



ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025

SK SIGDO KOPPERS S.A.

ÍNDICE

CAP. 01

Comentarios del Gerente General

CAP. 02

Análisis de los Resultados por Empresa

CAP. 03

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

CAP. 04

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidado

CAP. 05

Análisis del Flujo de Efectivo Consolidado

CAP. 06

Análisis de los Riesgos de Mercado

Acerca de Sigdo Koppers S.A.

Fundado en 1960, Sigdo Koppers es uno de los más dinámicos e importantes grupos empresariales chilenos, especializado en proveer productos y servicios para la minería y la industria. Con un enfoque de inversión de largo plazo, y una reconocida trayectoria de seriedad, innovación y competencia, ha logrado un crecimiento sostenido en el volumen de negocios, gracias a su capacidad de identificar nuevas oportunidades de inversión, alineadas con sus competencias industriales, tecnológicas y comerciales. Con operaciones en los cinco continentes, sus actividades están organizadas en tres áreas de negocio.

En el Área Industrial se agrupan los negocios de fragmentación de roca, y de producción y comercialización de bolas de molienda y piezas de desgaste; en el Área Servicios, compañías de transporte y logística, y de construcción y montaje industrial; y en el Área Comercial, empresas de representación, distribución y arriendo de maquinaria.

El Grupo se encuentra fuertemente comprometido con el desarrollo sostenible e innovador en los negocios que realiza, así como con la calidad de los productos y servicios que entrega.

Declaraciones con miras al futuro

Este documento puede contener declaraciones con estimaciones futuras relativas a la condición financiera, resultados de las operaciones y negocios de la Compañía, y ciertos planes y objetivos del Grupo. Las estimaciones futuras son meras declaraciones de intención, creencias o expectativas de Sigdo Koppers S.A. y de su administración respecto a los resultados futuros de la Empresa. Por su naturaleza, estas afirmaciones envuelven riesgos e incertidumbres, porque se relacionan con circunstancias que ocurrirán en el futuro.

Es posible que, debido al redondeo de cifras, los números presentados a lo largo de este documento no coincidan exactamente con los totales proporcionados, y los porcentajes puedan no reflejar con precisión las cifras absolutas.

Presentación de Resultados

Presencial: Martes 03 de junio, 09:00 hrs.

Contacto Investor Relations

ir@sk.cl

Slaven Ilic

siv@sk.cl

CAP. 01

Comentarios del Gerente General

En el primer trimestre de 2025, la Compañía registró un leve aumento en las ventas consolidadas y en la utilidad. Estos resultados se dieron en un contexto de volatilidad económica global, disrupciones en las cadenas de suministro derivadas de tensiones geopolíticas y un entorno competitivo cada vez más exigente, marcado por avances tecnológicos acelerados y nuevas regulaciones en mercados relevantes para Sigdo Koppers.

En el área Industrial del Grupo, Enaex inició el año con un sólido desempeño, impulsado por mercados clave como África y Perú. Magotteaux presentó un resultado estable, gracias a mayores volúmenes, aunque con precios promedio más bajos. En el área Comercial, desde 4T24 se observa una mejora en el dinamismo del negocio de distribución de maquinaria y camiones de SKC en Chile. Por su parte, tanto Puerto Ventanas como Fepasa aumentaron sus ingresos y el volumen de toneladas transferidas, manteniendo aún un importante potencial de crecimiento a futuro.

Como resultado, el EBITDA consolidado alcanzó los US\$121 millones en 1T25, mientras que la utilidad neta llegó a US\$21 millones, destacando la significativa reducción de un 29% en el gasto financiero neto consolidado.

Durante 2025, mantendremos el foco en la ejecución de los planes de optimización y desarrollo de Magotteaux, SKC y PVSA, así como en la consolidación del crecimiento de Enaex en regiones estratégicas, fortaleciendo así la posición competitiva de Sigdo Koppers en los principales mercados mineros a nivel global.

Juan Pablo Aboitiz Domínguez
Gerente General de Sigdo Koppers S.A.

