF 4,0 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 3,5 millones.
- El Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$1.723,74 millones, lo que representa un decrecimiento de 1,4%.

### Principales Indicadores de Liquidez y de Endeudamiento al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-17	Sep-18
Liquidez Corriente <sup>(1)</sup>	veces	1,61	1,64
Razón Ácida <sup>(2)</sup>	veces	1,09	1,04
Capital de Trabajo <sup>(3)</sup>	MUS\$	518.411	562.813

<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 1,04 veces al 30 de septiembre de 2018, niveles similares a los del cierre de 2017. Estos indicadores reflejan una buena posición de liquidez a nivel consolidado de Sigdo Koppers, lo que se explica en parte por la tenencia de instrumentos financieros de renta fija de corto plazo.
- El Capital de Trabajo Consolidado muestra un aumento de US\$44,4 millones con respecto al cierre de 2017. Con ello, el número de días promedio de Capital de Trabajo alcanza los 91 días, un alza con respecto a lo registrado a diciembre 2017, explicado por un mayor nivel de inventarios, principalmente en Enaex y SK Comercial.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-17	Sep-18
Razón Endeudamiento <sup>(1)</sup>	veces	1,07	1,11
Cobertura Gastos Financieros <sup>(2)</sup>	veces	5,32	5,45
Deuda Financiera neta / EBITDA	veces	2,63	2,83
Leverage Financiero neto <sup>(3)</sup>	veces	0,42	0,48

<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 30 de septiembre de 2018, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA alcanza 2,83 veces mostrando un mayor nivel respecto a diciembre de 2017, producto principalmente de un mayor nivel de deuda. 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 2018, la razón de endeudamiento (leverage) alcanza 1,11 veces, mostrando un leve aumento respecto a diciembre de 2017. Por su parte, el leverage financiero neto (covenant bonos corporativos), es de 0,48 veces al 30 de septiembre de 2018, lo que refleja una adecuada holgura respecto del covenant establecido en 1,2 veces.

### 3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Sep-17	Sep-18	Var.
<b>Flujo de la Operación</b>	<b>170.014</b>	<b>59.136</b>	<b>-65,2%</b>
<b>Flujo de Inversión</b>	<b>-55.410</b>	<b>-74.433</b>	<b>-34,3%</b>
Capex	-75.128	-79.403	-5,7%
Venta de Activo Fijo	19.780	44.649	125,7%
Otros	-62	-39.679	-63898,4%
<b>Flujo de Financiamiento</b>	<b>-135.203</b>	<b>-20.571</b>	<b>84,8%</b>
Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos	-55.776	68.424	223%
Intereses	-30.283	-27.965	7,7%
Dividendos	-51.081	-54.811	-7,3%
Aumento de Capital	0	0	
Otros	1.937	-6.219	-421,1%
<b>Flujo neto del periodo</b>	<b>-20.599</b>	<b>-35.868</b>	<b>-74,1%</b>
<b>Efecto var en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes</b>	<b>5.201</b>	<b>-4.083</b>	<b>-178,5%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>265.997</b>	<b>248.119</b>	<b>-6,7%</b>

El **Flujo Operacional** consolidado alcanza los US\$59,14 millones a Sep-18, lo que representa una disminución de 37,9% respecto a Sep-17. Destaca el flujo operacional Enaex por US\$67,17 millones.

El **Flujo de Inversión** consolidado a septiembre 2018 alcanzó un flujo negativo de US\$74,43 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó los US\$79,4 millones, donde destacan las inversiones realizada por Enaex (US\$29,90 millones) y PVSA (US\$16,01 millones) principalmente asociadas a Capex de mantención. A su vez, el Capex de SK Comercial alcanzó los US\$13,84 millones, cabe mencionar que al incorporar las ventas de maquinaria usada del negocio de arriendo (efecto incorporado en Venta de Activo Fijo), el Capex neto de SKC muestra una desinversión por US\$6,9 millones (menor flota de SK Rental).

