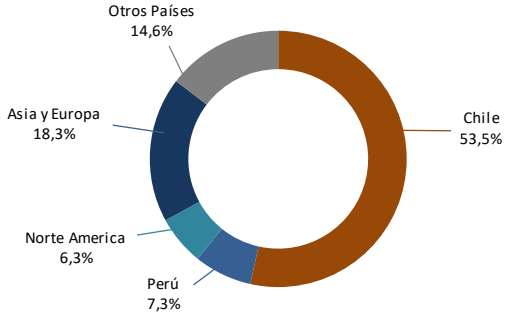
SIGDO KOPPERS S.A.

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

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS$		
	Sep-18	Sep-19	Var.
Ingresos Consolidados	1.678.409	1.738.605	3,6%
EBITDA Consolidado [1]	209.255	265.997	27,1%
% Margen EBITDA	*12,5%*	*15,3%*	
EBITDA Consolidado Pro-Forma [2]	226.820	282.109	24,4%
Ganancia (pérdida)	70.814	106.421	50,3%
Utilidad Sigdo Koppers	**45.850**	**69.383**	**51,3%**

Principales Indicadores	Dic-18	Sep-19	Var.
Total Activos	3.678.156	3.791.330	3,1%
Patrimonio Total [3]	1.719.739	1.737.466	1,0%
Deuda Financiera Neta	843.140	1.008.037	19,6%
Deuda Financiera Neta/ EBITDA	2,69	2,72	
ROE	6,58%	8,29%	
ROCE	6,99%	8,12%	

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 septiembre de 2019:

- Los Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers (SK) alcanzan los US$1.738,6 millones, mostrando un aumento de 3,6% respecto a Sep-18, principalmente producto de un mayor nivel de ventas físicas en ICSK, PVSA, Enaex y SKC.

- El EBITDA Consolidado a Sep-19 alcanzó los US$266,0 millones, un 27,1% mayor respecto al año 2018. Este resultado está asociado a un mejor resultado operacional en ICSK, PVSA, Enaex y Magotteaux, y a un mejor rendimiento en el negocio de arriendo de maquinaria de SK Comercial.

- Por su parte, la Utilidad Neta alcanza los US$69,4 millones, lo que representa un aumento de un 51,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento se produce por el efecto combinado de (1) un mejor desempeño en ICSK, PVSA junto a su filial Fepasa, Enaex y Magotteaux y (2) un mayor resultado operacional en el negocio de arriendo de maquinaria en Chile y Latinoamérica, contrarrestado (3) por una menor utilidad en SKBergé, asociada a menores ventas físicas y márgenes más ajustados.

- En relación al Balance, destaca la aplicación de la IFRS 16, relacionada a contratos de arriendo, y que incrementa contablemente la partida de deuda financiera en US$46 millones.

- Al 30 de septiembre, Sigdo Koppers posee activos por US$3.791 millones. Además, mantiene una adecuada liquidez con una Caja consolidada de US$265,1 millones, y un nivel de endeudamiento Deuda Financiera Neta a EBITDA consolidado de 2,60 veces (2,69x en Dic-18). Si se considera el efecto IFRS 16, el índice alcanza 2,72 veces.

Destacados principales filiales de Sigdo Koppers al 30 de septiembre de 2019:

Ingeniería y Construcción SK (ICSK)

- ICSK registró 17,3 millones de Horas Hombre (+32%), en línea con el mayor nivel de proyectos adjudicados. Por su parte, el EBITDA pro-forma de ICSK alcanzó los $13.196 millones, lo que representa un mejor resultado de 400% respecto a Sep-18, producto de un mejor desempeño en Chile. Así, ICSK mostró una utilidad neta por **$4.291 millones (US$5,9 millones)**, lo que representa un mejor resultado por CLP$13.795 millones respecto a Sep-18. **El backlog al 30 de septiembre de 2019 alcanza los US$850 millones.**

Puerto Ventanas (PVSA)

- PVSA transfirió un total de 4,4 millones de toneladas (+2%), destacando mayores transferencias de concentrado de cobre y granos. Fepasa por su parte transportó 825,2 millones de Tons-Km (+0,3%), destacando el incremento del transporte de contenedores y cargas industriales. Así, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US$37,9 millones**, lo que representa un aumento de 12%, producto de un mejor desempeño operacional en el negocio portuario y de su filial Fepasa. Por su parte, **la Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US$16,3 millones**, lo que representa un alza de un 14% con respecto a septiembre del año 2018.

Enaex

- Enaex alcanzó ventas de 724 mil toneladas de explosivos (+8%), explicado por mayores ventas en el mercado nacional y de exportación. El **EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US$126,5 millones a Sep-19**, mostrando un aumento de 6%, explicado principalmente por mejores márgenes en el negocio de Químicos y de Servicios en Chile y Brasil (Britanite). Por su parte, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US$58,7 millones**, lo que representa un alza de 5,6% respecto a Sep-18.

Magotteaux

- Magotteaux logró ventas por US$509 millones (-4%), con una aumento en las ventas físicas (+2%), particularmente en el negocio de bolas de molienda (BM) (+1%) y castings (+9%). El **EBITDA de Magotteaux alcanzó los US$57,4 millones a Sep-19**, un 31% mayor respecto a Sep-18. Lo anterior se debe a una disminución en los gastos de administración y ventas (-11%), junto con un mayor nivel de ventas físicas de BM y castings. Así, Magotteaux obtuvo una **Utilidad Neta de US$18,4 millones** lo que significa un alza de 68% respecto a septiembre del año 2018.

SK Comercial (SKC)

- SK Comercial tuvo ingresos por US$202 millones (+5%), los que se vieron impulsados por el negocio de arriendo de maquinaria. El **EBITDA alcanzó los US$32,6 millones,** mostrando un crecimiento de 27% respecto al mismo periodo del año anterior. A septiembre del año 2019, **SKC presentó una Utilidad Neta de US$3,7 millones**, principalmente explicado por un mejor desempeño en el mercado de arriendo de maquinaria.

SKBergé /SK Inver. Automotrices (SKIA)

- SKBergé registró ventas por 64.475 unidades, lo que representa una caída de un 6% respecto a Sep-18. Esta disminución en ventas se evidenció en Argentina (-53%) y Perú (-7%). Así **SK Inversiones Automotrices registra una Utilidad neta de $8.524 millones (US$12,5 millones)**, la que es menor a lo obtenido a septiembre 2018 (CLP -16%), producto de un menor nivel de ventas y una caída en el resultado operacional de SKBergé.

1. ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS$			Cifras en MUS$		
	Sep-18	Sep-19	Var.	3Q18	3Q19	Var.
Ingresos ordinarios	1.678.409	1.738.605	3,6%	547.376	572.250	4,5%
Costo de ventas	-1.302.552	-1.335.891	-2,6%	-424.284	-441.252	-4,0%
Ganancia bruta	**375.857**	**402.714**	**7,1%**	**123.092**	**130.998**	**6,4%**
Otros ingresos por función	10.661	9.690	-9,1%	3.904	2.781	-28,8%
Costos de distribución	-58.646	-55.505	5,4%	-19.861	-17.086	14,0%
Gasto de administración	-172.271	-167.045	3,0%	-59.482	-55.491	6,7%
Otros gastos por función	-33.220	-30.023	9,6%	-9.029	-7.840	13,2%
Otras ganancias (pérdidas)	548	9.436	1621,9%	2.477	10.008	304,0%
Resultado Operacional	**122.929**	**169.267**	**37,7%**	**41.101**	**63.370**	**54,2%**
EBITDA [1]	**209.255**	**265.997**	**27,1%**	**70.181**	**97.002**	**38,2%**
% Margen EBITDA	*12,5%*	*15,3%*		*12,8%*	*17,0%*	
Ingresos financieros	3.992	6.844	71,4%	1.217	1.302	7,0%
Costos financieros	-41.561	-50.195	-20,8%	-14.544	-17.300	-18,9%
Ganancias en participaciones de asociadas	17.565	16.112	-8,3%	3.664	3.085	-15,8%
Diferencias de cambio	-4.357	476	110,9%	-1.117	-1.668	-49,3%
Resultado por unidades de reajuste	1.991	476	-76,1%	344	1.913	456,1%
Ganancias (pérdidas) entre valor libro y valor justo (activos financieros)	2.081	3.166	52,1%	1.015	1.069	
Ganancia antes de impuestos	**102.640**	**146.146**	**42,4%**	**31.680**	**51.771**	**63,4%**
Gasto por impuestos a las ganancias	-31.826	-39.725	-24,8%	-11.319	-14.599	-29,0%
Ganancia (pérdida) - Operaciones continuas	**70.814**	**106.421**	**50,3%**	**20.361**	**37.172**	**82,6%**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-		-	-	
Ganancia (pérdida)	**70.814**	**106.421**	**50,3%**	**20.361**	**37.172**	**82,6%**
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	**45.850**	**69.383**	**51,3%**	**11.473**	**23.958**	**108,8%**
Atribuible a participaciones no controladoras	24.964	37.038	48,4%	8.888	13.214	48,7%
Ganancia (pérdida)	**70.814**	**106.421**	**50,3%**	**20.361**	**37.172**	**82,6%**
Utilidad Recurrente atribuible a Sigdo Koppers	**45.850**	**69.383**	**51,3%**	**11.473**	**23.958**	**108,8%**

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

Análisis del Estado de Resultados

Ingresos Consolidados de Actividades Ordinarias

Ingresos por Áreas de Negocios	Cifras en MUS$			Cifras en MUS$		
	Sep-18	Sep-19	Var.	3Q18	3Q19	Var.
Servicios [1]	**408.576**	**462.241**	**13,1%**	**134.043**	**158.287**	**18,1%**
Ingeniería y Construcción SK	292.157	326.960	11,9%	92.673	113.347	22,3%
Puerto Ventanas	116.419	135.281	16,2%	41.370	44.940	8,6%
Industrial	**1.087.399**	**1.082.806**	**-0,4%**	**355.972**	**350.484**	**-1,5%**
Enaex	559.597	573.827	2,5%	196.201	189.852	-3,2%
Magotteaux	527.802	508.979	-3,6%	159.771	160.632	0,5%
Comercial y Automotriz	**193.218**	**202.255**	**4,7%**	**58.904**	**66.581**	**13,0%**
SK Comercial	193.218	202.255	4,7%	58.904	66.581	13,0%
SKIA [2]	-	-		-	-	
Eliminaciones y ajustes [3]	**-10.784**	**-8.697**	19,4%	**-1.543**	**-3.102**	-101,0%
Ingresos Consolidados	**1.678.409**	**1.738.605**	**3,6%**	**547.376**	**572.250**	**4,5%**

[1] Muestra una diferencia con Nota 29 de los Estados Financieros ya que no se incluye SK IT (está representado en Matriz, Eliminaciones y ajustes).
[2] 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.
[3] Las Eliminaciones y ajustes a junio se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado.

3T19 vs. 3T18. Los Ingresos Consolidados alcanzaron los US$1.738,6 millones, lo que representa un aumento de 3,6%. Este resultado se explica por un mayor nivel de ventas en ICSK, PVSA, Enaex y SKC.

Las principales variaciones en los ingresos consolidados a septiembre 2019 respecto al año anterior son las siguientes:

Área Servicios: las ventas alcanzaron los US$462,24 millones lo que representa un alza de 13,1% respecto a septiembre 2018, explicado por mayores ingresos tanto en ICSK como en PVSA.

- Los ingresos en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) aumentaron un 10,7% (CLP) respecto al mismo periodo del año pasado. Esto se explica principalmente por un aumento de 31,8% de las horas hombres trabajadas, en línea con el mayor nivel de actividad que mantiene la compañía en Chile y Brasil. A septiembre del año 2019 ICSK se adjudicó proyectos por US$567 millones.

- Las ventas de Puerto Ventanas (PVSA) alcanzaron los US$135,28 millones, registrando un aumento de 16,2%, explicado por mayores ingresos en el negocio portuario, destacando las mayores transferencias de cargas (+2,1%), principalmente concentrado de cobre y granos, junto con una mejora en los precios de transporte de su filial Fepasa.

Área Industrial: las ventas alcanzaron los US$1.082,8 millones, lo que representa una leve caída de 0,4%.

- Los ingresos de Enaex aumentaron un 2,5% respecto a septiembre 2018, explicado principalmente por un mayor nivel de ingresos en la División Servicios (+7%) y en las filiales Britanite (+5%) y Davey Bickford (+6%), en línea con el mayor nivel de ventas físicas producto de nuevas operaciones en faenas de Codelco en Chile, junto con un mayor nivel de ventas físicas de nitrato de amonio.

- Las ventas de Magotteaux alcanzaron US$508,98 millones, registrando una caída de un 3,6%, producto de un menor nivel de precio promedio. Por otra parte las ventas físicas de bolas de molienda aumentaron un 1,2%, explicado principalmente por un alza en las ventas de bolas de acero forjado en minería y cementos. También, las ventas físicas de *castings* aumentaron un 8,9%, producto de mayores ventas en el segmento Minería, Cementos y Agregados.

