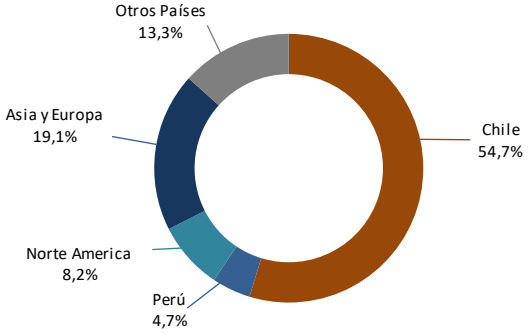
SIGDO KOPPERS S.A.

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - SIGDO KOPPERS S.A.

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS$		
	Jun-17	Jun-18	Var.
Ingresos Consolidados	1.067.705	1.131.033	5,9%
EBITDA Consolidado (1)	122.238	140.139	14,6%
% Margen EBITDA	*11,4%*	*12,4%*	
EBITDA Consolidado Pro-Forma (2)	140.267	154.063	9,8%
Ganancia (pérdida)	45.011	50.453	12,1%
Utilidad Sigdo Koppers	**29.767**	**34.377**	**15,5%**

Principales Indicadores	Dic-17	Jun-18	Var.
Total Activos	3.613.577	3.565.881	-1,3%
Patrimonio Total (3)	1.748.647	1.716.114	-1,9%
Deuda Financiera Neta	750.573	771.789	2,8%
Deuda Financiera Neta/ EBITDA	2,63	2,54	
DFN / (EBITDA + Consorcios) (4)	2,57	2,52	
ROE	6,32%	6,78%	
ROCE	5,83%	6,54%	

Detalle de Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers por región



1) EBITDA = Resultado Operacional + Gastos de Depreciación y Amortización)
(2) EBITDA Pro-Forma = EBITDA + Utilidades Empresas Relacionadas
(3) Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras
(4) EBITDA + Utilidad proporcional de consorcios que no consolidan

Destacados al 30 de junio de 2018:

- Los Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers (SK) aumentaron un 5,9% respecto a Jun-17, alcanzando US$1.131 millones, en línea con un mayor nivel de ventas en el área industrial, explicado por mayores ventas físicas en Enaex y Magotteaux, junto con mayores ventas en el negocio de venta de maquinaria.

- El EBITDA Consolidado al 30 de junio de 2018, alcanzó los US$140,1 millones, un 14,6% mayor respecto del 1S17. Este resultado está asociado a un mayor resultado operacional en Magotteaux y a un mejor rendimiento en los negocios de arriendo y de distribución de maquinaria de SK Comercial.

- Así, la Utilidad Neta alcanza los US$34,4 millones, lo que representa un alza de un 15,5% con respecto a junio 2017.

- En resumen, los resultados de Sigdo Koppers se han recuperado principalmente por (1) un mejor desempeño en Magotteaux, y (2) un mayor nivel de ventas en el negocio de distribución de maquinarias en Chile, parcialmente contrarrestado con (3) un negativo desempeño del negocio de Ingeniería y Construcción debido a bajos rendimientos de sus operaciones en Perú.

- Al 30 de junio, Sigdo Koppers posee activos por US$3.565,9 millones. Además, mantiene una adecuada liquidez con una Caja consolidada de US$298,9 millones, y un nivel de endeudamiento con un ratio Deuda Financiera Neta a EBITDA consolidado de 2,54 veces (2,63x en Dic-17).

Destacados principales filiales de Sigdo Koppers al 30 de junio de 2018:

Los principales resultados de las filiales de Sigdo Koppers al primer semestre de 2018 respecto del mismo periodo del año anterior son las siguientes:

Ingeniería y Construcción SK (ICSK)

- ICSK registró 8,3 millones de Horas Hombre (+1%), en línea con el mayor nivel de proyectos adjudicados. Por su parte, el EBITDA pro-forma de ICSK mostró una pérdida por $3.314 millones, lo que representa un mejor resultado de 20% respecto al 1S17. Esta pérdida operacional está en gran parte relacionada a pérdidas en el proyecto Talara en Perú. Así, ICSK mostró una pérdida neta por **$5.104 millones (US$-8,3 millones)**, lo que representa un mejor resultado por $520 millones respecto a junio 2017. **El backlog al 30 de junio de 2018 alcanza los US$627 millones** lo que representa un aumento de US$58 millones respecto a Mar-18.

Puerto Ventanas (PVSA)

- PVSA transfirió un total de 2,8 millones de toneladas (-0,2%), afectado por menores transferencias de carbón y ácido. **El EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US$20 millones**, lo que representa un leve aumento de 0,8%, producto de que el menor movimiento de cargas en el negocio portuario, lo que fue compensado con un mejor desempeño de su filial Fepasa. Por su parte, **la Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US$8,5 millones**, lo que representa una baja de un 19% con respecto a junio 2017.

Enaex

- Enaex alcanzó ventas de 423 mil toneladas de explosivos (+3%), de la mano de mayores servicios de fragmentación de roca en Brasil. El **EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US$78 millones a Jun-18**, mostrando una leve disminución de 0,6%, explicado por un menor resultado del área de servicio de fragmentación de roca en Chile. Así, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US$35,9 millones**, lo que representa una caída de 6% respecto a Jun-17.

Magotteaux

- Magotteaux logró ventas por US$368 millones (+11%) en línea con mayores ventas físicas (+5%) principalmente en el negocio de bolas de molienda. El **EBITDA de Magotteaux alcanzó los US$35,4 millones a Jun-18**, un 35% más respecto a Jun-17. Así, Magotteaux obtuvo una **Utilidad Neta de US$9,8 millones** lo que significa un alza de 87% respecto a junio de 2017.

SK Comercial (SKC)

- SKC tuvo ingresos por US$134 millones (+10%), los que se vieron impulsados por el área de venta de maquinaria. El **EBITDA alcanzó los US$15,6 millones,** mostrando un crecimiento de 57% respecto a junio de 2017. Al primer semestre de 2018, a pesar de mostrar mejores resultados con respecto a junio 2017, **SK Comercial presentó leves pérdidas por US$0,5 millones**. Esto da cuenta de una recuperación y mejores expectativas de inversión en el mercado chileno. El mercado peruano de arriendo de maquinaria aún se mantiene muy contraído.

SKBergé /SK Inver. Automotrices (SKIA)

- SKBergé registró ventas por 45.391 unidades, lo que representa un aumento de un 22% respecto a junio de 2017. Este crecimiento en ventas se evidencio tanto en Chile (+28%) como en el extranjero (+14%). A pesar de lo anterior, **SKIA registra una Utilidad neta de $8.363 millones (US$14 millones)**, la que es menor al obtenido en el mismo periodo del año pasado (CLP -14%), producto de menores márgenes operacionales y de pérdidas por diferencia de tipo de cambio (fuerte devaluación del Peso Argentino el 2Q18).

1. ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS$		
	Jun-17	Jun-18	Var.
Ingresos ordinarios	1.067.705	1.131.033	5,9%
Costo de ventas	-846.558	-878.268	-3,7%
Ganancia bruta	**221.147**	**252.765**	**14,3%**
Otros ingresos por función	12.186	6.757	-44,6%
Costos de distribución	-37.201	-38.785	-4,3%
Gasto de administración	-110.543	-112.746	-2,0%
Otros gastos por función	-19.327	-24.235	-25,4%
Otras ganancias (pérdidas)	-1.805	-863	52,2%
Resultado Operacional	**64.457**	**82.893**	**28,6%**
EBITDA [1]	**122.236**	**140.139**	**14,6%**
% Margen EBITDA	*11,4%*	*12,4%*	
Ingresos financieros	2.194	2.775	26,5%
Costos financieros	-26.680	-27.017	-1,3%
Ganancias en participaciones de asociadas	18.029	13.901	-22,9%
Diferencias de cambio	-494	-3.240	-555,9%
Resultado por unidades de reajuste	-392	1.648	520,4%
Ganancias (pérdidas) entre valor libro y valor justo (activos financieros)	-	-	
Ganancia antes de impuestos	**57.114**	**70.960**	**24,2%**
Gasto por impuestos a las ganancias	-12.104	-20.507	-69,4%
Ganancia (pérdida) - Operaciones continuas	**45.010**	**50.453**	**12,1%**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	
Ganancia (pérdida)	**45.010**	**50.453**	**12,1%**
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	**29.767**	**34.377**	**15,5%**
Atribuible a participaciones no controladoras	15.244	16.076	5,5%
Ganancia (pérdida)	**45.011**	**50.453**	**12,1%**
Utilidad Recurrente atribuible a Sigdo Koppers	**29.767**	**34.377**	**15,5%**

[1] EBITDA = Resultado Operacional + Gastos de Depreciación y Amortización

Análisis del Estado de Resultados

Ingresos Consolidados de Actividades Ordinarias

Ingresos por Áreas de Negocios	Cifras en MUS$			Cifras en MUS$		
	Jun-17	Jun-18	Var.	2Q17	2Q18	Var.
Servicios	**280.930**	**274.533**	**-2,3%**	**136.136**	**125.426**	**-7,9%**
Ingeniería y Construcción SK	213.867	199.484	-6,7%	103.713	85.411	-17,6%
Puerto Ventanas	67.063	75.049	11,9%	32.423	40.015	23,4%
Industrial	**671.818**	**731.427**	**8,9%**	**348.695**	**361.581**	**3,7%**
Enaex	339.871	363.396	6,9%	185.225	182.373	-1,5%
Magotteaux	330.506	368.031	11,4%	162.765	179.208	10,1%
SK Inv. Petroquímicas	1.441	-	-100,0%	705	-	-100,0%
Comercial y Automotriz	**121.938**	**134.314**	**10,1%**	**59.539**	**67.261**	**13,0%**
SK Comercial	121.938	134.314	10,1%	59.539	67.261	13,0%
SKIA [1]	-	-		-	-	
Eliminaciones y ajustes [2]	**-6.981**	**-9.241**	-32,4%	**-2.329**	**-1.349**	42,1%
Ingresos Consolidados	**1.067.705**	**1.131.033**	**5,9%**	**542.041**	**552.919**	**2,0%**

[1] SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) no registra los Ingresos de SKBergé debido a que posee el 40% de sus acciones, y por lo tanto no consolida sus Estados Financieros.
[2] Las Eliminaciones y ajustes a junio se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado.

1S18 vs. 1S17. Los Ingresos Consolidados alcanzaron los US$1.131 millones, lo que representa un aumento de 6%. Este resultado se explica por mayor nivel de ventas en gran parte de las filiales del grupo, destacando Puerto Ventanas, Magotteaux y SK Comercial.

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

Área Servicios: las ventas alcanzaron los US$274,53 millones lo que representa una disminución de 2,3% respecto a junio 2017, explicado por un menor ingreso en ICSK parcialmente contrarrestado con un mayor ingreso en Fepasa.

- Los ingresos en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) disminuyeron un 13,5% en pesos, dichos ingresos aún no reflejan ingresos significativos de los proyectos adjudicados a fines del 2017, en línea con el avance esperado de estos proyectos. Durante el primer semestre del año 2018, ICSK se adjudicó proyectos por US$158 millones.

- Las ventas de Puerto Ventanas alcanzaron los US$75,05 millones, registrando un aumento de 11,9%, explicado por el efecto combinado de (1) mayor transporte de carga en su filial Fepasa (+14,9%), principalmente en el sector forestal y minería, contrarrestado con (2) menores ingresos en el negocio portuario por menores transferencia de cargas (-0,9%), específicamente cargas de carbón y ácido.

Área Industrial: las ventas alcanzaron los US$731,43 millones, lo que representa un crecimiento de 9%, principalmente por mayores ventas físicas tanto en Magotteaux como en Enaex.

- Los ingresos de Enaex aumentaron un 6,9% respecto del primer semestre de 2017 (1S17), explicado principalmente por un mayor nivel de ingresos en las filiales Britanite (+10%) y Davey Bickford (+36%), junto con un mayor nivel de ventas físicas de nitrato de amonio.

- Las ventas de Magotteaux alcanzaron US$368,03 millones, registrando un crecimiento de un 11,4%, explicado en gran medida por un mayor nivel de ventas físicas en el negocio de bolas de molienda, principalmente en bolas de molienda para la minería, junto con mayores ventas físicas de *casting* en el sector de agregados.

Área Comercial y Automotriz: SK Comercial obtuvo ingresos por US$134,3 millones registrando un aumento de 10,1% respecto del 1S17. Sin embargo, el nivel de ingresos se ve afectado por un menor nivel de actividad en el negocio de arriendo de maquinaria (-7,5%), 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 3,7% respecto del 1S17, en línea con el mayor nivel de ventas. Destaca el mayor margen de explotación en Magotteaux y SK Comercial, que se ve contrarrestado con un menor resultado en Puerto Ventanas.

Por su parte, los Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (GAV), alcanzan los US$175,76 millones al 30 de junio de 2018, lo que representa un alza de US$8,70 millones respecto a junio 2017, en línea con el mayor nivel de actividad. Cabe destacar que una parte importante de los GAV son originados en pesos, por lo que la apreciación del CLP respecto al USD (-7,3%) ha aumentado la representación de estos gastos en dólares.

EBITDA

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS$			Cifras en MUS$		
	Jun-17	Jun-18	Var.	2Q17	2Q18	Var.
Servicios	**10.425**	**14.124**	**35,5%**	**-2.091**	**9.247**	**542,1%**
Ingeniería y Construcción SK	-9.504	-5.960	37,3%	-12.098	-3.130	74,1%
Puerto Ventanas	19.929	20.084	0,8%	10.007	12.377	23,7%
Industrial	**105.918**	**113.801**	**7,4%**	**57.285**	**57.224**	**-0,1%**
Enaex	78.921	78.446	-0,6%	45.254	40.405	-10,7%
Magotteaux	26.238	35.375	34,8%	11.668	16.825	44,2%
SK Inv. Petroquímicas	759	-20	-102,6%	363	-6	-101,7%
Comercial y Automotriz	**9.882**	**15.553**	**57,4%**	**4.558**	**8.019**	**75,9%**
SK Comercial	9.923	15.594	57,2%	4.580	8.037	75,5%
SKIA [1]	-41	-41	0,0%	-22	-18	18,2%
Matriz, eliminaciones y ajustes	**-3.987**	**-3.339**	16,2%	**-701**	**-1.583**	-126,0%
EBITDA Consolidado	**122.238**	**140.139**	**14,6%**	**59.051**	**72.907**	**23,5%**
EBITDA Pro-Forma Consolidado [3]	**140.267**	**154.063**	**9,8%**	**69.146**	**78.913**	**14,1%**

[1] SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) no registra el EBITDA de SKBergé debido a que posee el 40% de sus acciones, y por lo tanto no consolida sus Estados Financieros.
[2] EBITDA Pro-Forma = EBITDA + Utilidades Empresas Relacionadas.

1S18 vs. 1S17. El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US$140,14 millones, lo que representa un alza de 14,6% respecto al 1S17. 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$154,06 millones (+9,8%).