CAP. 02

Análisis de los Resultados por Empresa

1. Enaex S.A.

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, Australia, África y Europa). Posee 2 plantas de nitrato de amonio, la principal en Mejillones de 850 mil toneladas anuales, uno de los mayores complejos mundiales de este producto. También, a través de su filial Davey Bickford (DB), participa en la fabricación de detonadores y sistemas electrónicos de voladuras. Además, a través de su filial MTi, participa en la fabricación de consumibles de voladura – Blastbag, Blastshield y equipos relacionados.

Enaex	Cifras en MUS\$		
	1T24	1T25	Var.
Ingresos	444.878	490.452	10,2%
EBITDA	79.769	87.550	9,8%
% Margen EBITDA	17,9%	17,9%	(10 pb)
Utilidad Neta Controladora	39.203	42.150	7,5%

Ventas Físicas	Cifras en Miles de Toneladas		
	1T24	1T25	Var.
Chile	177,0	179,2	1,2%
Perú	35,0	57,5	64,3%
Brasil	57,1	68,1	19,3%
África y Oceanía	148,2	156,4	5,5%
Otros	9,9	13,3	34,3%
Total	427,2	474,5	11,1%
Precio Promedio NH3 (US\$/Ton)	417	455	9,1%

En 1T25, las ventas físicas de explosivos aumentaron un 11,1%, alcanzando 474,5 mil toneladas, principalmente por mayores volúmenes en Perú, Brasil, Australia y África, con ventas físicas estables en Chile.

Los ingresos consolidados de Enaex aumentaron un 10,2% hasta US\$490,5 millones en 1T25, explicado mayormente por un incremento en las ventas de Químicos Chile, Perú y África.

Análisis Razonado 1T25

El EBITDA consolidado aumentó un 9,8% en 1T25 hasta US\$87,6 millones, principalmente por un incremento en Servicios Chile, África y Perú. El margen EBITDA consolidado fue 17,9% (-10 pb).

En el primer trimestre de 2025, la utilidad neta de Enaex alcanzó US\$42,2 millones (+7,5%), reflejando principalmente un mayor resultado operacional (+7,1%) y un menor gasto financiero neto (-33%).

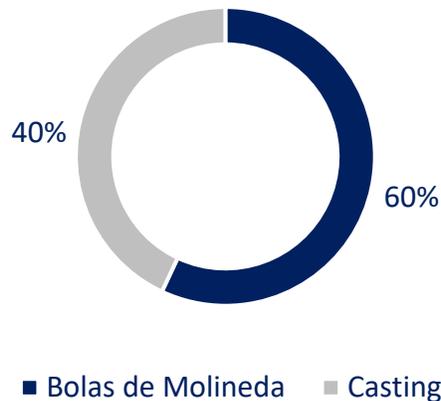
2. Magotteaux Group S.A.

Magotteaux 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 la Compañía son bolas de molienda de alto cromo, y partes y piezas de desgaste (Casting). Los mercados más importantes donde se comercializan los productos de Magotteaux son la industria minera y cementera.

Magotteaux	Cifras en MUS\$		
	1T24	1T25	Var.
Ingresos	245.380	265.741	8,3%
EBITDA	28.306	25.604	(9,5%)
% Margen EBITDA	11,5%	9,6%	(190 pb)
Utilidad Neta Controladora	9.608	9.786	1,9%

Ventas Físicas	Cifras en Toneladas		
	1T24	1T25	Var.
Bolas de Molienda	119.393	144.318	20,9%
Casting	11.130	12.201	9,6%
Total	130.523	156.519	19,9%

Mix de Ganancia Bruta por Áreas de Negocios - 1T25



En 1T25, Magotteaux registró ventas físicas por 156,5 mil toneladas (+19,9%), producto de un mayor nivel de toneladas de Bolas de Molienda (+20,9%) y de Casting (+9,6%).

Análisis Razonado 1T25

Los ingresos en 1T25 aumentaron un 8,3% hasta US\$265,7 millones, explicado por mayores ventas físicas; parcialmente compensado por menores precios promedio de Bolas de Molienda y Casting.

El EBITDA alcanzó US\$25,6 millones (-9,5%) en 1T25, principalmente por una menor ganancia bruta (-8%). El margen EBITDA fue 9,6% (-190 pb) en el primer trimestre de 2025.