Área Comercial y Automotriz: SK Comercial (SKC) obtuvo ingresos por US$202,25 millones registrando un alza de 4,7% respecto de Sep-18, principalmente por un mayor nivel de actividad en el Negocio de Arriendo de maquinaria (+12,7%) y por mayores ventas físicas en el Negocio de Distribución de maquinaria (+3,4%).

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

Los Costos de Ventas consolidados muestran un leve aumento de 2,6% respecto al año pasado, explicado en gran parte por los mayores costos directos en Puerto Ventanas y Enaex. Destaca también el mayor margen de explotación en ICSK, SK Comercial y Puerto Ventanas.

Por su parte, los **Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (GAV)**, alcanzan los US$252,57 millones al 30 de septiembre de 2019, lo que representa una disminución de US$11,56 millones respecto a septiembre de 2018, principalmente por menores GAV en Magotteaux y Enaex, en línea con los esfuerzos de reducción de costos, esto se ve parcialmente contrarrestado por mayores gastos en ICSK producto de nuevos proyectos que se están ejecutando.

EBITDA

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS$			Cifras en MUS$		
	Sep-18	Sep-19	Var.	3Q18	3Q19	Var.
Servicios	**25.715**	**53.604**	**108,5%**	**11.590**	**18.772**	**62,0%**
Ingeniería y Construcción SK	-8.211	15.723	291,5%	-2.252	6.050	368,7%
Puerto Ventanas	33.926	37.881	11,7%	13.842	12.722	-8,1%
Industrial	**163.106**	**183.917**	**12,8%**	**50.318**	**68.408**	**36,0%**
Enaex	119.454	126.518	5,9%	41.008	45.755	11,6%
Magotteaux	43.696	57.399	31,4%	9.334	22.653	142,7%
SK Inv. Petroquímicas	-44	-	100,0%	-24	-	100,0%
Comercial y Automotriz	**25.515**	**32.526**	**27,5%**	**9.962**	**10.814**	**8,6%**
SK Comercial	25.612	32.591	27,2%	10.018	10.840	8,2%
SKIA [1]	-97	-65	33,0%	-56	-26	53,6%
Matriz, eliminaciones y ajustes	**-5.081**	**-4.050**	20,3%	**-4.166**	**-11.000**	-164,0%
EBITDA Consolidado	**209.255**	**265.997**	**27,1%**	**67.704**	**86.994**	**28,5%**
EBITDA Pro-Forma Consolidado [2]	**226.820**	**282.109**	**24,4%**	**73.687**	**92.655**	**25,7%**

[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.

3T19 vs. 3T18. El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US$266,0 millones, lo que representa un alza de 27,1% respecto a Sep-18. Esta alza se produce principalmente producto de un mayor resultado en las áreas de Servicios y Comercial y Automotriz. El EBITDA Consolidado Pro-forma, que incluye las utilidades de las empresas que no consolidan, alcanzó los US$282,11 millones (+24,4%).

Las principales variaciones en el EBITDA acumulado a septiembre de 2019 respecto del mismo periodo del año anterior son las siguientes:

Área Servicios: el EBITDA llegó a US$53,60 millones, lo que representa un alza de 108,5%, explicado por un mejor resultado en Ingeniería y Construcción SK (ICSK) y Puerto Ventanas (PVSA).

- 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 los $13.196 millones (equivalente a US$19,24 millones), representando un aumento de $17.592 millones respecto a septiembre de 2018. Esta alza se explica principalmente por un mejor resultado operacional de ICSK en Chile y a un menor nivel de pérdidas en Perú.

- En PVSA el EBITDA consolidado alcanzó los US$37,88 millones (+11,7%). El negocio portuario mostró un mayor nivel de EBITDA producto de mayores transferencias de concentrado de cobre y granos. Por su parte, el negocio ferroviario mostró un mejor resultado operacional, debido al incremento de precios para el transporte de carga.

Área Industrial: el EBITDA alcanzó los US$183,92 millones, mostrando un aumento de 12,8%.

- El EBITDA de Enaex alcanzó los US$126,52 millones, mostrando un alza de 6%, resultado explicado por un mayor resultado operacional en el negocio de Químicos y Servicios en Chile y Brasil, y por una disminución en los gastos de administración y ventas (-6,4%), parcialmente

contrarrestado por un menor resultado en el negocio de sistema de iniciación electrónicos.

- Por su parte, el EBITDA de Magotteaux alcanzó los US$57,40 millones a Sep-19, lo que representa un alza de 31,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por una disminución en los gastos de administración y ventas (-10,6%), ingresos extraordinarios por resultado favorable producto de una reclamación de impuestos federales en Brasil que afectaban las ventas por US$8,8 millones y por un mayor nivel de ventas físicas de bolas de molienda y *castings*.

Área Comercial y Automotriz:

- SK Comercial registró un EBITDA de US$32,59 millones mostrando un aumento de 27,2% con respecto al 3T18. Este aumento se explica principalmente por un mayor resultado operacional en el negocio de arriendo de maquinaria.

Resultados No Operacionales

Ingresos y Costos Financieros

Los Ingresos Financieros Consolidados alcanzaron los US$6,84 millones, explicado parcialmente por un mayor nivel de caja promedio a septiembre de 2019 respecto del año 2018.

Por su parte, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US$50,20 millones, lo que representa un aumento de 20,8% respecto a septiembre 2018, asociado principalmente por un mayor nivel de deuda en ICSK, Magotteaux, SK Comercial y Enaex.

Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

Al 30 de septiembre de 2019, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US$16,11 millones, mostrando una disminución de 8,3% respecto al 3T18. Esto se explica principalmente por (1) un menor nivel de utilidad reflejado en SK Inversiones Automotrices, donde se registra el reconocimiento proporcional de la Utilidad Neta de SKBergé por US$12,5 millones (-24,1%); lo cual es parcialmente contrarrestado por (2) un aumento en el nivel de utilidad (+US$2,3 millones) en las empresas y consorcios que no consolidan en ICSK, producto de mayor actividad en dichos proyectos.

Cabe mencionar que la depreciación de un 10,3% del peso chileno frente al dólar entre los periodos comparados empeoró la representación en dólares de los resultados de ambas compañías (ambas mantienen su contabilidad en pesos).

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 2019 alcanzó un resultado neto positivo de US$0,95 millones, lo que representa un mejor resultado de US$3,32 millones respecto del año anterior. Este resultado se explica principalmente por una menor pérdida en Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) de Enaex por US$2,0 millones.