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

Área Servicios: el EBITDA llegó a US$14,12 millones, lo que representa un alza de 35,5%, explicado por un mayor resultado operacional en Puerto Ventanas.

- En ICSK el EBITDA Pro-Forma (EBITDA + Utilidad Empresa Relacionadas) donde se incluye la actividad realizada a través de consorcios y coligadas que no se consolidan alcanzó una pérdida por $3.314 millones (equivalente a US$-5,41 millones), representando una mejora de $824 millones respecto al primer semestre de 2017 (1S17). Esta mejora se explica principalmente por una menor base comparativa ya que aún se evidencian bajos niveles de ingresos reflejados por proyectos que están en sus fases iniciales de ejecución.

- En Puerto Ventanas el EBITDA consolidado alcanzó los US$20,08 millones (+0,8%). El negocio portuario mostró un menor nivel de EBITDA producto de menores transferencias de carbón y ácido. Por su parte, su filial Fepasa, mostró un mejor resultado operacional, debido al incremento de movimientos físicos en el sector de contenedores y de minería.

Área Industrial: el EBITDA alcanzó los US$113,8 millones, mostrando un alza de 7,4%.

- El EBITDA de Enaex alcanzó los US$78,44 millones, mostrando una leve caída de 0,6%, resultado explicado por un menor margen de explotación del negocio de Servicios de fragmentación de roca en Chile.

- Por su parte, El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US$35,38 millones a Jun-18, lo que representa un alza de un 34,8% respecto al mismo periodo del año anterior. Lo anterior se debe a una recuperación en el nivel de márgenes tantos en bolas de molienda como en casting,

junto con un aumento de las ventas físicas, destacando la venta de bolas de molienda en el sector de minería.

Área Comercial y Automotriz:

- SK Comercial registró un EBITDA de US$15,55 millones mostrando un aumento de 57,4% con respecto del 1S17. Este aumento se explica por un efecto conjunto entre (1) un mayor nivel de márgenes en el negocio de arriendo, que a pesar de estar afectado por el menor nivel de actividad ha logrado una mayor utilización promedio, (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 junio 2017, alcanzando los US$2,78 millones, explicado principalmente por un mayor nivel de caja promedio a junio 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 junio 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 junio de 2018, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US$13,92 millones, mostrando una disminución de 22,8% respecto del 1S17. 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 menor resultado no operacional. Cabe mencionar que la apreciación de un 7,3% 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) (-84,4% 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$13,8 millones (-6,7%).

Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste

La suma de las Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) al primer semestre de 2018 alcanzó un resultado negativo neto de US$1,59 millones, lo que representa un menor resultado de US$0,71 millones respecto del 1S17. Este resultado se descompone en un efecto negativo en Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) de Enaex por US$1,13 millones, Magotteaux por US$1,96 millones y SK Comercial por US$0,50 millones, parcialmente contrarrestado por un efecto positivo en ICSK por US$2,33 millones.

UTILIDAD NETA

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas Cifras en MUS$			% SK	Atribuible a controladora Cifras en MUS$		
	Jun-17	Jun-18	Var.	Jun-18	Jun-17	Jun-18	Var.
Servicios	**1.969**	**130**	**-93,4%**		**292**	**-630**	**-315,8%**
Ingeniería y Construcción SK	-8.455	-8.343	1,3%	60,62%	-5.140	-5.045	1,8%
Puerto Ventanas	10.424	8.473	-18,7%	50,01%	5.432	4.415	-18,7%
Industrial	**44.033**	**45.773**	**4,0%**		**26.818**	**28.678**	**6,9%**
Enaex	38.271	35.955	-6,1%	60,72%	23.239	21.832	-6,1%
Magotteaux [1]	5.236	9.774	86,7%	98,07%	3.143	6.808	116,6%
SK Inv. Petroquímicas [2]	526	44	-91,6%	74,59%	436	38	-91,3%
Comercial y Automotriz	**8.691**	**13.252**	**52,5%**		**9.470**	**13.317**	**40,6%**
SK Comercial	-6.062	-519	91,4%	87,20%	-5.283	-454	91,4%
SKIA	14.753	13.771	-6,7%	99,99%	14.753	13.771	-6,7%
Utilidad Empresas SK	**54.693**	**59.155**	**8,2%**		**36.580**	**41.365**	**13,1%**
Matriz y Ajustes					-6.813	-6.988	-2,6%
Utilidad Consolidada SK					**29.767**	**34.377**	**15,5%**

(1) Cifras de Magotteaux, incorporan los ingresos de SK Sabo Chile S.A. La utilidad atribuible a la controladora tiene ajustes originados en las distintas sociedades a través de las cuales Sigdo Koppers controla Magotteaux.

(2) La utilidad asociada a CHBB tiene ajustes originados en SK Inversiones Petroquímicas S.A., sociedad a través de la cual Sigdo Koppers controlaba CHBB.

1S18 vs. 1S17. La Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers alcanzó los US$34,38 millones, lo que representa un alza de un 15,5% con respecto a junio 2017. Este resultado se debe principalmente a un mayor nivel de utilidad en el área Industrial y Comercial y Automotriz.

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

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

Área Servicios: La Utilidad Neta de esta área mostró una disminución de 93,4%, alcanzando US$0,13 millones.

- ICSK obtuvo una pérdida Neta en pesos de $5.104 millones (US$8,34 millones en USD), explicado por el efecto conjunto de un menor resultado debido a que una parte importante de los proyectos en cartera se encuentran en su fase inicial de ejecución, junto con pérdidas registradas en el proyecto Talara en Perú.

- Puerto Ventanas tuvo una Utilidad Neta de US$8,47 millones, lo que representa una disminución de 18,7% con respecto al 1S17. Este resultado se explica principalmente por una menor transferencia de carbón y ácido en el negocio portuario, parcialmente contrarrestado con el mejor resultado de su filial Fepasa debido al aumento de los movimientos físicos específicamente en el sector minero.

Área Industrial: La Utilidad Neta alcanzó los US$45,77 millones, mostrando un aumento de un 4,0% respecto junio 2017.

- Enaex obtuvo una Utilidad neta de US$35,96 millones, un 6,1% menor a lo obtenido durante el mismo periodo de 2017, afectado principalmente por menores márgenes operacionales en el negocio de Servicios y Explosivos en chile.

- Magotteaux mostró un alza de 86,7% en su Utilidad Neta, alcanzando US$9,77 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 bolas de molienda para el sector minero.

Área Comercial y Automotriz: La Utilidad Neta llegó a US$13,25 millones, mostrando una mejora de 52,5% respecto a junio 2017.

- SK Comercial registró una leve pérdida de US$0,5 millones, un resultado US$6,58 millones mayor respecto al 1S17, explicado principalmente por un aumento en el resultado en el negocio de distribución de maquinaria en Chile.

- SK Inversiones Automotrices registró una Utilidad Neta de US$13,77 millones, un 6,7% menor respecto a junio 2017 (-14% 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.