Así también, en la venta de activo fijo, la venta de propiedades de ICSK alcanzó US\$16,04 millones, y en Otros Flujos de Inversión destaca el flujo

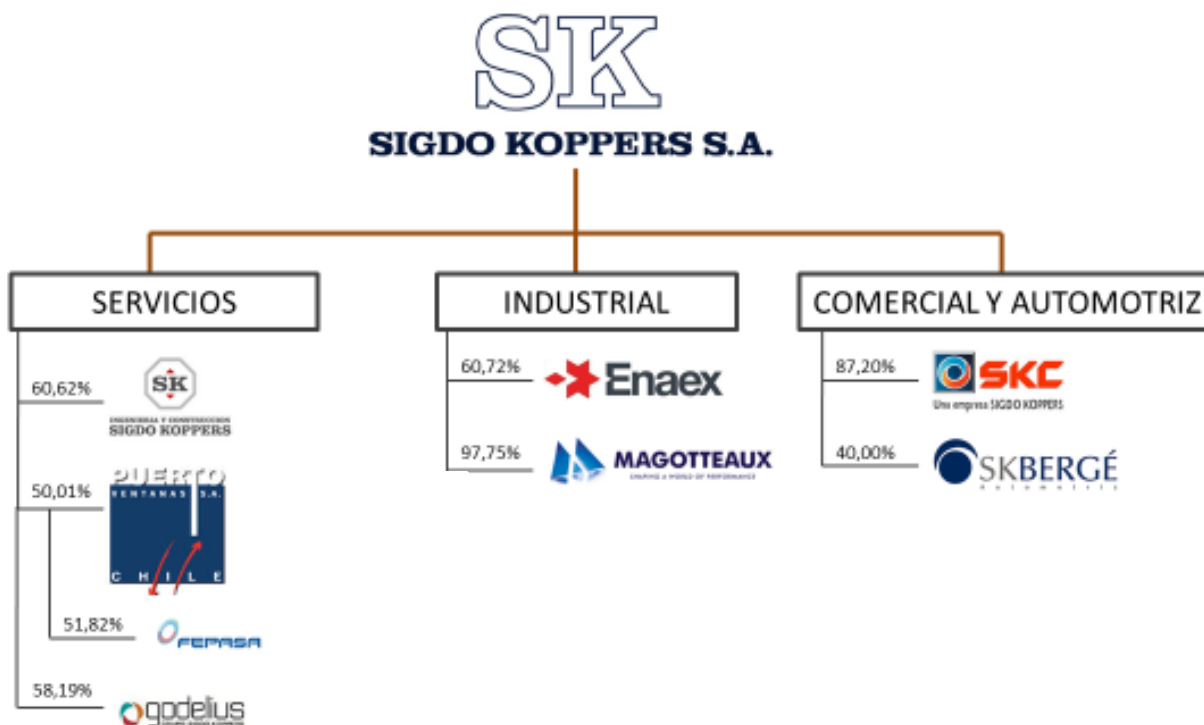
asociado a la inversión de Enaex en el control de la planta Cachimayo en Perú por US\$15,2 millones, y de Magotteaux en su incorporación a la compañía Grinding Media South África (consorcio con Scaw Metal) por US\$ 26,7 millones.

Finalmente, a Sep-18 el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo negativo de US\$20,57 millones (+76,4%). En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo positivo de US\$68,42 millones. Esto se explica por el efecto combinado de (1) un aumento en los pasivos financieros en Magotteaux (US\$41,54 millones), ICSK (US\$31,58 millones) y SKC (US\$6,09 millones), y (2) del pago de pasivos financieros a nivel de la matriz de SK por US\$8,78 millones de amortizaciones de bonos.

#### 4. RESULTADOS POR EMPRESA

##### Descripción del Grupo Sigdo Koppers

Sigdo Koppers S.A. es la matriz de un grupo empresarial con presencia en los **sectores de Servicios, Industrial, Comercial y Automotriz** a través de sus empresas filiales y coligadas. En el área de **Servicios** participa a través de las empresas Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Puerto Ventanas S.A. y su filial Fepasa S.A. y SK Godelius. En el Área **Industrial**, está presente a través de Enaex S.A. y Magotteaux Group 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 2018.