UTILIDAD NETA

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas Cifras en MUS$			% SK	Atribuible a controladora Cifras en MUS$		
	Sep-18	Sep-19	Var.	Sep-19	Sep-18	Sep-19	Var.
Servicios	**-873**	**22.537**	**2681,7%**		**-1.379**	**13.594**	**1085,8%**
Ingeniería y Construcción SK	-15.113	6.256	141,4%	60,62%	-9.066	3.829	142,2%
Puerto Ventanas	14.240	16.281	14,3%	50,01%	7.687	9.765	27,0%
Industrial	**66.608**	**77.145**	**15,8%**		**40.577**	**52.260**	**28,8%**
Enaex	55.602	58.743	5,6%	60,72%	33.762	35.670	5,7%
Magotteaux [1]	10.955	18.402	68,0%	98,07%	6.770	16.590	145,1%
SK Inv. Petroquímicas [2]	51			74,59%	45		
Comercial y Automotriz	**17.738**	**16.297**	**-8,1%**		**17.584**	**15.826**	**-10,0%**
SK Comercial	1.234	3.765	205,1%	87,48%	1.080	3.294	205,0%
SKIA	16.504	12.532	-24,1%	99,99%	16.504	12.532	-24,1%
Utilidad Empresas SK	**83.473**	**115.979**	**38,9%**		**56.782**	**81.680**	**43,8%**
Matriz y Ajustes					-10.932	-12.297	-12,5%
Utilidad Consolidada SK					**45.850**	**69.383**	**51,3%**

(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.

3T19 vs. 3T18. La Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers alcanzó los US$69,38 millones, lo que representa un alza de un 51,3% con respecto a septiembre 2018. Este mayor nivel de utilidad se ve reflejado en la mayoría de las filiales del grupo con excepción de SKIA (SKBergé).

Las principales variaciones en Utilidad Neta acumulada de las filiales al tercer trimestre de 2019 respecto del mismo periodo del año anterior son las siguientes:

Área Servicios: La Utilidad Neta alcanzó los US$22,54 millones, mostrando un aumento respecto al 3T18.

- ICSK obtuvo una Utilidad Neta en pesos de $4.291 millones (US$6,26 millones), un resultado US$21,37 millones mejor respecto al tercer trimestre del año 2018, explicado por el efecto combinado de (1) un mayor resultado operacional y (2) un mayor nivel de proyectos en los consorcios que no se consolidan.

- Puerto Ventanas tuvo una Utilidad Neta de US$16,28 millones, lo que representa un aumento de 14% respecto al 3T18. Este resultado se explica principalmente por un mayor resultado operacional tanto en el negocio portuario como ferroviario.

Área Industrial: La Utilidad Neta alcanzó los US$77,15 millones, mostrando un aumento de un 15,8% respecto a septiembre 2018.

- Enaex obtuvo una Utilidad neta de US$58,7 millones, un 5,6% mayor a lo obtenido durante el mismo periodo de 2018, producto de un mayor resultado operacional en el negocio de Químicos y Servicios en Chile y Brasil (Britanite), junto con un menor costo en el resultado no operacional.

- Magotteaux mostró un alza de 68% en su Utilidad Neta, alcanzando US$18,4 millones, explicado por un mejor resultado operacional.

Área Comercial y Automotriz: La Utilidad Neta llegó a US$16,3 millones, mostrando una disminución de 8,1% respecto a septiembre 2018.

- SK Comercial registró una utilidad neta de US$3,77 millones, mostrando un mejor resultado de US$2,53 millones respecto al 3T18. Esto se explica principalmente por un aumento en el resultado del negocio de arriendo de maquinaria en Chile.

- SK Inversiones Automotrices registró una Utilidad Neta de US$12,53 millones, un 24,1% menor respecto a septiembre 2018 (-16,1% en CLP), producto de un menor resultado operacional de SKBergé, en línea con un menor nivel de ventas físicas.

2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS$		
	Dic-18	Sep-19	Var.
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	270.817	265.079	-2,1%
Cuentas por Cobrar	520.260	528.045	1,5%
Inventarios	408.116	433.993	6,3%
Otros Activos Corrientes	36.926	38.468	4,2%
Total de Activos Corrientes	**1.236.119**	**1.265.585**	**2,4%**
Activos no corrientes			
Activo Fijo	1.185.574	1.255.417	5,9%
Otros Activos no Corrientes	1.256.463	1.270.328	1,1%
Total de Activos no Corrientes	**2.442.037**	**2.525.745**	**3,4%**
Total de Activos	**3.678.156**	**3.791.330**	**3,1%**
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera Corriente	223.409	418.595	87,4%
Cuentas por Pagar	398.485	329.835	-17,2%
Otros Pasivos Corrientes	158.501	173.305	9,3%
Pasivos corrientes totales	**780.395**	**921.735**	**18,1%**
Pasivos no corrientes			
Deuda Financiera no Corriente	890.548	854.521	-4,0%
Otros Pasivos no Corrientes	287.474	277.608	-3,4%
Total de pasivos no corrientes	**1.178.022**	**1.132.129**	**-3,9%**
Total pasivos	**1.958.417**	**2.053.864**	**4,9%**
Patrimonio			
Atribuible a la controladora	1.308.420	1.322.053	1,0%
Atribuible a no controladora	411.319	415.413	1,0%
Patrimonio total	**1.719.739**	**1.737.466**	**1,0%**
Total de patrimonio y pasivos	**3.678.156**	**3.791.330**	**3,1%**

Indicadores	Dic-18	Sep-19
Pasivos Financieros Netos	843.140	1.008.037
Capital de Trabajo	529.891	632.203
Días Capital Trabajo	83	97
Días de permanencia de Existencias	83	86
Días Cuentas por Cobrar	82	81
Días de Cuentas por Pagar	81	66

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidado

Las principales variaciones en el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers al tercer trimestre de 2019 respecto al cierre de 2018 son las siguientes:

Activos Consolidados de Sigdo Koppers:
El Total de Activos Consolidados de Sigdo Koppers alcanza los US$3.791,33 millones, lo que representa un aumento de US$113,17 millones respecto del cierre de 2018, donde destacan:

- La Caja consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo) alcanzó los US$265,08 millones, lo que representa una caída de US$5,74 millones respecto de Dic-18. Destacan los niveles de caja de Enaex con US$119,25 millones y de Magotteaux que alcanza US$35,76 millones. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US$79,48 millones (incluye SK Inv. Petroquímicas S.A., SK Inv. Automotrices S.A. y SK Internacional S.A.).

- Las Cuentas por Cobrar alcanzan los US$528,05 millones, lo que representa un aumento de US$7,79 millones. Con ello el promedio de número de días de Cuentas por Cobrar alcanzó los 81 días, 1 día menos al alcanzado al cierre de 2018. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Cobrar son Enaex con US$200,16 millones (-4,97%), Magotteaux con US$105,68 millones (+7,12%), e Ingeniería y Construcción SK con US$104,94 millones (+8,56%).