En 1T25, la utilidad neta de la compañía alcanzó 9,8 millones (+1,9%), reflejando también una diferencia de cambio inferior y un menor gasto financiero neto (-14%).

3. Puerto Ventanas S.A. (PVSA)

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

PVSA Consolidado	Cifras en MUS\$		
	1T24	1T25	Var.
Ingresos	33.795	39.508	16,9%
EBITDA	4.120	7.917	92,2%
% Margen EBITDA	12,2%	20,0%	790 pb
Utilidad Neta Controladora	(1.012)	1.117	

Ventas Físicas Puerto Ventanas	Cifras en Miles de Toneladas		
	1T24	1T25	Var.
Carbón	206,0	0,0	(100,0%)
Concentrado de Cobre	367,5	505,6	37,6%
Granos	41,7	107,5	157,5%
Combustibles	58,4	62,2	6,5%
Acero	3,3	99,1	2.892,6%
Otros	10,6	25,3	139,6%
Subtotal Quintero	687,5	799,7	16,3%
Mejillones (Engie)	79,2	243,9	208,0%
Total	766,7	1.043,5	36,1%

Ingresos Puerto Ventanas	Cifras en MUS\$		
	1T24	1T25	Var.
Carbón	3.369	0	(100,0%)
Concentrado de Cobre	7.322	10.180	39,0%
Granos	485	977	101,6%
Combustibles	494	668	35,3%
Acero	173	3.323	1.816,4%
Otros	783	1.282	63,8%
Subtotal Quintero	12.625	16.431	30,1%
Mejillones (Engie)	717	1.585	121,2%
Total	13.342	18.015	35,0%

En 1T25, PVSA transfirió 1.043,5 mil toneladas, lo que representa un aumento de 36,1%. Esto se produce principalmente por mayores transferencias de concentrado de cobre (+37,6%), granos

Análisis Razonado 1T25

(+157,5%), acero (+96 mil tons) y carbón en Mejillones (+208,0%). La venta del negocio portuario creció un 35,0% hasta US\$18,0 millones.

Ventas Físicas Fepasa	Cifras en Millones de Ton-Km		
	1T24	1T25	Var.
Forestal	173,1	184,0	6,3%
Minería	72,9	71,9	(1,4%)
Graneles	1,4	0,5	(63,7%)
Contenedores	14,3	14,4	1,0%
Total	261,7	270,8	3,5%

Ingresos Fepasa	Cifras en MUS\$		
	1T24	1T25	Var.
Forestal	9.031	9.612	6,4%
Minería	9.980	10.704	7,3%
Graneles	112	40	(64,0%)
Contenedores	732	1.136	55,3%
Otros	598	0	(100,0%)
Total	20.453	21.493	5,1%

Por su parte, en 1T25 Fepasa transportó un total de 270,8 millones de toneladas-km de carga (+3,5%), reflejando principalmente un aumento en la carga forestal (+6,3%). Los ingresos de Fepasa alcanzaron US\$21,5 millones, lo que representa un aumento de 5,1%.

En el primer trimestre de 2025, el EBITDA consolidado de PVSA alcanzó US\$7,9 millones (+92,2%), producto de un incremento de 76% en la ganancia bruta.

En 1T25, PVSA registró una utilidad neta de US\$1,1 millones (+US\$2,1 millones), principalmente por un mayor resultado operacional (+480%).

4. Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers Group S.A. (SKIC)

SKIC es una empresa líder en la ejecución de proyectos de construcción, ingeniería y montaje industrial de mediana y gran envergadura, con un sólido prestigio tanto en Chile como en el extranjero. La Compañía desarrolla proyectos industriales en los sectores de Minería y Metalurgia, Generación y Transmisión de Energía, Obras Civiles, y Construcciones Industriales.

SKIC	Cifras en MUS\$		
	1T24	1T25	Var.
Ingresos	157.366	122.214	(22,3%)
EBITDA	3.668	(8.018)	
% Margen EBITDA	2,3%	(6,6%)	
Utilidad Neta Controladora	(6.499)	(10.875)	

Ventas Físicas	Cifras en Miles HH		
	1T24	1T25	Var.
Horas Hombre	5.352	2.784	(48,0%)

En 1T25, SKIC ejecutó un total de 2,8 millones de horas hombre, lo que representa una disminución de 48,0% respecto a 1T24.