2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS$ Dic-17	Jun-18	Var.
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	310.877	298.864	-3,9%
Cuentas por Cobrar	503.319	481.025	-4,4%
Inventarios	353.588	353.645	0,0%
Otros Activos Corrientes	31.997	26.317	-17,8%
Total de Activos Corrientes	**1.199.781**	**1.159.851**	**-3,3%**
Activos no corrientes			
Activo Fijo	1.185.268	1.193.934	0,7%
Otros Activos no Corrientes	1.228.720	1.212.096	-1,4%
Total de Activos no Corrientes	**2.413.988**	**2.406.030**	**-0,3%**
Total de Activos	**3.613.769**	**3.565.881**	**-1,3%**
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera Corriente	245.781	224.334	-8,7%
Cuentas por Pagar	338.496	325.057	-4,0%
Otros Pasivos Corrientes	163.192	158.728	-2,7%
Pasivos corrientes totales	**747.469**	**708.119**	**-5,3%**
Pasivos no corrientes			
Deuda Financiera no Corriente	815.669	846.319	3,8%
Otros Pasivos no Corrientes	301.878	295.329	-2,2%
Total de pasivos no corrientes	**1.117.547**	**1.141.648**	**2,2%**
Total pasivos	**1.865.016**	**1.849.767**	**-0,8%**
Patrimonio			
Atribuible a la controladora	1.320.131	1.298.167	-1,7%
Atribuible a no controladora	428.622	417.947	-2,5%
Patrimonio total	**1.748.753**	**1.716.114**	**-1,9%**
Total de patrimonio y pasivos	**3.613.769**	**3.565.881**	**-1,3%**

Indicadores	Dic-17	Jun-18
Pasivos Financieros Netos	750.573	771.789
Capital de Trabajo	518.411	509.613
Dias Capital Trabajo	86	82
Días de permanencia de Existencias	75	74
Dias Cuentas por Cobrar	83	77
Días de Cuentas por Pagar	72	68

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidado

Las principales variaciones en el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers al primer semestre 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$3.565,88 millones, lo que representa una disminución de US$47,89 millones respecto del cierre de 2017, donde destacan:

- La Caja consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo) alcanzó los US$298,86 millones, lo que representa una caída de US$12,01 millones respecto de Dic-17. Destacan los niveles de caja de Enaex con US$129,62 millones y de Magotteaux que alcanza US$39,92 millones. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US$102,88 millones (incluye SK Inv. Petroquímicas S.A., SK Inv. Automotrices S.A. y SK Internacional S.A.).

- Las Cuentas por Cobrar alcanzan los US$481,03 millones, lo que representa una disminución de US$22,94 millones. Con ello el promedio de número de días de Cuentas por Cobrar alcanzó los 77 días, 6 días menos al alcanzado al cierre de 2017. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Cobrar son Ingeniería y Construcción SK con US$97,87 millones (-4,3%), Enaex con US$174,95 millones (-5,2%) y Magotteaux con US$103,66 millones (+1,7%).

- El nivel de Inventario Consolidado muestra un nivel similar respecto a diciembre de 2017. Esto se produce por el efecto combinado de menores niveles de inventarios en Ingeniería y Construcción SK en US$28,09 millones, compensado por mayores niveles en Enaex por US$23,11 millones y SK Comercial por US$8,70 millones. Lo anterior lleva a que el promedio de número de días del Inventario Consolidado de Sigdo Koppers alcance a 74 días al primer semestre de 2018, nivel levemente inferior al alcanzado a diciembre de 2017.

- El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó los US$1.193,93 millones, lo que representa un aumento de US$8,67 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$509,99 millones, Magotteaux con US$240,72 millones, Puerto Ventanas con US$252,41 millones y SK Comercial con US$139,81 millones.

Pasivos y Patrimonio Consolidados:
En relación a los pasivos, al 30 de junio de 2018, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US$1.849,77 millones, reflejando una caída de US$15,16 millones respecto de diciembre de 2017, explicada principalmente por:

- Las Cuentas por Pagar alcanzan los US$325,06 millones, mostrando una disminución de US$13,44 millones respecto al registrado al cierre de 2017. Con ellos el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó los 68 días, mostrando una leve disminución respecto a Dic-17. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son Enaex con US$81,35 millones (-12,6%), Magotteaux con US$123,57 millones (-3,4%) y SK Comercial con US$61,91 millones (+9,0%).

- Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US$1.070,65 millones, mostrando un aumento de US$9,2 millones. Esto se produce por los mayores niveles de deuda en ICSK (US$7,39 millones) y SK Comercial (US$12,38 millones) y menores niveles de deuda en Puerto Ventanas (US$4,1 millones). A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US$228,21 millones (-4,7%), que corresponden a bonos corporativos por UF 4,1 millones, y un crédito bancario por US$50,0 millones. Para re-denominar a dólares su deuda en UF, la matriz mantiene contratos Cross Currency Swap equivalentes a UF 3,7 millones.

- El Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US$1.716,11 millones, lo que representa un decrecimiento de 1,9%.

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

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-17	Jun-18
Liquidez Corriente [1]	veces	1,61	1,64
Razón Ácida [2]	veces	1,09	1,10
Capital de Trabajo [3]	MUS$	518.411	509.613

[1] Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corriente
[2] Razón Ácida = (Caja y Equivalentes al Efectivo + Cuentas por Cobrar y Deudores por Venta) / Pasivos Corrientes

[3] Capital de Trabajo = Cuentas por Cobrar y Deudores por Venta + Inventarios – Cuentas por Pagar

- El índice de Liquidez Corriente consolidado alcanza a 1,64 veces y la Razón Ácida a 1,10 veces al 30 de junio de 2018, niveles levemente superiores a los del cierre de 2017. Estos indicadores reflejan una buena posición de liquidez a nivel consolidado de Sigdo Koppers, lo que se explica en parte por la tenencia de instrumentos financieros de renta fija de corto plazo. El Capital de Trabajo Consolidado muestra una disminución de US$8,80 millones con respecto al cierre de 2017. Con ello, el número de días promedio de Capital de Trabajo alcanza los 82 días, una caída con respecto a lo registrado a diciembre 2017, explicado principalmente por un menor nivel de capital de trabajo en Ingeniería y Construcción SK producto de una disminución en inventarios y en los días de cuentas por cobrar.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-17	Jun-18
Razón Endeudamiento [1]	veces	1,07	1,08
Cobertura Gastos Financieros [2]	veces	5,32	5,62
Deuda Financiera neta / EBITDA	veces	2,63	2,54
Leverage Financiero neto [3]	veces	0,42	0,44

[1] Razón de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Total
[2] Cobertura Gastos Financieros = EBITDA acumulado / Costos Financieros acumulados
[3] EBITDA + Utilidad proporcional de consorcios de filiales que no consolidan
[4] Uno de los covenant de los Bonos Corporativos de SK define que el leverage financiero neto debe ser inferior a 1,2 veces

- Al 30 de junio de 2018, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA alcanza 2,54 veces mostrando una mejora respecto a diciembre de 2017, producto principalmente de un mayor nivel de EBITDA. 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 30 de junio de 2018, la razón de endeudamiento (leverage) alcanza 1,08 veces, mostrando un nivel similar respecto a diciembre de 2017. Por su parte, el leverage financiero neto (covenant bonos corporativos), es de 0,44 veces al 30 de junio 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$		
	Jun-17	Jun-18	Var.
Flujo de la Operación	**95.289**	**74.516**	**-21,8%**
Flujo de Inversión	**-39.083**	**-42.892**	**-9,7%**
Capex	-48.915	-59.835	*-22,3%*
Venta de Activo Fijo	12.787	29.027	*127,0%*
Otros	-2.955	-12.084	*-308,9%*
Flujo de Financiamiento	**-87.013**	**-42.056**	**51,7%**
Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos	-30.572	17.906	*159%*
Intereses	-18.293	-19.770	*-8,1%*
Dividendos	-39.761	-43.649	*-9,8%*
Aumento de Capital	131	0	
Otros	1.482	3.457	*133,3%*
Flujo neto del periodo	**-30.807**	**-10.432**	**66,1%**
Efecto var en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	**2.764**	**-4.244**	**-253,5%**
Efectivo y equivalentes al efectivo	**253.352**	**273.394**	**7,9%**

El **Flujo Operacional** consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US$74,52 millones al 30 de junio de 2018, lo que representa una disminución de 21,8% respecto al 1S17. Destaca el flujo operacional Enaex por US$55,09 millones.