- El nivel de Inventario Consolidado alcanzó los US$433,99, que representa un aumento de US$25,88 respecto a diciembre de 2018. Esto se produce por mayores niveles de inventarios en Ingeniería y Construcción SK por US$58,79 millones (IFRS 15). Lo anterior lleva a que el promedio de número de días del Inventario Consolidado de Sigdo Koppers alcance a 86 días al tercer trimestre de 2019, nivel levemente superior al alcanzado a diciembre del año 2018 (83 días).

- El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó los US$1.255,42 millones, lo que representa un aumento de US$69,84 millones, principalmente producto de la nueva norma contable (IFRS 16). En Sigdo Koppers, las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US$536,81 millones, Magotteaux con US$237,06 millones, Puerto Ventanas con US$247,98 millones y SK Comercial con US$154,79 millones.

Pasivos y Patrimonio Consolidados:
En relación a los pasivos, al 30 de septiembre de 2019, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US$2.053,86 millones, reflejando un alza de US$95,45 millones respecto de diciembre de 2018, explicada principalmente por:

- Las Cuentas por Pagar alcanzan los US$329,84 millones, mostrando una disminución de US$68,65 millones respecto al registrado al cierre de 2018. Con ellos el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó los 66 días, mostrando una caída respecto a Dic-18 (81 días). Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son Magotteaux con US$98,63 millones (-20,9%), Enaex con US$79,42 millones (-15,6%), e ICSK con US$62,58 millones (+6,2%).

- Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US$1.273,12 millones, mostrando un aumento de US$159,16 millones. Esto se produce por el efecto combinado de (1) la aplicación por primera vez de la IFRS 16 (Arrendamientos) que implicó registrar pasivos financieros consolidados por US$46,09 millones, y (2) los mayores niveles de deuda en ICSK (US$86,99 millones) y SKC (US$41,41 millones). A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US$218 millones, que corresponden a bonos corporativos por UF 3,9 millones, y un crédito bancario por US$50,0 millones. Para re-denominar a dólares su deuda en UF, la matriz mantiene contratos de derivados equivalentes a UF 3,4 millones.

- El Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US$1.737,47 millones, lo que representa un leve crecimiento de 1,0%.

Principales Indicadores de Liquidez y de Endeudamiento al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018.

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-18	Sep-19
Liquidez Corriente [1]	veces	1,58	1,37
Razón Ácida [2]	veces	1,01	0,86
Capital de Trabajo [3]	MUS$	529.891	632.203

[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 1,37 veces y la Razón Ácida a 0,86 veces al 30 de septiembre de 2019, niveles levemente inferiores a los del cierre de 2018. 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$102,31 millones con respecto al cierre de 2018. Con ello, el número de días promedio de Capital de Trabajo alcanza los 97 días, un incremento con respecto a lo registrado a diciembre 2018 (83 días), explicado principalmente por un menor nivel de días de cuentas por pagar.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-18	Sep-19
Razón Endeudamiento [1]	veces	1,14	1,18
Cobertura Gastos Financieros [2]	veces	5,47	5,54
Deuda Financiera neta / EBITDA [3]	veces	2,69	2,72
Leverage Financiero neto [4]	veces	0,46	0,54

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

- Al 30 de septiembre de 2019, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA consolidado alcanza los 2,72 veces (2,64x en Dic-18). Si no se considera el efecto IFRS 16 (US$46,09 millones), el índice alcanza 2,60 veces. 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 2019, la razón de endeudamiento (leverage) alcanza 1,18 veces, mostrando un leve aumento respecto a diciembre 2018. Por su parte, el leverage financiero neto (covenant bonos corporativos), es de 0,54 veces al 30 de septiembre de 2019, lo que refleja una amplia holgura respecto del covenant establecido en 1,2 veces.

3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado	Cifras en MUS$		
	Sep-18	Sep-19	Var.
Flujo de la Operación	**59.136**	**113.165**	**91,4%**
Flujo de Inversión	**-74.433**	**-140.387**	**-88,6%**
Capex	-79.403	-116.151	*-46,3%*
Venta de Activo Fijo	44.649	2.707	*-93,9%*
Otros	-39.679	-26.943	*32,1%*
Flujo de Financiamiento	**-20.571**	**28.665**	**239,3%**
Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos	68.424	125.056	*83%*
Intereses	-27.965	-33.404	*-19,4%*
Pago de Pasivos por arrendamiento	-10.496	-12.835	*-22,3%*
Dividendos	-54.811	-59.956	*-9,4%*
Aumento de Capital	0	0	
Otros	4.277	9.804	*129,2%*
Flujo neto del periodo	**-35.868**	**1.443**	**104,0%**
Efecto var en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	**-4.083**	**-5.272**	**-29,1%**
Efectivo y equivalentes al efectivo	**248.119**	**263.255**	**6,1%**

El **Flujo Operacional** consolidado alcanza un flujo positivo de US$113,17 millones a Sep-19, lo que representa un aumento de 91,4% al 3T18. Los principales aumentos de flujo operacional se registran en Enaex y Puerto Ventanas en línea con el mayor nivel de actividad presentado por ambas compañías, parcialmente contrarrestados con menores flujos en (1) ICSK, producto de la baja de las actividades en Perú y mayor necesidad de capital de trabajo para la operación en Brasil, y (2) en SK Comercial, producto de un incremento del inventario del negocio de distribución de maquinaria.