Los ingresos disminuyeron un 22,3% hasta US\$122,2 millones en 1T25, mientras que el EBITDA se redujo a -US\$8,0 millones. Este resultado recoge un margen bruto negativo, afectado principalmente por un menor desempeño de obras en Brasil; parcialmente compensado por menores GAV durante el periodo (-5%).

En el primer trimestre de 2025, SKIC registró una pérdida neta de US\$10,9 millones, reflejando principalmente un resultado operacional negativo, parcialmente compensado por un menor gasto financiero neto (-30%).

Al 31 de marzo, SKIC mantiene un backlog de US\$494 millones, principalmente destinado a ejecutarse en 2025 y 2026. La mayoría del backlog corresponde a Chile (94%), seguido por Brasil (6%), del cual un 99% corresponde al sector minería y un 1% al sector energía.

Backlog

Proyecto	Mandante	US\$ millones	Grado de Avance
Chile		466	
BOOT SIAM II - DMC	AMSA	109	43%
EPC MANEJO DE MATERIALES - PV1	AMSA	75	38%
CC-101 OOC, MONTAJE Y PEM INFRA MB S04	CODELCO	73	2%
PD1 DUCTOS & OBRAS MAURO (PAO)	AMSA	56	2%
DOMO PILA MINA Y CORREA 22CV-03	CODELCO	45	0%
SISTEMA DE CHANCADO Y CORREAS	CODELCO	33	64%
Otros		75	
Brasil		28	
Total		494	

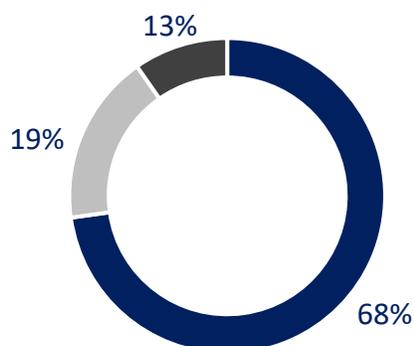
5. SKC S.A.

SKC participa en la representación, importación, distribución y arriendo de maquinaria y equipos. La Compañía está presente en los mercados de Chile, Perú y Colombia. SKC representa prestigiosas marcas mundiales como Toyota, Volvo, Manitou, SDLG, New Holland, Kenworth, DAF, Astra y JMC, con las que ha mantenido una posición de liderazgo en los mercados donde participa.

SKC	Cifras en MUS\$		
	1T24	1T25	Var.
Ingresos	66.950	79.023	18,0%
Negocio de Distribución	32.981	41.125	24,7%
Negocio de Arriendo	32.008	31.985	(0,1%)
Otros Negocios y Ajustes de Consolidación	1.961	5.913	
EBITDA	11.669	11.490	(1,5%)
% Margen EBITDA	17,4%	14,5%	(290 pb)
Utilidad Neta Controladora	(847)	1.318	

Ventas Físicas	Unidades		
	1T24	1T25	Var.
Negocio de Distribución	288	284	(1,4%)

EBITDA por Áreas de Negocios - 1T25



■ Negocio de Arriendo ■ Negocio de Distribución ■ Otros Negocios

Análisis Razonado 1T25

En 1T25, los ingresos consolidados de SKC alcanzaron US\$79,0 millones (+18,0%), reflejando un mayor dinamismo del negocio de distribución de maquinaria y camiones, que registró ventas físicas por 284 unidades (-1,4%) e ingresos que aumentaron un 24,7%, reflejando un mix de unidades vendidas con mayores precios promedio.

Por su parte, los ingresos del negocio de arriendo de maquinaria se mantuvieron estables. Buscando mejorar los niveles de utilización física y financiera, el valor nominal de la flota consolidada de SK Rental disminuyó a US\$166 millones (-12% respecto marzo de 2024). A marzo de 2025, el 66% de esta flota se ubica en Chile, seguido por Colombia con 28% y Perú con 16%.