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

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers	Sep-17 MM\$	Sep-18 MM\$	Var. %	3Q17 MM\$	3Q18 MM\$	Var. %
Ingresos	224.126	183.735	-18,0%	83.055	61.704	-25,7%
EBITDA	-950	-5.164	-443,5%	5.404	-1.537	-128,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-2,8%</i>		<i>6,5%</i>	<i>-2,5%</i>	
EBITDA Pro-Forma (*)	2.894	-4.396	-251,9%	7.117	-1.101	-115,5%
<i>Mg EBITDA Pro-Forma</i>	<i>1,3%</i>	<i>-2,4%</i>		<i>8,6%</i>	<i>-1,8%</i>	
Utilidad Neta Controladora	-1.276	-9.504	-644,9%	4.347	-4.401	-201,2%

	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.
Total Horas Hombre ejecutadas	11.256	13.171	17,0%	3.071	4.903	59,7%

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers Group 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 2018, ICSK y los consorcios en los que participa ejecutaron un total de **13,17 millones de horas hombre**, lo que representa un aumento de 17,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales proyectos ejecutados a septiembre 2018 fueron (1) las obras civiles y montaje del Sistema de Transporte Principal en Chuquicamata Subterráneo de Codelco, (2) el proyecto Traspaso Codelco Andina de Codelco, (3) la construcción de líneas eléctricas en Brasil en un consorcio con Alumini y Fujian y (4) el proyecto Pulpa Textil para la Planta Valdivia de Celulosa Arauco.
- Los Ingresos Consolidados de ICSK alcanzaron los \$183,74 mil millones** (US\$281 millones), lo que representa una disminución de un 18,0% con respecto al mismo periodo 2017. Esto es debido a (1) ajustes contables de la nueva norma IFRS 15 que afecta el reconocimiento de los ingresos (la venta no refleja el avance real de las obras sino los estados de pago aceptados por el cliente); y (2) a que parte de los proyectos adjudicados aún no

reflejan ingresos significativos por encontrarse en la fase de inicio de ejecución.

- El EBITDA Consolidado de ICSK alcanzó un resultado negativo por \$5.164 millones** a septiembre 2018, lo que representa una mayor pérdida de \$4.214 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 \$-4.396 millones, representando una caída de \$7.290 millones. Este resultado negativo se explica principalmente por (1) las pérdidas registradas y mayor gasto por desmovilización de trabajadores en la filial SSK en Perú en el proyecto de la refinería Talara, (2) por menor nivel de proyectos en el consorcio BSK y (3) por efectos contables asociados a la nueva norma IFRS 15 que afecta el reconocimiento de los ingresos respecto de los costos.

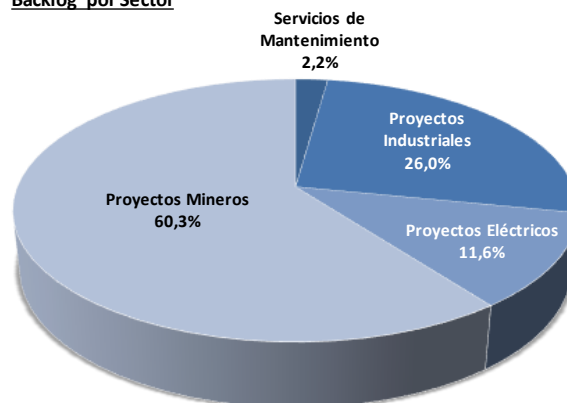
- La Utilidad neta** de ICSK al 30 de septiembre de 2018 alcanzó una pérdida de \$-9.504 millones, lo que representa una disminución de \$8.228 millones respecto al mismo periodo del año 2017. Esta pérdida adicionalmente está incrementada ya que no se están registrando los impuestos diferidos asociados a las pérdidas en Talara, proyecto al cual se dio término en el mes de septiembre y a octubre ya se encuentran reconocidas todas sus pérdidas.

- Al 30 de septiembre de 2018, ICSK mantiene un backlog de US\$589 millones** el que debería ejecutarse mayoritariamente entre el 4Q-2018 y

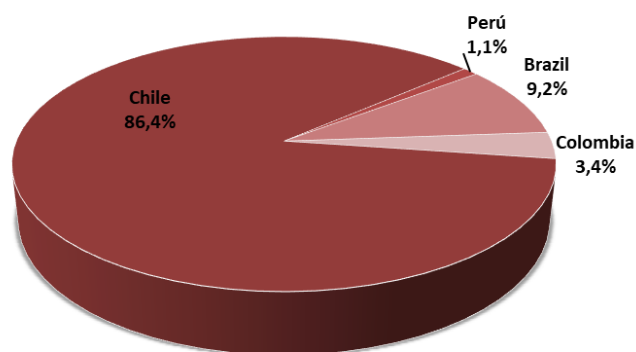
2020. Esta cifra representa una caída de 6,1% respecto del backlog a junio-18, lo que se explica principalmente por la adjudicación de nuevos proyectos por US\$83 millones, la ejecución de proyectos por US\$67 millones, de la salida del proyecto Talara en Perú (US\$47 millones) y un efecto negativo de US\$8 millones producto de la depreciación del peso Chile frente al dólar.