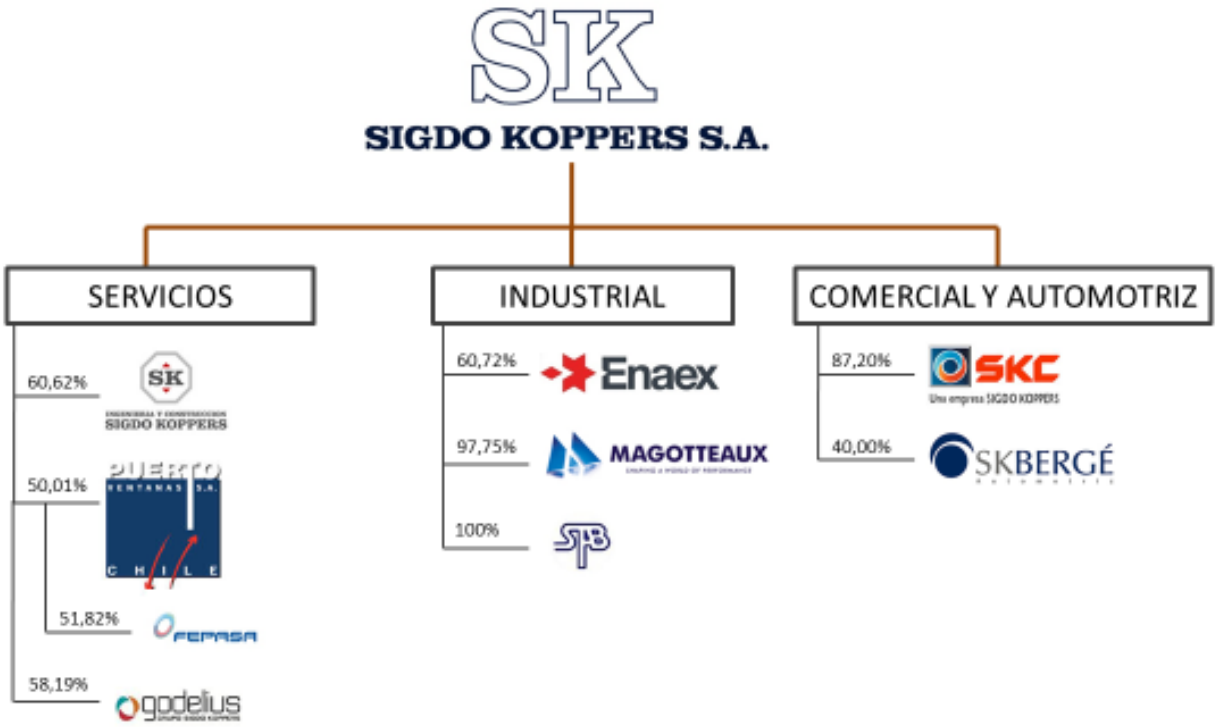
El **Flujo de Inversión** consolidado al primer semestre de 2018 alcanzó un flujo negativo de US$42,89 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó los US$59,84 millones, donde destacan las inversiones realizada por Enaex (US$23,93 millones) y Magotteaux (US$13,0 millones) principalmente asociadas a Capex de Mantención. A su vez, el Capex de SKC alcanzó los US$9,94 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 inversión por US$1,2 millones (mayor flota de SK Rental).
Así también, en la venta de activo fijo, la venta de propiedades de ICSK alcanzó US$15,38 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 (US$15,2 millones).

Finalmente, al 30 de junio de 2018, el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo negativo de US42,06 millones (+51,7%). En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo positivo de US$17,91 millones. Esto se explica por el efecto combinado de (1) un aumento en los pasivos financieros en Enaex (US$4,50 millones), ICSK (US$7,39 millones) y SKC (US$12,38 millones), y (2) del pago de pasivos financieros a nivel de la matriz de SK se realizaron pagos por US$3,77 millones de amortizaciones de bonos.

4. RESULTADOS POR EMPRESA

Descripción del Grupo Sigdo Koppers

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



Nota: Estructura corporativa simplificada al 30 de junio de 2018.

4.1 Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers	Jun-17 MM$	Jun-18 MM$	Var. %	2Q17 MM$	2Q18 MM$	Var. %
Ingresos	141.071	122.030	-13,5%	68.909	53.386	-22,5%
EBITDA	-6.269	-3.646	41,8%	-7.967	-1.941	75,6%
Margen EBITDA	*-4,4%*	*-3,0%*		*-11,6%*	*-3,6%*	
EBITDA Pro-Forma (*)	-4.138	-3.314	19,9%	-7.967	-1.941	75,6%
Mg EBITDA Pro-Forma	*-2,9%*	*-2,7%*		*-11,6%*	*-3,6%*	
Utilidad Neta Controladora	-5.623	-5.104	9,2%	-5.667	-2.894	48,9%

	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.
Total Horas Hombre ejecutadas	8.185	8.268	1,0%	4.398	3.402	-22,6%

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

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

- Al 30 de junio de 2018, ICSK y los consorcios en los que participa ejecutaron un total de **8,27 millones de horas hombre**, lo que representa un leve aumento de 1,0% respecto del 1S17. Los principales proyectos ejecutados durante el primer semestre 2018 fueron (1) las obras para repotenciamiento de Molinos de Bola en Collahuasi, (2) las obras civiles y montaje del Sistema de Transporte Principal en Chuquicamata Subterráneo de Codelco, (3) la construcción de líneas eléctricas en Brasil en un consorcio con Alumini y Fujian y (4) el Proyecto Traspaso Codelco Andina de Codelco.

- **Los Ingresos Consolidados de ICSK alcanzaron los $122,03 mil millones** (US$199 millones), lo que representa una disminución de un 13,5% con respecto al mismo periodo 2017. Esto es debido a que los proyectos adjudicados a finales del año 2017 aún no han reflejado ingresos significativos por encontrarse en la fase de inicio de ejecución.

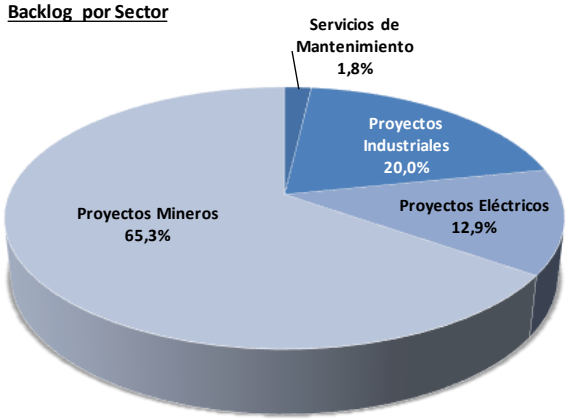
- **El EBITDA Consolidado de ICSK alcanzó un resultado negativo por $3.646** millones al primer semestre de 2018, lo que representa una menor pérdida de $2.623 millones. Por su parte, el EBITDA Pro-Forma (EBITDA + Utilidad Empresa Relacionadas) donde se incluye la actividad realizada a través de consorcios y coligadas que no se consolidan alcanzó $-3.314 millones, representando una mejora de $824 millones. Este resultado negativo se explica por un efecto conjunto de (1) un bajo nivel de ingresos en los principales proyectos ejecutados por encontrarse en su fase inicial, (2) junto con pérdidas reportadas en la filial SSK en Perú producto de un menor nivel de actividad y pérdidas reportadas en el proyecto de Talara.