El EBITDA alcanzó US\$11,5 millones en el primer trimestre de 2025 (-1,5%), reflejando principalmente un menor margen bruto (-380 pb). El margen EBITDA consolidado fue 14,5% (-290 pb).

SKC registró una utilidad neta de US\$1,3 millones en 1T25 (+US\$2,2 millones), reflejando también un menor gasto financiero neto (-40%).

CAP. 03

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	1T24	1T25	Var.
Ingresos ordinarios	946.200	994.604	5,1%
Costo de ventas	(755.424)	(810.013)	7,2%
Ganancia bruta	190.776	184.591	(3,2%)
% Margen bruto	20,2%	18,6%	(160 pb)
Otros ingresos por función	847	644	(24,0%)
Costos de distribución	(24.822)	(24.892)	0,3%
Gasto de administración	(78.481)	(78.896)	0,5%
Otros gastos por función	(1.520)	(1.508)	(0,8%)
Otras ganancias (pérdidas)	(436)	(696)	59,6%
Resultado operacional	86.364	79.243	(8,2%)
% Margen operacional	9,1%	8,0%	(120 pb)
EBITDA	124.386	121.092	(2,6%)
% Margen EBITDA	13,1%	12,2%	(100 pb)
Ingresos financieros	5.309	7.154	34,8%
Costos financieros	(34.200)	(27.544)	(19,5%)
Pérdidas por deterioro de valor NIIF 9	(1.541)	(762)	(50,6%)
Ganancias en participaciones de asociadas	1.558	936	(39,9%)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(3.131)	(2.081)	(33,5%)
Resultado por unidades de reajuste	712	(638)	(189,6%)
Resultado no operacional	(31.293)	(22.935)	(26,7%)
Ganancia antes de impuestos	55.071	56.308	2,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(16.476)	(13.255)	(19,5%)
Ganancia (pérdida)	38.595	43.053	11,6%
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	20.841	21.244	1,9%
Atribuible a participaciones no controladoras	17.754	21.809	22,8%

1. Ingresos Consolidados

Ingresos por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	1T24	1T25	Var.
Área Industrial	690.258	756.193	9,6%
Enaex	444.878	490.452	10,2%
Magotteaux	245.380	265.741	8,3%
Área Servicios	191.161	161.722	(15,4%)
PVSA	33.795	39.508	16,9%
SKIC	157.366	122.214	(22,3%)
Área Comercial	66.950	79.023	18,0%
SKC	66.950	79.023	18,0%
Eliminaciones y Ajustes	(2.169)	(2.334)	
Ingresos Consolidados	946.200	994.604	5,1%

Ventas Físicas por Áreas de Negocios	1T24	1T25	Var.	Unidad
Área Industrial				
Enaex	427,2	474,5	11,1%	Miles de tons
Magotteaux	130,5	156,5	19,9%	Miles de tons
Área Servicios				
Puerto Ventanas	766,7	1.043,5	36,1%	Miles de tons
Fepasa	261,7	270,8	3,5%	MM de Ton-Km
SKIC	5.352	2.784	-48,0%	Miles de HH
Área Comercial				
SKC	288	284	-1,4%	Unidades

En 1T25, la venta consolidada de Sigdo Koppers aumentó un 5,1% totalizando en US\$994,6 millones.

Este resultado se debe principalmente a mayores ingresos de Enaex, que aumentaron un 10,2% hasta US\$490,5 millones en 1T25, explicado mayormente por un incremento en las ventas de Químicos Chile, Perú y África.

En segundo lugar, los ingresos de Magotteaux aumentaron en US\$20 millones (+8,3%), reflejando mayores ventas físicas (+19,9%).