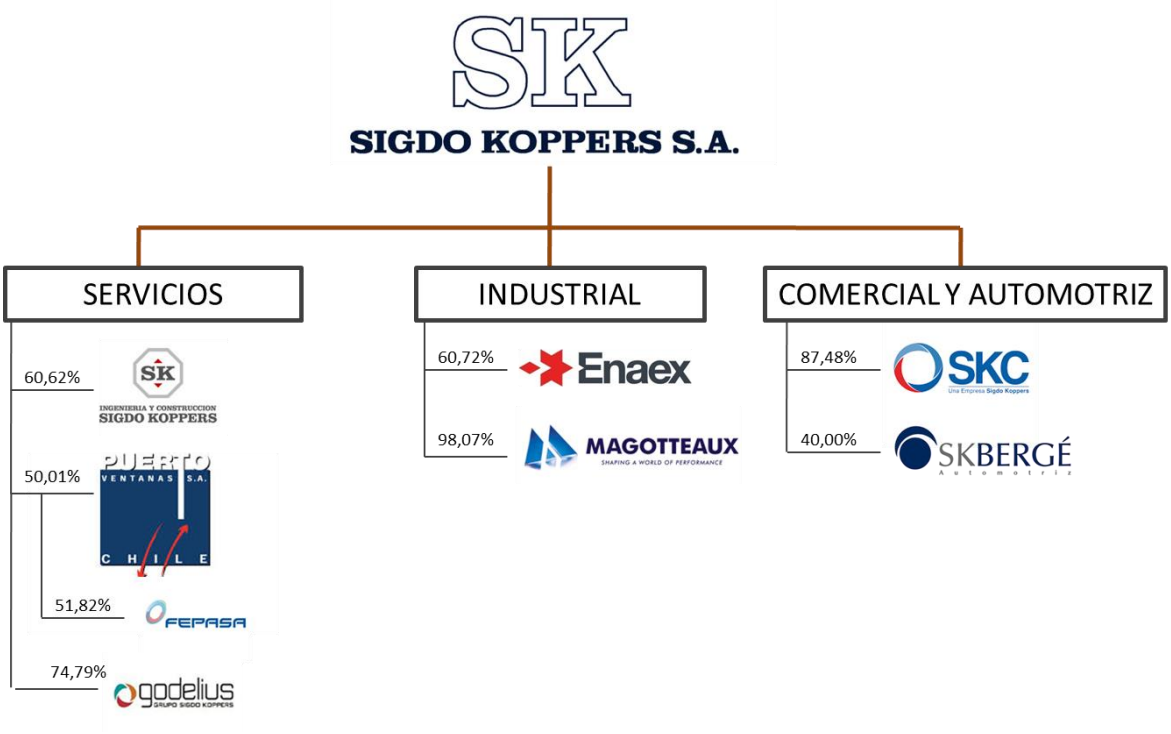
El **Flujo de Inversión** consolidado al tercer trimestre de 2019 alcanzó un flujo negativo de US$140,39 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó los US$116,15 millones, donde destacan las inversiones realizada por Enaex (US$48,39 millones) asociadas a Capex de mantención, ICSK (US$13,96 millones) asociado a compra de maquinarias y SKC (US$35,45 millones) principalmente asociadas a mayor flota de SK Rental.

Finalmente, al 30 de septiembre de 2019 el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo de US$28,67 millones (+239,3%). En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo positivo de US$125,06 millones. Esto se explica por un aumento en los pasivos financieros en ICSK, Enaex y SKC.

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 2019.

4.1 Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers	Sep-18 MM$	Sep-19 MM$	Var. %	3Q18 MM$	3Q19 MM$	Var. %
Ingresos	183.735	224.245	22,0%	61.704	79.982	29,6%
EBITDA	-5.164	10.784	308,8%	-1.537	4.357	383,5%
Margen EBITDA	*-2,8%*	*4,8%*		*-2,5%*	*5,4%*	
EBITDA Pro-Forma (*)	-4.396	13.196	400,2%	-1.101	5.368	587,7%
Mg EBITDA Pro-Forma	*-2,4%*	*5,9%*		*-1,8%*	*6,7%*	
Utilidad Neta Controladora	-9.504	4.291	145,1%	-4.401	1.601	136,4%

	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.
Total Horas Hombre ejecutadas	13.121	17.295	31,8%	4.924	6.256	27,1%

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

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 2019, ICSK y los consorcios en los que participa ejecutaron un total de **17,29 millones de horas hombre**, lo que representa un aumento de 31,8% respecto del año anterior. Los principales proyectos ejecutados durante el año 2019 han sido (1) Proyecto Data Center Dataluna (Consorcio Jacobs), (2) fase final de las obras civiles y montaje del Sistema de Transporte Principal en Chuquicamata Subterráneo de Codelco, (3) el proyecto Traspaso Codelco Andina, (4) Salas de Chancado y Sistema de Transporte Intermedio de Codelco y (5) el proyecto Pulpa Textil para la Planta Valdivia de Celulosa Arauco.

- **Los Ingresos Consolidados de ICSK alcanzaron los $224,25 mil millones** (US$308 millones), lo que representa un aumento de un 22% con respecto al mismo periodo 2018, en línea con el aumento de 31,8% de las horas hombres trabajadas.

- **El EBITDA Consolidado de ICSK alcanzó los $10.784** millones al tercer trimestre de 2019, lo que representa un aumento de $15.948 millones respecto al año anterior. Por su parte, el EBITDA Pro-Forma (EBITDA + Utilidad Empresa Relacionadas) donde se incluye la actividad realizada a través de consorcios y coligadas que no se consolidan alcanzó $13.196 millones, representando un alza de $17.592 millones. Este resultado se explica principalmente por un mejor resultado operacional en ICSK Chile y menor nivel de pérdidas en Perú.

- **La Utilidad neta** de ICSK al 30 de septiembre de 2019 alcanzó los $4.291 millones, lo que representa un aumento de $13.795 millones respecto del año 2018. Este resultado se explica por el efecto combinado de (1) un mayor resultado operacional y (2) un mayor nivel de proyectos en los consorcios que no se consolidan.

- **Al 30 de septiembre de 2019, ICSK mantiene un backlog de US$850 millones** el que debería ejecutarse mayoritariamente entre el 2019 y 2021.

Durante el tercer trimestre del 2019 ICSK se adjudicó obras por US$98 millones, destacando los siguientes proyectos:

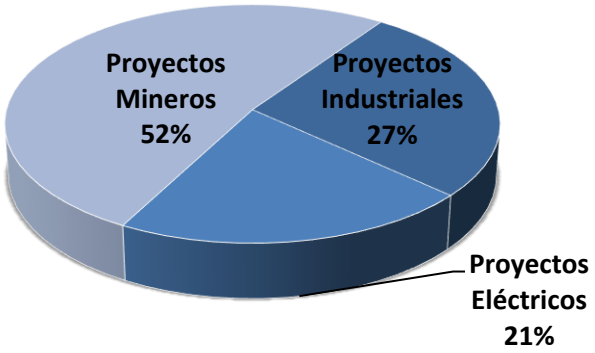
CHILE:

- Comsa: Sistema Embarque Collahuasi (ThyssenKrupp).

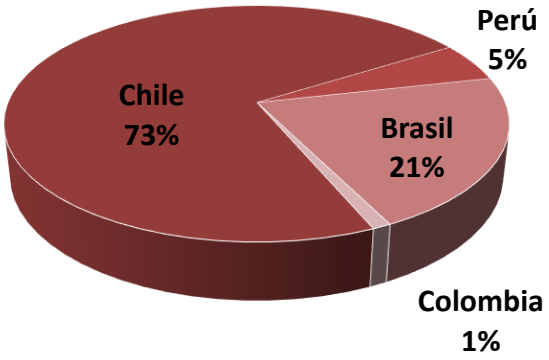
BRASIL:

- 2 nuevas líneas de transmisión eléctrica (Alupar).