- La **Utilidad neta** de ICSK al 30 de junio de 2018 alcanzó una pérdida de $-5.104 millones, lo que representa una mejora de $520 millones respecto del 1S17. A pesar de un mejor resultado operacional, el resultado a Jun-17 tiene una base de comparación mayor debido al reconocimiento de impuestos diferidos positivos registrados a Jun-17.

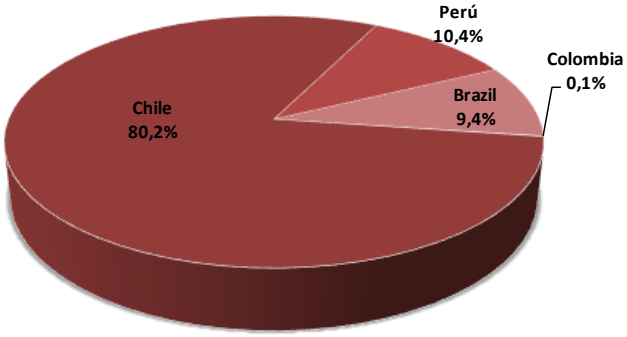
- **Al 30 de junio de 2018, ICSK mantiene un backlog de US$627 millones** el que debería ejecutarse mayoritariamente entre 2018 y 2020. Esta cifra representa un aumento de 11,7% respecto del backlog a marzo-18, lo que se explica principalmente por la adjudicación de nuevos proyectos por US$107 millones, la ejecución de proyectos por US$76,53 millones y un efecto negativo de US$41,55 millones producto de la depreciación del peso Chile frente al dólar.

Dentro de los proyectos adjudicados durante el primer semestre del año 2018 destacan el proyecto de un Datacenter de Dataluna, proyecto Pulpa Textil Planta Valdivia (Arauco), el proyecto de expansión Cervecerías Chile, nuevas adjudicaciones de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (junto con el consorcio Alumini y Fujian), Mejoras en evaporadores Planta Constitución (Arauco), proyecto líneas submarinas Oxiquim y el proyecto de mantención en minera Ojos del Salado.

Backlog por Sector



Backlog por País



4.2 Puerto Ventanas S.A.

Puerto Ventanas Consolidado	Jun-17 MUS$	Jun-18 MUS$	Var. %	2Q17 MUS$	2Q18 MUS$	Var. %
Ingresos	67.063	75.049	11,9%	32.423	40.015	23,4%
EBITDA	19.929	20.084	0,8%	10.007	12.377	23,7%
Margen EBITDA	*29,7%*	*26,8%*		*30,9%*	*30,9%*	
Utilidad Neta Controladora	10.424	8.473	-18,7%	4.966	5.422	9,2%
PVSA - Tons transferidas	2.755.403	2.750.711	-0,2%	1.284.712	1.601.408	24,7%
Fepasa - M Ton-Km	477.779	548.905	14,9%	234.183	286.847	22,5%

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 2.750.711 toneladas**, lo que representa una leve caída de un 0,2% con respecto al 1S17. Esto se explica principalmente por menores transferencias de carbón y ácido.

Puerto Ventanas	Cifras en Toneladas		
	Jun-17	Jun-18	Var.
Carbón	1.268.538	1.173.675	-7,5%
Concentrado	880.495	896.986	1,9%
Calcina	0	21.716	-
Acido	150.268	112.005	-25,5%
Granos	129.580	146.361	13,0%
Clinker - Slag - Bauxita	222.991	243.501	9,2%
Petcoke	35.443	76.141	114,8%
Asfalto	31.641	24.473	-22,7%
Carga General	17.500	0	-100,0%
Combustibles	18.947	55.853	194,8%
Total	**2.755.403**	**2.750.711**	**-0,2%**

- Los ingresos valorados del Negocio Portuario alcanzaron los US$30,78 millones, nivel inferior en 5,7% al reportado a Jun-17, en línea con los menores niveles de transferencia de carga. Puerto Ventanas mantiene una posición de liderazgo en la transferencia de gráneles en la zona central de Chile, con una participación de mercado al primer semestre de 2018 de 53,4% en gráneles sólidos.

Fepasa	Cifras en Miles Ton-Km		
	Jun-17	Jun-18	Var.
Forestal	244.952	269.602	10,1%
Minería	143.476	195.453	36,2%
Residuos sólidos	48.703	49.578	1,8%
Graneles	27.378	13.402	-51,0%
Industrial	526	78	-85,2%
Contenedores	12.743	20.793	63,2%
Total	**477.779**	**548.905**	**14,9%**

- Por su parte, **Fepasa** transportó un total de 548,91 millones de toneladas-Km de carga al primer semestre de 2018, aumentando un 14,9% respecto al 1S17. Las cargas mineras presentaron un aumento de 36,2% con respecto a junio 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 51,0% respectivamente, debido al cese de ciertos contratos no rentables producto del desplome del puente Toltén.

- Al 30 de junio de 2018, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US$20,08 millones**, lo que representa un leve aumento de un 0,8% respecto del año 2017, dando cuenta de un mayor resultado operacional en Fepasa.

- Fepasa acumuló un EBITDA de MM$4.177 (US$6,82 millones), lo que representa un crecimiento de 74,7%

con respecto al 1S17, resultado de una mayor transferencia de carga junto con una importante baja en los gastos de administración y ventas.

- Así, al 30 de junio de 2018, **la Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US$8,47 millones**, mostrando una disminución de un 18,7% respecto del año 2017. Esta caída se explica por menores utilidades en Puerto Ventanas producto de menores transferencias de carga junto con una mayor utilidad en el negocio de Fepasa, producto de aumento en los ingresos y una reducción de gastos de administración y ventas.

4.3 Enaex S.A.

Enaex	Jun-17	Jun-18	Var.	2Q17	2Q18	Var.
	MUS$	MUS$	%	MUS$	MUS$	%
Ingresos	339.871	363.396	6,9%	185.225	182.373	-1,5%
EBITDA	78.921	78.446	-0,6%	45.254	40.405	-10,7%
Margen EBITDA	*23,2%*	*21,6%*		*24,4%*	*22,2%*	
Utilidad Neta Controladora	38.271	35.955	-6,1%	22.209	18.401	-17,1%

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		
	Jun-17	Jun-18	%
Altos Explosivos	6.661	5.513	-17,2%
N.A. Exportación	89.288	80.933	-9,4%
N.A. Nacional	266.839	280.227	5,0%
Britanite	46.420	55.934	20,5%
Total	**409.208**	**422.607**	**3,3%**
Precio Promedio NH3 (US$/Ton)	303	298	-1,7%

- A nivel de ventas físicas, estas alcanzaron las 422,61 mil toneladas, registrándose un crecimiento de un 3,3% respecto del primer semestre de 2017 (1S17). Esta mejora se explica por una mayor venta de N.A. en el mercado local (+13,39 Mtons). Por su parte el negocio de servicio de voladura en Chile disminuyó sus ventas físicas en un 4,1% respecto del 1S17. Cabe destacar el mayor nivel de venta en Britanite, +9,5 Mtons respecto del 1S17, producto de nuevas operaciones en el sector minero en Brasil.

- **Los ingresos de Enaex alcanzaron los US$363,40 millones**, registrando un aumento de 6,9% respecto del 1S17. Este crecimiento está sustentado en forma importante por las filiales Britanite y Davey Bickford, que aportaron US$58,88 millones (+10%) y US$66,65 millones (+36%) de ingresos, respectivamente.

- Cabe destacar que, al 30 de junio de 2018, la producción de cobre en Chile alcanzó los 2,1 millones de toneladas, lo que representa una caída de un 0,2% respecto al mismo periodo 2017. Por su parte, Perú alcanzó una producción de 0,9 millones de toneladas mostrando un leve aumento de un 1,4% respecto del año 2017.