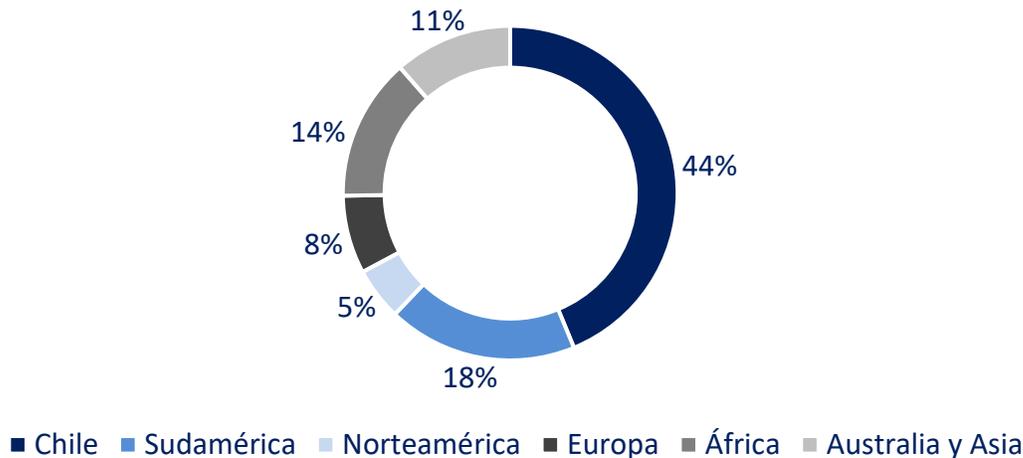
Análisis Razonado 1T25

A su vez, en el área Comercial, SKC aumentó su nivel de ingresos (+18,0%) principalmente por mayores ingresos del negocio de distribución de maquinaria y camiones en Chile, producto de un mix de unidades vendidas con mayores precios promedio.

Por su parte, la venta consolidada de PVSA creció un 16,9%, reflejando mayores ingresos Puerto Ventanas (+35,0%) y de su filial Fepasa (+5,1%). El negocio portuario transfirió 1.044 mil toneladas durante el periodo (+36,1%), mientras que el negocio ferroviario transportó 271 millones de toneladas-kilómetro (+3,5%).

Por último, SKIC disminuyó sus ingresos en US\$35 millones (-22,3%), explicado mayormente por un menor backlog observado en los últimos trimestres (US\$494 millones a marzo de 2025), menores ventas físicas (-48,0%) y la propia estacionalidad de facturación de obras.

Venta Consolidada por Región



2. Costo de Venta

El costo de venta alcanzó US\$810,0 millones, un 7,2% mayor que los US\$755,4 millones registrados en 1T24. Este aumento es producto de un costo superior en SKC (+24%), Enaex (+12%), Magotteaux (+12%) y PVSA (+5%), parcialmente compensado por un costo inferior en SKIC (-16%).

3. Ganancia Bruta

La ganancia bruta disminuyó un 3,2% hasta US\$184,6 millones en 1T25. Este resultado refleja principalmente, una menor ganancia bruta en Magotteaux (-8%) y una pérdida bruta de US\$2 millones en SKIC, parcialmente compensado por una mayor ganancia bruta en PVSA (+77%), Enaex (+5%) y SKC (+2%). El margen bruto fue 18,6% (-160 pb).

4. Gastos de Administración y Ventas (GAV)

Los gastos de administración y venta (costos de distribución + gastos de administración) fueron US\$103,8 millones en el periodo, similar a los US\$103,3 millones registrados en 1T24. El leve aumento de los GAV consolidados se explica principalmente por un aumento en PVSA (+18%) y Enaex (+2%), parcialmente compensado por una disminución en SKIC (-5%). La razón GAV sobre ventas fue 10,4% (-50 pb).

5. Resultado Operacional

Las ganancias de actividades operacionales alcanzaron US\$79,2 millones, un 8,2% menores que los US\$86,4 millones registrados en 1T24, reflejando además una depreciación mayor (+10,1%). En 1T25, el margen operacional fue 8,0% (-120 pb).

6. EBITDA

EBITDA por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	1T24	1T25	Var.
Área Industrial	108.075	113.154	4,7%
Enaex	79.769	87.550	9,8%
Magotteaux	28.306	25.604	(9,5%)
Área Servicios	7.788	(101)	
PVSA	4.120	7.917	92,2%
SKIC	3.668	(8.018)	
Área Comercial	11.669	11.490	(1,5%)
SKC	11.669	11.490	(1,5%)
Matriz, Eliminaciones y Ajustes (*)	(3.146)	(3.451)	
EBITDA Consolidado	124.386	121.092	(2,6%)

El EBITDA consolidado alcanzó US\$121,1 millones en 1T25 (-2,6%), reflejando principalmente una disminución de US\$11,7 millones en el EBITDA de SKIC y de US\$2,7 millones en Magotteaux, parcialmente compensado por un aumento de US\$7,8 millones Enaex y de US\$3,8 millones en PVSA. El margen EBITDA fue 12,2% (-100 pb).