Backlog por Sector



Backlog por País



4.2 Puerto Ventanas S.A.

Puerto Ventanas Consolidado	Sep-18 MUS$	Sep-19 MUS$	Var. %	3Q18 MUS$	3Q19 MUS$	Var. %
Ingresos	116.419	135.281	16,2%	41.370	44.940	8,6%
EBITDA	33.926	37.881	11,7%	13.738	12.481	-9,1%
Margen EBITDA	*29,1%*	*28,0%*		*33,2%*	*27,8%*	
Utilidad Neta Controladora	14.240	16.281	14,3%	5.767	5.353	-7,2%
PVSA - Tons transferidas	4.290.810	4.379.029	2,1%	1.540.099	1.525.189	-1,0%
Fepasa - M Ton-Km	822.890	825.191	0,3%	273.985	280.615	2,4%

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	Cifras en Toneladas		
	Sep-18	Sep-19	Var.
Carbon	1.899.894	1.575.061	-17,1%
Concentrado	1.376.476	1.678.852	22,0%
Calcina	21.716	0	-100,0%
Acido	189.929	225.354	18,7%
Granos	282.203	337.850	19,7%
Clinker	291.611	340.420	16,7%
Petcoke	132.405	134.314	1,4%
Asfalto	24.473	27.421	12,0%
Combustibles	55.853	59.758	7,0%
Total	**4.290.810**	**4.379.029**	**2,1%**

- Puerto Ventanas al tercer trimestre de 2019 **transfirió 4.379.029 toneladas**, lo que representa un aumento de un 2,1% con respecto a Sep-18. Esto se explica principalmente por mayores transferencias de concentrado y granos.

- Los ingresos valorados del Negocio Portuario alcanzaron los US$56,99 millones, nivel superior en 15,1% al reportado a Sep-18, en línea con los mayores niveles de transferencia de carga, específicamente cargas de concentrado y granos, y mayores ingresos por carga transferida a través del nuevo *Shiploader*. 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 2019 de 54% en gráneles sólidos.

Fepasa	Cifras en Miles Ton-Km		
	Sep-18	Sep-19	Var.
Forestal	413.387	415.021	0,4%
Minería	284.354	293.299	3,1%
Residuos sólidos	72.719	65.293	-10,2%
Graneles	19.285	8.637	-55,2%
Industrial	78	6.798	8649,9%
Contenedores	33.067	36.144	9,3%
Total	**822.890**	**825.191**	**0,3%**

- Por su parte, Fepasa transportó un total de 825,2 millones de toneladas-Km de carga a septiembre de 2019, nivel similar al año anterior. Destaca el incremento de las cargas del área industrial, principalmente de Durmientes de Hormigón (Grau) y de contenedores. En contrapartida, el transporte de graneles y de residuos disminuyeron un 55,2% y 10,2%, respectivamente.

- Al 30 de septiembre de 2019, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US$37,9 millones**, lo que representa un aumento de un 11,7% respecto del año 2018, dando cuenta de un mejor resultado operacional tanto en el negocio portuario como en el ferroviario (Fepasa). Fepasa, en particular, acumuló un EBITDA de MM$7.236 (US$10,55 millones), lo que representa un crecimiento de 13% con respecto al 3T18.

- Así, al 30 de septiembre de 2019, **la Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US$16,28 millones**, mostrando un aumento de un 14% respecto del año 2018.

4.3 Enaex S.A.

Enaex	Sep-18 MUS$	Sep-19 MUS$	Var. %	3Q18 MUS$	3Q19 MUS$	Var. %
Ingresos	559.597	573.827	2,5%	196.201	189.852	-3,2%
EBITDA	119.454	126.518	5,9%	41.189	45.773	11,1%
Margen EBITDA	*21,3%*	*22,0%*		*21,0%*	*24,1%*	
Utilidad Neta Controladora	55.602	58.743	5,6%	19.647	21.178	7,8%

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-18	Sep-19	%
Altos Explosivos	8.456	7.261	-14,1%
N.A. Exportación	142.726	173.017	21,2%
N.A. Nacional	431.059	445.930	3,4%
Britanite	89.153	98.702	10,7%
Total	**671.394**	**724.910**	**8,0%**
Precio Promedio NH3 (US$/Ton)	272	233	-14,3%

- Las ventas físicas de Enaex alcanzaron las 724,91 mil toneladas, registrándose un crecimiento de un 8,0% respecto al tercer trimestre de 2018. Esta mejora se explica por una mayor venta de nitrato de amonio (N.A.) en el mercado local (+14,9 Mtons) y por mayores exportaciones (+30,3 Mtons). Cabe destacar el mayor nivel de venta en Enaex Brasil (Britanite), +9,5 Mtons respecto al 3T18 producto de nuevas operaciones en el sector minero en Brasil.

- **Los ingresos de Enaex alcanzaron los US$573,83 millones**, registrando un aumento de 2,5% respecto a septiembre 2018, explicado principalmente por el efecto combinado de (1) un mayor nivel de ingresos en la División Servicios (+7%), Britanite (+5%) y en el negocio de sistemas de iniciación (Davey Bickford) (+6%), en línea con un mayor nivel de ventas físicas producto de nuevas operaciones en faenas de Codelco en Chile (Gaby, Salvador y Andina), y (2) un menor nivel de precios, producto de un menor precio promedio del amoniaco en línea con la indexación de los contratos con clientes.

- Cabe destacar que, al 30 de septiembre de 2019 la producción de cobre en Chile alcanzó los 4,2 millones de toneladas, lo que representa una leve caída de un 0,1% respecto del 2018. Por su parte, Perú alcanzó una producción de 1,81 millones de toneladas mostrando un incremento de 1,6% respecto al 3T18.

- **El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US$126,52 millones al tercer trimestre de 2019**, mostrando un aumento de 6% explicado principalmente por (1) un mayor resultado operacional en el negocio de Químicos, y negocio de Servicios en Chile y Brasil (Britanite) y (2) un menor gasto de administración y ventas.

- A nivel No Operacional se registra una pérdida de US$8,09 millones mostrando un mejor resultado de US$1,58 millones respecto al registrado a septiembre 2018. En particular se aprecia un mayor resultado por Diferencia de Cambio.

- Con todo lo anterior, al 30 de septiembre de 2019, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US$58,74 millones**, lo que representa un aumento de 5,6% respecto al 3T18. Este aumento se explica por un mejor margen operacional en el negocio de químicos y servicios.