- **El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US$78,45 millones al primer semestre de 2018**, mostrando una leve caída de 0,6% explicado principalmente por (1) un menor margen de explotación del negocio de Servicios de fragmentación de roca en Chile, parcialmente compensado por (2) un aumento en el resultado de Britanite y Davey Bickford.

- A nivel No Operacional, al 30 de junio de 2018 se registra una pérdida de US$6,1 millones mostrando un mejor resultado de 6,1% respecto al registrado a junio 2017. En particular se aprecia un menor nivel de Gastos Financieros.

- Con todo lo anterior, al 30 de junio de 2018, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US$35,96** millones, lo que representa una caída de 6,1% respecto del 1S17.

4.4 Magotteaux Group S.A.

Magotteaux Group	Jun-17 MUS$	Jun-18 MUS$	Var. %	2Q17 MUS$	2Q18 MUS$	Var. %
Ingresos	330.506	368.031	11,4%	162.765	179.208	10,1%
EBITDA	26.238	35.375	34,8%	11.668	16.825	44,2%
Margen EBITDA	*7,9%*	*9,6%*		*7,2%*	*9,4%*	
Utilidad Neta Controladora	5.236	9.774	86,7%	1.508	4.365	189,6%

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)	Jun-17	Jun-18	Var. %
Bolas de Molienda	158.312	166.934	5,4%
Casting	25.887	26.228	1,3%
Total	**184.200**	**193.163**	**4,9%**

- Al primer semestre de 2018, las ventas físicas alcanzaron las 193.163 toneladas, lo que representa un aumento de un 4,9% respecto a junio de 2017. La venta física de bolas de molienda (GM) creció un 5,4%, explicado principalmente por un crecimiento en ventas de bolas de acero forjado en la minería. Por su parte, la venta física de *castings* (piezas y partes de acero de desgaste) aumentó un 1,3%, producto de mayores ventas en el segmento Agregados.

- Al primer semestre de 2018, **los Ingresos consolidados de Magotteaux, alcanzaron los US$368,03 millones**, registrándose un aumento de 11,4% respecto del 2017. Esta recuperación se explica principalmente por (1) un incremento en el precio de venta, tanto en GM como en casting, en línea con el costo de las materias primas, (2) junto con mayores ventas físicas en el negocio de bolas de molienda, principalmente en bolas para la minería y de (3) mayores ventas físicas de *casting* en el sector de agregados.

- **El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US$35,38 millones** a Jun-18, aumentando un 34,8% con respecto a Jun-17, gracias a una recuperación en el nivel de márgenes tantos en bolas de molienda como en casting.

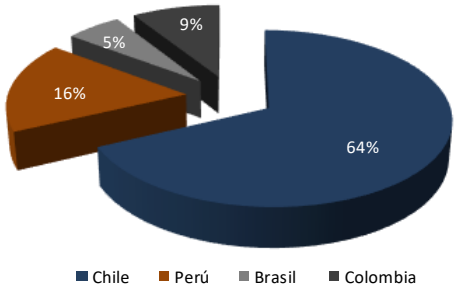
- Así, la compañía alcanzó al 30 de junio de 2018 una **Utilidad Neta de US$9,77 millones**, lo que representa un aumento de un 86,7% respecto del mismo periodo 2017.

4.5 SK Comercial S.A.

SK Comercial	Jun-17 MUS$	Jun-18 MUS$	Var. %	2Q17 MUS$	2Q18 MUS$	Var. %
Ingresos	121.938	134.314	10,1%	59.539	67.261	13,0%
Negocio de Distribución	*76.970*	*97.815*	27,1%	*38.029*	*48.722*	28,1%
Negocio de Arriendo	*52.267*	*48.344*	-7,5%	*22.620*	*24.288*	7,4%
Ajuste de Consolidación	*-7.299*	*-11.845*		*-1.110*	*-5.749*	
EBITDA	9.923	15.594	57,2%	4.580	8.037	75,5%
Margen EBITDA	*8,1%*	*11,6%*		*7,7%*	*11,9%*	
Utilidad Neta Controladora	-6.062	-519	91,4%	-3.321	-419	87,4%

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

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



- El negocio de **distribución de maquinarias alcanzó ventas de 1.158 unidades**, lo que representa un aumento de un 37,4% respecto del 1S17. A nivel de ventas valoradas, el negocio de Distribución presentó un aumento de 27,1%, en línea con las mayores ventas y mejores expectativas económicas en Chile. Por su parte, el negocio de **arriendo de maquinaria** mantuvo un nivel similar de flota respecto a Dic-17 (US$152 millones) pero el nivel de ventas registró una disminución de 7,5% afectado principalmente por una contracción importante en los niveles de actividad e inversión mostrados por la economía peruana en los últimos años.

- Así, a junio de 2018, **SK Comercial obtuvo ingresos consolidados por US$134,31 millones,** registrando un aumento de 10,1% respecto a junio 2017, explicado por mayores ventas en el negocio de venta de maquinaria.

- **El EBITDA Consolidado de SK Comercial alcanzó los US$15,59 millones** al primer semestre de 2018, lo que representa un mejor resultado de 57,2% respecto del 1S17. Por su parte, el margen EBITDA alcanzó un 11,6%. Este mejor resultado es la combinación de: (1) un mayor nivel de márgenes en el negocio de arriendo, a pesar de continuar afectado por un bajo nivel de actividad; (2) un mayor nivel de ventas físicas y márgenes en el negocio de venta de maquinaria en Chile, y (3) un efecto positivo por la disminución de un 1,2% del gasto de administración y ventas.

- Al primer semestre de 2018, **SK Comercial presentó una pérdida de US$0,5 millones**, mostrando un mejor resultado de US$5,54 millones respecto a junio de 2017. Esta recuperación se explica principalmente por un mejor resultado operacional en el negocio de distribución de maquinarias en Chile.

4.6 SK Inversiones Automotrices S.A.

SK Inversiones Automotrices	Jun-17 MM$	Jun-18 MM$	Var. %	2Q17 MM$	2Q18 MM$	Var. %
Utilidad Neta Controladora	9.724	8.348	-14,1%	4.659	3.303	-29,1%

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 Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos.

- SKBergé tiene presencia en Chile, Perú, Argentina y Colombia. En Chile representa las marcas Chrysler, Jeep, Dodge, Fiat, Ferrari, Alfa Romeo, Infiniti, Mitsubishi Motors, Maserati, MG, SsangYong, Tata y Chery. En Perú representa las marcas Kia, 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 junio de 2018, SKBergé registró ventas por 45.391 unidades, lo que representa una mejora de un 22% respecto a junio 2017. En particular las unidades vendidas en Chile alcanzaron las 25.791 unidades, lo que representa un aumento de un 27,8% respecto al 1S17. Entre las marcas comercializadas en Chile destaca el incremento en las ventas (unidades) de Mitsubishi (+15%), Chrysler (+72%), Ssangyong (+23%), MG (+43%), Infinity (+40%) y Chery (+27%). En relación con las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 19.600 unidades, mostrando una mejora de 14% respecto del 1S17. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destaca el crecimiento de Peugeot en Perú (+209%), Peugeot Colombia (+51%) y de Chrysler Colombia (+174%).

- A pesar de mayores ventas, **SKIA registró un resultado de $8.348 millones** (-14%). Este menor resultado se explica por un escenario de márgenes normalizados y producto de una pérdida contable por diferencia de tipo de cambio, debido a la fuerte devaluación del peso argentino durante el 2Q18.

- La Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC) informó en Julio-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).