7. Resultado No Operacional

En 1T25, la Compañía registró una pérdida no operacional de US\$22,9 millones, un 26,7% menor en relación a los US\$31,3 millones registrados en 1T24. Este resultado se debe principalmente a un menor gasto financiero neto (-29%), menores pérdidas por deterioro de valor y una menor diferencia de cambio.

8. Ganancia

Utilidad Neta por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$						
	Total Empresas			% SK	Atribuible a la Controladora		
	1T24	1T25	Var.	Mar-25	1T24	1T25	Var.
Área Industrial	48.811	51.936	6,4%		33.413	35.380	5,9%
Enaex	39.203	42.150	7,5%	60,7%	23.805	25.594	7,5%
Magotteaux	9.608	9.786	1,9%	100,0%	9.608	9.786	1,9%
Área Servicios	(7.511)	(9.758)			(6.301)	(9.824)	
PVSA	(1.012)	1.117		50,0%	(538)	542	
SKIC	(6.499)	(10.875)		95,8%	(5.763)	(10.366)	
Área Comercial	(847)	1.318			(744)	1.158	
SKC	(847)	1.318		87,9%	(744)	1.158	
Utilidad Empresas SK	40.453	43.496	7,5%		26.368	26.714	1,3%
Matriz y Ajustes					(5.527)	(5.470)	
Utilidad Consolidada SK					20.841	21.244	1,9%

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 1T25 fue US\$21,2 millones, un mayor resultado respecto a los US\$20,8 millones registrados en 1T24.

CAP. 04

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidado

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-24	Mar-25	Var.
Activos Corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	555.759	616.674	11,0%
Cuentas por Cobrar	798.477	838.852	5,1%
Inventarios	666.037	670.780	0,7%
Otros Activos Corrientes	58.343	50.978	(12,6%)
Total de Activos Corrientes	2.078.616	2.177.284	4,7%
Activos No Corrientes			
Activo Fijo	1.393.534	1.430.747	2,7%
Otros Activos No Corrientes	1.291.297	1.323.061	2,5%
Total de Activos No Corrientes	2.684.831	2.753.808	2,6%
Total de Activos	4.763.447	4.931.092	3,5%
Pasivos Corrientes			
Deuda Financiera Corriente	637.670	727.384	14,1%
Cuentas por Pagar	589.716	631.200	7,0%
Otros Pasivos Corrientes	240.310	257.722	7,2%
Total de Pasivos Corrientes	1.467.696	1.616.306	10,1%
Pasivos No Corrientes			
Deuda Financiera No Corriente	928.037	916.089	(1,3%)
Otros Pasivos No Corrientes	306.693	305.872	(0,3%)
Total de Pasivos No Corrientes	1.234.730	1.221.961	(1,0%)
Total de Pasivos	2.702.426	2.838.267	5,0%
Patrimonio			
Atribuible a la Controladora	1.492.724	1.510.477	1,2%
Atribuible a la No Controladora	568.297	582.348	2,5%
Patrimonio Total	2.061.021	2.092.825	1,5%
Total de Pasivos y Patrimonio	4.763.447	4.931.092	3,5%

Análisis Razonado 1T25

Las principales variaciones en el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers al 31 de marzo de 2025 respecto al cierre de 2024 son las siguientes:

Activos Consolidados

El Total de Activos Consolidados de Sigdo Koppers alcanzó US\$4.931,1 millones, lo que representa un aumento de US\$167,6 millones respecto al cierre de 2024, donde destacan:

La Caja Consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo) alcanzó US\$616,7 millones, lo que representa un aumento de US\$60,9 millones. Destacan los niveles de caja de Enaex con US\$272,3 millones y Magotteaux con US\$94,4 millones. A nivel de la Matriz, la Caja alcanzó US\$187,2 millones.