Dentro de los proyectos adjudicados a septiembre del año 2018 destacan el proyecto de un Datacenter de Dataluna, proyecto Pulpa Textil Planta Valdivia de Arauco, el proyecto de expansión Cervecerías Chile, nuevas adjudicaciones de líneas de transmisión eléctrica en Brasil, mejoras en evaporadores Planta Constitución de Arauco, proyecto líneas submarinas de Oxiquim, proyecto de mantención en minera Ojos del Salado, planta de sulfuro y manejo de materiales para Marcobre en Perú y Adecuación Manejo de Gases de planta Termozipa en Colombia.

**Backlog por Sector**



**Backlog por País**





**4.2 Puerto Ventanas S.A.**

Puerto Ventanas Consolidado	Sep-17 MUS\$	Sep-18 MUS\$	Var. %	3Q17 MUS\$	3Q18 MUS\$	Var. %
Ingresos	101.417	116.419	14,8%	34.354	41.370	20,4%
EBITDA	30.065	33.926	12,8%	10.148	13.738	35,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>29,6%</i>	<i>29,1%</i>		<i>29,5%</i>	<i>33,2%</i>	
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>15.427</b>	<b>14.240</b>	<b>-7,7%</b>	<b>5.003</b>	<b>5.767</b>	<b>15,3%</b>
PVSA - Tons transferidas	4.159.062	4.290.810	3,2%	1.403.659	1.540.099	9,7%
Fepasa - M Ton-Km	716.715	822.890	14,8%	238.936	273.985	14,7%

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

▪ Puerto Ventanas al primer semestre de 2018 **transfirió 4.290.810 toneladas**, lo que representa un leve aumento de un 3,2% con respecto a Sep-17. Esto se explica principalmente por mayores transferencias de carbón y granos.

Puerto Ventanas	Cifras en Toneladas		
	Sep-17	Sep-18	Var.
Carbon	1.837.004	1.899.894	3,4%
Concentrado	1.400.734	1.376.476	-1,7%
Calcina	16.431	21.716	32,2%
Acido	224.348	189.929	-15,3%
Granos	197.114	282.203	43,2%
Clinker	295.350	291.611	-1,3%
Petcoke	106.264	132.405	24,6%
Asfalto	44.993	24.473	-45,6%
Combustibles	18.947	55.853	194,8%
Otros	17.879	16.250	-9,1%
<b>Total</b>	<b>4.159.062</b>	<b>4.290.810</b>	<b>3,2%</b>

▪ Los ingresos valorados del Negocio Portuario alcanzaron los US\$49,52 millones, nivel levemente superior en 0,5% al reportado a Sep-17, en línea con los mayores niveles de transferencia de carga, específicamente cargas de carbón y granos. 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 2018 de 56% en gráneles sólidos.

Fepasa	Cifras en Miles Ton-Km		
	Sep-17	Sep-18	Var.
Forestal	374.019	413.387	10,5%
Minería	213.092	284.354	33,4%
Residuos sólidos	70.661	72.719	2,9%
Graneles	39.668	19.285	-51,4%
Industrial	526	78	-85,2%
Contenedores	18.750	33.067	76,4%
<b>Total</b>	<b>716.715</b>	<b>822.890</b>	<b>14,8%</b>

▪ Por su parte, **Fepasa** transportó un total de 822,89 millones de toneladas-Km de carga a septiembre de 2018, aumentando un 14,8% respecto al Sep-17. Las cargas mineras presentaron un aumento de 33,4% con respecto a septiembre 2017, principalmente debido al inicio del contrato para el transporte de concentrado de cobre desde la planta Las Tórtolas (AngloAmerican) y mayor transferencia de concentrado de Cu desde División Andina (Codelco). En contrapartida, el transporte de carga industrial y graneles disminuyó un 85,2% y 51,4% respectivamente, debido al cese de ciertos contratos no rentables producto del desplome del puente Toltén.