4.4 Magotteaux Group S.A.

Magotteaux Group	Sep-18 MUS$	Sep-19 MUS$	Var. %	3Q18 MUS$	3Q19 MUS$	Var. %
Ingresos	527.802	508.979	-3,6%	159.771	160.632	0,5%
EBITDA	43.696	57.399	31,4%	9.334	22.653	142,7%
Margen EBITDA	*8,3%*	*11,3%*		*5,8%*	*14,1%*	
Utilidad Neta Controladora	10.955	18.402	68,0%	1.181	7.839	563,7%

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 (*casting*s). Los mercados más importantes donde se comercializan los productos de Magotteaux son la industria Minera y Cementera.

Magotteaux Group Ventas físicas (tons)	Sep-18	Sep-19	Var. %
Bolas de Molienda	240.322	243.208	1,2%
Casting	38.637	42.079	8,9%
Total	**278.959**	**285.288**	**2,3%**

- Al tercer trimestre de 2019, las ventas físicas alcanzaron las 285.288 toneladas, lo que representa un aumento de un 2,3% respecto a septiembre de 2018. Las ventas físicas de bolas de molienda (GM) aumentaron un 1,2%, explicado principalmente por un crecimiento en ventas de bolas de acero forjado en minería y cementos. Por su parte, las ventas físicas de *casting*s (piezas y partes de acero de desgaste) aumentaron un 8,9%, producto de mayores ventas en el segmento Minería, Cementos y Agregados.

- Al 30 de septiembre de 2019 **los Ingresos consolidados de Magotteaux, alcanzaron los US$508,98 millones**, registrándose una caída de 3,6% respecto del año 2018. Esta caída se explica principalmente por un menor nivel de precios de bolas de molienda de alto cromo y de castings.

- **El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US$57,40 millones** a Sep-19, creciendo un 31,4% con respecto del mismo periodo 2018. Este resultado se explica por un efecto conjunto de (1) una disminución en los gastos de administración y ventas (-10,6%), (2) un mayor nivel de ventas físicas en todas las categorías de productos, y (3) ingresos extraordinarios (US$8,8 millones) por resultado favorable producto de una reclamación de impuestos federales en Brasil que afectaban las ventas.

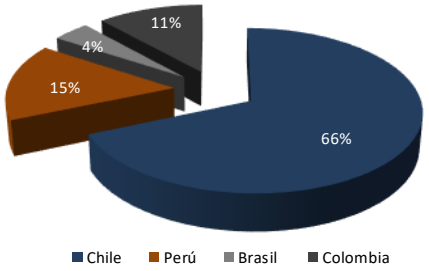
- Así, la compañía alcanzó al 30 de septiembre de 2019 una **Utilidad Neta de US$18,40 millones**, lo que representa un aumento de un 68% respecto al tercer trimestre 2018.

4.5 SK Comercial S.A.

SK Comercial	Sep-18 MUS$	Sep-19 MUS$	Var. %	3Q18 MUS$	3Q19 MUS$	Var. %
Ingresos	193.218	202.255	4,7%	58.904	66.581	13,0%
Negocio de Distribución	*134.856*	*137.684*	2,1%	*37.041*	*43.177*	16,6%
Negocio de Arriendo	*72.478*	*78.092*	7,7%	*24.134*	*25.742*	6,7%
Ajuste de Consolidación	*-14.116*	*-13.521*		*-2.271*	*-2.338*	
EBITDA	25.612	32.591	27,2%	6.435	10.872	69,0%
Margen EBITDA	*13,3%*	*16,1%*		*10,9%*	*16,3%*	
Utilidad Neta Controladora	1.234	3.765	205,1%	1.753	952	-45,7%

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, DAF y JMC, 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 1.663 unidades**, lo que representa un alza de un 3,2% respecto al año 2018. A nivel de ventas valoradas, el negocio de Distribución presentó un aumento de 2,1%, en línea con las mayores ventas físicas. Por su parte, el negocio de **arriendo de maquinaria** tiene una flota valorizada nominalmente en US$143 millones, un 6,7% mayor que a diciembre 2018 (US$134).

- Así, a septiembre de 2019, **SK Comercial obtuvo ingresos consolidados por US$202,26 millones,** registrando una leve alza de 4,7% respecto a septiembre 2018, explicado principalmente por mayores ingresos en el negocio de arriendo de maquinaria.

- **El EBITDA Consolidado de SK Comercial alcanzó los US$32,59 millones** a septiembre 2019, lo que representa un mejor resultado de 27,2% respecto al 3T18. Por su parte, el margen EBITDA alcanzó un 16,1%, lo que se compara positivamente respecto del 13,3% registrado a Sep-18. Este mejor resultado se debe principalmente a un mejor desempeño en el negocio de arriendo en Chile y en el extranjero.

- Al tercer trimestre de 2019, **SK Comercial obtuvo una Utilidad Neta de US$3,8 millones**, mostrando un mejor resultado por US$2,53 millones respecto a septiembre de 2018. Esta recuperación se explica por un mejor resultado operacional en el negocio de arriendo de maquinarias en Chile.

4.6 SK Inversiones Automotrices S.A.

SK Inversiones Automotrices	Sep-18 MM$	Sep-19 MM$	Var. %	3Q18 MM$	3Q19 MM$	Var. %
Utilidad Neta Controladora	10.157	8.524	-16,1%	1.808	1.176	-35,0%

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 y 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 2019, SKBergé registró ventas por 64.475 unidades, lo que representa una caída de un 6,3% respecto a septiembre 2018. En particular las unidades vendidas en Chile alcanzaron las 39.196 unidades, lo que representa una caída de un 3,8% respecto Sep-18. Entre las marcas comercializadas en Chile destaca el incremento en las ventas (unidades) de Mitsubishi (+5%), Tata (+533%) y MG (+56%). En relación con las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 25.279 unidades, mostrando una caída de un 9,9% respecto al 3T18. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destaca el crecimiento de MG en Perú (+52%), Peugeot Colombia (+42%) y de Chery Perú (+23%).

- Al tercer trimestre de 2019, **SKIA registró un resultado de $8.524 millones**, lo que representa una caída de 16% respecto a Sep-18. Este menor resultado se explica por menores ventas físicas y por un menor margen operacional asociado a condiciones de tipo de cambio más ajustadas.

- La Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC) informó que se encuentra trabajando en una nueva proyección para Chile en el contexto de la crisis social que se está viviendo. 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 escasez 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. Enaex también está expuesto a inversiones en infraestructura, tanto en proyectos relacionados con energía como con obras públicas.

- 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.