ANÁLISIS RIESGOS DE MERCADO

Los factores de riesgo operacional de Sigdo Koppers S.A. se deben analizar en función de cada industria en la que participa. Este análisis se presenta a continuación:

5.1) Área de Servicios

5.1.1 Industria de Construcción y Montaje Industrial

- El principal elemento de riesgo es la dependencia que tienen los grandes proyectos de inversión industrial a los ciclos económicos de los países donde Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) participa (Chile y Perú). Este tipo de proyectos son fuente importante de ingresos para ICSK. El desarrollo de sus filiales tales como Constructora Logro, que se enfoca en proyectos de construcción de mediana envergadura, y SK Industrial, que apunta a desarrollar el mercado de mantenimiento industrial, ayuda a mitigar el riesgo de disminución de la actividad, ya que le permite a la compañía diversificar y estabilizar sus fuentes de ingresos en el tiempo.

- La compañía también enfrenta el riesgo de la volatilidad de los precios de los recursos necesarios para efectuar las distintas obras en las que participa. Para mitigar este problema, el cual puede repercutir en la pérdida de una licitación producto de mayores costos, la empresa mantiene acuerdos comerciales con los principales proveedores, lo que se traduce en una ventaja económica para las obras y una mejor utilización de recursos. Adicionalmente, en ciertos momentos de alta actividad podría existir escases de mano de obra calificada lo que podría originar incrementos en los costos de mano de obra en los futuros proyectos que la compañía desarrolle.

- Otro elemento de riesgo al que se ve enfrentado ICSK es que sus ingresos se generan en forma discreta en la medida del cumplimiento de los hitos establecidos en los distintos proyectos. La magnitud y estabilidad de los ingresos de ICSK dependen fundamentalmente de las características de los proyectos adjudicados.

5.1.2 Negocio Portuario y de Transporte de Carga

- En términos de mercado, Puerto Ventanas enfrenta bajos riesgos debido a las altas barreras de entrada al negocio portuario, específicamente por la importante infraestructura en el puerto y por las amplias instalaciones anexas de manejo y almacenamiento de carga.

- Los principales clientes de Puerto Ventanas son grandes compañías mineras, eléctricas (demandantes de carbón), cementeras e industriales del país. La operación de este negocio está basada principalmente en contratos de largo plazo, mayoritariamente en dólares, lo que permite mitigar el riesgo de menores movimientos producto de un menor nivel de actividad en la economía.

- Respecto a la transferencia de carbón, existe el riesgo que la generación eléctrica con combustibles fósiles disminuya en términos relativos respecto de generación de energías renovable. Dicha tendencia podría implicar un impacto en transferencia de carbón en el tiempo.

- Por su parte, Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), que participa en la industria de transporte de carga en Chile, presenta un riesgo operacional por la disponibilidad de las vías férreas. Este riesgo está mitigado a través de cláusulas en los contratos con EFE para asegurar una adecuada mantención de dichas vías. Otro factor de riesgo es la competencia con el transporte de carga terrestre a través de camiones, frente a los cuales el ferrocarril

presenta una serie de ventajas, entre ellas, destaca su capacidad para transportar grandes volúmenes de carga, ser más eficiente energéticamente y contaminar menos el medioambiente. Un tren remplaza aproximadamente 80 camiones en cuanto a su capacidad y eficiencia.

5.2) Área Industrial

5.2.1 Industria de Explosivos Industriales

▪ El negocio de Enaex está influenciado por el nivel de actividad de la minería en Chile, fundamentalmente la Gran Minería, que representa en forma directa e indirecta el 90% de sus ventas aproximadamente, y en un grado de creciente importancia. También influyen positivamente las inversiones en infraestructura, tanto en proyectos relacionados con energía como con obras públicas.

▪ Las necesidades de servicio de fragmentación de roca en la minería están ligadas a la explotación de los yacimientos. El crecimiento del consumo está relacionado con las ampliaciones y apertura de nuevos yacimientos, y fuertemente con la disminución de la ley de mineral en ellos, puesto que requieren fragmentar mayor volumen para mantener el nivel de producción de mineral. Por otra parte, los servicios de fragmentación de roca y suministro de explosivos para las obras civiles, están determinados por las inversiones que se realicen en infraestructura como centrales hidroeléctricas, represas, túneles, prospecciones petroleras y caminos.

▪ En lo que se refiere a insumos y factores de producción, Enaex está sujeta a la variabilidad de los valores internacionales del amoníaco, producto sensible a los precios del petróleo y del gas natural. Las fluctuaciones en el costo de este insumo son transferidas con cierto desfase a los contratos de ventas mediante la indexación por fórmulas de reajuste. Por otra parte, las variaciones en el costo de otros insumos relevantes para la producción, como el precio del petróleo o la energía eléctrica, pueden impactar los resultados de la compañía.

5.2.1 Industria de Elementos de desgaste de acero

▪ El negocio de Magotteaux está expuesto a las fluctuaciones del precio de las materias más relevantes en sus procesos productivos, principalmente ferrocromo, nickel y chatarra. Para administrar estos riesgos, la compañía intenta mantener la menor exposición posible a sus principales insumos, administrando un bajo nivel de inventario, alineando la demanda con la programación de la producción, y a través de acuerdos de stock con clientes claves. Adicionalmente, la Compañía utiliza mecanismos de indexación en los contratos de venta para traspasar las variaciones de las principales materias primas.

▪ Otro factor de riesgo es la sensibilidad de los ingresos de Magotteaux a las principales industrias donde comercializa sus productos, principalmente la Minería y la industria del Cemento. Este riesgo es mitigado a través de la diversificación de los mercados donde participa la compañía.

5.3) Área Comercial y Automotriz

5.3.1 Industria de Comercialización y Arriendo de Maquinaria

▪ Uno de los riesgos que enfrenta SK Comercial es su dependencia a la inversión de bienes de capital, en especial aquellas filiales dedicadas a la distribución de maquinaria nueva. En ese sentido la compañía ha establecido una estrategia de diversificación de los productos y marcas, comercializando maquinaria en distintas industrias. Por otro lado, la compañía ha diversificado los mercados en donde está presente, estando hoy en Chile, Perú, Colombia y Brasil. Adicionalmente, SK Comercial mantiene una estructura de negocio balanceada entre el negocio de distribución y de arriendo de maquinaria, el cual se ve favorecido en periodos de menor actividad. Cuando lo anterior ocurre, puede significar una disminución de la venta, pero no necesariamente un impacto negativo en las utilidades de la compañía.

▪ Adicionalmente, la compañía depende del nivel de actividad en las áreas de la economía donde tiene mayor participación: minería, industrial, agrícola y forestal. Para minimizar este riesgo, la compañía cuenta con una cartera de clientes atomizada y diversificada, lo que constituye un hedge operacional frente a bajas particulares en algunos sectores de la economía. Así también, la compañía cuenta con un importante servicio técnico y de post-venta a lo largo de todo Chile, que le permite un alto nivel de fidelización de sus clientes a lo largo del tiempo.

5.3.2 Industria Automotriz

▪ Un factor de riesgo presente en la distribución y comercialización de automóviles es su alta dependencia del nivel de ingreso permanente y del acceso a financiamiento de los consumidores, y en particular del dinamismo de las economías en las cuales está presente la filial SKBergé (Chile, Argentina, Perú y Colombia).

▪ Adicionalmente, SKBergé está expuesto a las variaciones del tipo de cambio de diversas monedas de los países fabricantes de automóviles. Esto, si bien implica un riesgo de pérdida de márgenes en algunas de las marcas en particular, en términos consolidados actúa como un hedge natural debido a que los proveedores de las distintas marcas tienen distintos orígenes y monedas. En todo caso, para reducir aún más este riesgo, la compañía mantiene una activa estrategia de cobertura mediante forwards.