▪ Al 30 de septiembre de 2018, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$33,93 millones**, lo que representa un aumento de un 12,8% respecto del mismo periodo del año 2017. El negocio portuario mostró un menor nivel de EBITDA producto de un aumento en los costos operacionales en el negocio portuario que se explica principalmente por el distinto

mix de carga, y por mayores GAV producto de gastos asociados a la búsqueda de nuevas oportunidades de crecimiento. Por su parte, su filial Fepasa, acumuló un EBITDA de MM\$6.384 (US\$10,15 millones), lo que representa un crecimiento de 68% con respecto al tercer trimestre del 2017, resultado de una mayor transferencia de carga en el área forestal y minero, y una reducción de gastos de administración y ventas.

- Así, al 30 de septiembre de 2018, **la Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$14,24 millones**, mostrando una disminución de un 7,7% respecto del año 2017. Esta caída se explica por menores utilidades en el negocio portuario, contrarrestado por una mayor utilidad en el negocio de Fepasa.

### 4.3 Enaex S.A.

Enaex	Sep-17	Sep-18	Var.	3Q17	3Q18	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	513.728	559.597	8,9%	173.857	196.201	12,9%
EBITDA	120.367	119.454	-0,8%	41.279	41.189	-0,2%
<i>Margen EBITDA</i>	23,4%	21,3%		23,7%	21,0%	
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>58.710</b>	<b>55.602</b>	<b>-5,3%</b>	<b>20.439</b>	<b>19.647</b>	<b>-3,9%</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 Latinoamérica y mantiene operaciones comerciales en los principales mercados mineros del mundo (Latam, Norte América, Australasia y Europa. Posee una planta de nitrato de amonio en Mejillones de 850 mil toneladas anuales, uno de los mayores complejos mundiales de este producto. Adicionalmente, a través de su filial Davey Bickford (DB), se concentra en la fabricación de detonadores y sistemas de voladuras electrónicos.

Enaex	Cifras en Toneladas		
	Sep-17	Sep-18	%
Altos Explosivos	8.741	8.456	-3,3%
N.A. Exportación	135.116	142.726	5,6%
N.A. Nacional	410.284	431.059	5,1%
Britanite	73.691	89.153	21,0%
<b>Total</b>	<b>627.832</b>	<b>671.394</b>	<b>6,9%</b>
Precio Promedio NH3 (US\$/Ton)	272	303	11,4%

- Las ventas físicas de Enaex alcanzaron las 671,39 mil toneladas, registrándose un crecimiento de un 6,9% respecto al mismo periodo del 2017. Esta mejora se explica por una mayor venta de nitrato de amonio (N.A.) en el mercado local (+20,78 Mtons) y por mayores exportaciones (+7,61 Mtons). Cabe destacar el mayor nivel de venta en Britanite, +15,46 Mtons respecto de Sep-17 producto de nuevas operaciones en el sector minero en Brasil.

- Los ingresos de Enaex alcanzaron los US\$559,6 millones, registrando un aumento de 8,9% respecto al mismo periodo del año 2017. Este crecimiento

está sustentado en forma importante por las filiales Britanite y Davey Bickford, que aportaron US\$88,38 millones (+5%) y US\$98,02 millones (+25%) de ingresos, respectivamente, junto con la División Químicos (+7%) y las operaciones en Perú (+40%) donde destaca la incorporación de Cachimayo.

- Cabe destacar que, al 30 de septiembre de 2018, la producción de cobre en Chile alcanzó los 4,3 millones de toneladas, lo que representa un aumento de un 7,3% respecto al mismo periodo del 2017. Por su parte, Perú alcanzó una producción de 2,2 millones de toneladas mostrando una leve caída de un 0,3% respecto del año 2017.

- El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$119,45 millones a septiembre 2018, mostrando una caída de 5,3% explicado principalmente por (1) un mayor gasto de distribución por el incremento de exportaciones, (2) un menor resultado operacional en el negocio de Servicios de fragmentación de roca en Chile, parcialmente compensado por (3) un aumento en el resultado operacional de Britanite.

- A nivel No Operacional, al 30 de septiembre de 2018 se registra una pérdida de US\$9,7 millones mostrando un menor resultado en un 2,3% respecto al registrado a septiembre 2017. En particular se aprecia un mayor nivel de pérdida por diferencia de cambio debido a la apreciación del Euro y la fuerte depreciación del peso argentino, contrarrestado en parte con menores Gastos Financieros.

- Con todo lo anterior, al 30 de septiembre de 2018, la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$55,6 millones, lo que representa una caída de 5,3% respecto al mismo periodo del año 2017.

**4.4 Magotteaux Group S.A.**

Magotteaux Group	Sep-17 MUS\$	Sep-18 MUS\$	Var. %	3Q17 MUS\$	3Q18 MUS\$	Var. %
Ingresos	498.194	527.802	5,9%	167.688	159.771	-4,7%
EBITDA	36.767	45.777	24,5%	11.598	10.402	-10,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,4%</i>	<i>8,7%</i>		<i>6,9%</i>	<i>6,5%</i>	
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>6.948</b>	<b>10.955</b>	<b>57,7%</b>	<b>1.712</b>	<b>1.181</b>	<b>-31,0%</b>

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-17	Sep-18	Var. %
Bolas de Molienda	239.050	240.322	0,5%
Casting	37.349	38.637	3,4%
<b>Total</b>	<b>276.399</b>	<b>278.959</b>	<b>0,9%</b>

Al primer semestre de 2018, las ventas físicas alcanzaron las 278.959 toneladas, lo que representa un leve aumento de un 0,9% respecto a septiembre de 2017. Las ventas físicas de bolas de molienda (GM) crecieron un 0,5%, explicado principalmente por un crecimiento en ventas de bolas de acero forjado en la minería. Por su parte, las ventas físicas de *castings* (piezas y partes de acero de desgaste) aumentaron un 3,4%, producto de mayores ventas en el segmento Agregados.

Al primer semestre de 2018, los **Ingresos consolidados de Magotteaux, alcanzaron los US\$527,80 millones**, registrándose un aumento de 11,8% respecto del mismo periodo del año 2017. Esta recuperación se explica principalmente por (1) un incremento en el precio de venta, tanto en GM como en casting, en línea con el costo de las materias primas, (2) junto con mayores ventas físicas en el negocio de bolas de molienda, principalmente en bolas para la minería y de (3) mayores ventas físicas de *casting* en el sector de agregados.

El **EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$45,78 millones** a Sep-18, aumentando un 24,5% con respecto al mismo periodo del 2017, gracias a una recuperación en el nivel de márgenes tanto en bolas de molienda como en casting, como a la disminución de US\$1,1 millones de GAV respecto a Sep-17.

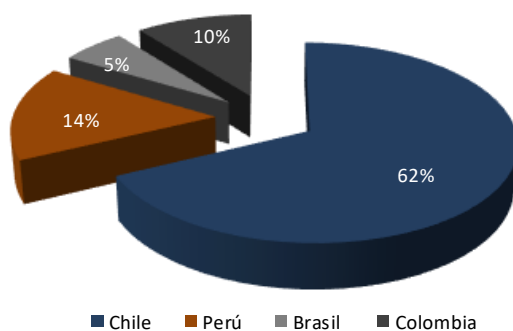
Así, la compañía alcanzó al 30 de septiembre de 2018 una **Utilidad Neta de US\$10,96 millones**, lo que representa un aumento de un 57,7% respecto del mismo periodo 2017.

**4.5 SK Comercial S.A.**

SK Comercial	Sep-17 MUS\$	Sep-18 MUS\$	Var. %	3Q17 MUS\$	3Q18 MUS\$	Var. %
Ingresos	190.675	193.218	1,3%	68.737	58.904	-14,3%
<i>Negocio de Distribución</i>	122.622	134.856	10,0%	45.652	37.041	-18,9%
<i>Negocio de Arriendo</i>	77.836	72.478	-6,9%	25.569	24.134	-5,6%
<i>Ajuste de Consolidación</i>	-9.783	-14.116		-2.484	-2.271	
EBITDA	17.154	25.612	49,3%	7.308	6.435	-11,9%
<i>Margen EBITDA</i>	9,0%	13,3%		10,6%	10,9%	
<b>Utilidad Neta Controladora</b>	<b>-7.262</b>	<b>1.234</b>	<b>117,0%</b>	<b>-1.200</b>	<b>1.753</b>	<b>246,1%</b>

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

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



El negocio de **distribución de maquinarias alcanzó ventas de 1.609 unidades**, lo que representa un aumento de un 19,1% respecto al mismo periodo del año 2017. A nivel de ventas valoradas, el negocio de Distribución presentó un aumento de 10%, en línea con las mayores ventas físicas. Por su parte, el negocio de **arriendo de maquinaria** tiene una flota valorizada nominalmente en US\$141 millones, un 7,3% menor que a Diciembre 2017.

Así, a septiembre de 2018, **SK Comercial obtuvo ingresos consolidados por US\$193,22 millones**, registrando un aumento de 1,3% respecto a septiembre 2017, explicado por mayores ventas en el negocio de distribución de maquinaria.

El **EBITDA Consolidado de SK Comercial alcanzó los US\$25,61 millones** a septiembre 2018, lo que representa un mejor resultado de 49,3% respecto de Sep-17. Por su parte, el margen EBITDA alcanzó un 13,3%, lo que se compara positivamente respecto del 9% registrado a Sep-17. Este mejor resultado es la combinación de: (1) un mejor desempeño en el negocio de arriendo, (2) un mayor nivel de ventas físicas y márgenes en el negocio de venta de maquinaria en Chile, (3) un efecto positivo por la disminución de un 1,2% del gasto de administración y ventas, (4) y al registro de los ingresos antes de impuestos de la venta de un terreno de la filial Sigdotek.

A septiembre de 2018, **SK Comercial obtuvo una Utilidad Neta de US\$1,2 millones**, mostrando un mejor resultado de US\$8,49 millones respecto a septiembre de 2017. Esta recuperación se explica por un mejor resultado operacional en el negocio de distribución de maquinarias en Chile, junto con una utilidad extraordinaria producto de la venta de un terreno enmarcado en el proceso de reestructuración de la operaciones de SKC.

#### 4.6 SK Inversiones Automotrices S.A.

SK Inversiones Automotrices	Sep-17 MM\$	Sep-18 MM\$	Var. %	3Q17 MM\$	3Q18 MM\$	Var. %
Utilidad Neta Controladora	13.672	10.157	-25,7%	3.948	1.808	-54,2%

Sigdo Koppers S.A. controla SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) con el 99,99% de sus acciones. A su vez, SKIA es dueña del 40% de las acciones de la sociedad SKBergé S.A. SKIA no consolida los Estados Financieros de SKBergé. Como consecuencia, la Utilidad neta de SKBergé S.A. se reconoce como Participación en las 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 30 de septiembre de 2018, SKBergé registró ventas por 68.773 unidades, lo que representa una mejora de un 19% respecto a septiembre 2017. En particular las unidades vendidas en Chile alcanzaron las 40.723 unidades, lo que representa un aumento de un 27,7% respecto Sep-17. Entre las marcas comercializadas en Chile

destaca el incremento en las ventas (unidades) de Mitsubishi (+20%), Chrysler (+69%), Ssangyong (+15%), MG (+57%), Infiniti (+30%) y Chery (+26%). En relación con las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 28.050 unidades, mostrando una mejora de un 8% respecto al mismo periodo del 2017. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destaca el crecimiento de Peugeot en Perú (+78%), Peugeot Colombia (+53%) y de Chrysler Colombia (+135%).

- A pesar de mayores ventas, **SKIA registró un resultado de \$10.157 millones, lo que representa una caída de 26%** respecto a Sep-17. Este menor resultado se explica principalmente por (1) menores niveles de márgenes operacionales asociados a condiciones de tipo de cambio más desfavorables, y (2) a una pérdida contable por diferencia de tipo de cambio, debido a la fuerte devaluación del peso argentino durante el 2Q18 y 3Q18.

- La Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC) informó en septiembre-18 que se espera que en Chile se comercialicen cerca de 420 mil unidades durante el 2018 (+16%). Cabe destacar que las principales fuentes de crecimiento para SKBergé están dadas por el crecimiento orgánico de los mercados donde participa (principalmente países extranjeros).