Las Cuentas por Cobrar alcanzaron US\$838,9 millones, lo que representa un aumento de US\$40,4 millones. Con esto, el promedio del número de días de Cuentas por Cobrar alcanzó 80 días, un nivel mayor respecto al cierre de 2024 (77 días). Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Cobrar son Enaex con US\$428,1 millones, Magotteaux con US\$179,4 millones, SKIC con US\$83,8 millones y PVSA con US\$69,9 millones.

El nivel de Inventario Consolidado alcanzó US\$670,8 millones, lo que representa un leve aumento de US\$4,7 millones. El nivel de inventarios alcanzó US\$288,4 millones en Enaex, US\$200,8 millones en Magotteaux, US\$91,1 millones en SKC y US\$83,8 millones en SKIC. Lo anterior lleva a que el promedio del número de días de Inventario de Sigdo Koppers alcance 79 días a Mar-25, nivel inferior al alcanzado a diciembre de 2024 (80 días).

El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó US\$1.430,7 millones, un 2,7% superior respecto a Dic-24. Las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$658,6 millones, PVSA con US\$322,2 millones, Magotteaux con US\$254,0 millones y SKC con US\$162,7 millones.

Pasivos y Patrimonio Consolidados

Al 31 de marzo de 2025, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzaron US\$2.838,3 millones, reflejando un aumento de US\$135,8 millones respecto a Dic-24, explicado mayormente por:

Las Cuentas por Pagar alcanzaron US\$631,2 millones, mostrando un aumento de US\$41,5 millones respecto al cierre de 2024. Con ello, el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó 74 días, un nivel superior respecto a Dic-24 (70 días). Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son Enaex con US\$293,1 millones, Magotteaux con US\$138,3 millones, SKIC con US\$79,4 millones y SKC con US\$70,5 millones.

Análisis Razonado 1T25

Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzaron US\$1.643,5 millones, mostrando un aumento de US\$77,8 millones. Las filiales con un mayor nivel de Pasivos Financieros son Enaex con US\$541,2 millones, Magotteaux con US\$313,6 millones, PVSA con US\$189,3 millones, SKIC con US\$137,6 millones y SKC con US\$136,5 millones.

A nivel de la Matriz, los Pasivos Financieros alcanzaron US\$325,1 millones, que corresponden a bonos corporativos por UF4,57 millones, y a deuda bancaria por MUS\$ 118.136 y \$20.000 millones. Para re-denominar a dólares su deuda en UF, la Matriz mantiene contratos de cobertura equivalentes a UF4,14 millones. Adicionalmente, Sigdo Koppers S.A. ha tomado coberturas por US\$12 millones en forma de forward para mitigar el riesgo de tipo de cambio.

Perfil vencimientos (MUS\$)	Hasta 1 año	Más de un año hasta dos años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de cinco años	Total
Pasivos bancarios	494.243	118.854	21.229	22.364	309.661	70.017	1.036.368
Arrendamiento financiero	17.711	14.627	7.713	3.557	3.526	7.081	54.215
Obligaciones con factoring	3.159						3.159
Otros pasivos financieros	229.982	22.804	11.138	11.138	64.729	264.155	603.946
Total	745.095	156.285	40.080	37.059	377.916	341.253	1.697.688
Mix	43,9%	9,2%	2,4%	2,2%	22,3%	20,1%	100,0%

El Patrimonio Atribuible a la Controladora alcanzó US\$1.510,5 millones, lo que representa un aumento de 1,2% respecto al cierre de 2024.

Principales Indicadores de Liquidez, Endeudamiento y Rentabilidad

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-24	Mar-25
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	Veces	1,42	1,35
Razón Ácida ⁽²⁾	Veces	0,92	0,90
Capital de Trabajo ⁽³⁾	MUS\$	874.798	878.432

(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 alcanzó 1,35 veces y la Razón Ácida 0,90 veces al 31 de marzo de 2025, dando cuenta de una adecuada posición de liquidez de Sigdo Koppers.

Análisis Razonado 1T25

El Capital de Trabajo consolidado mostró un leve aumento de US\$3,6 millones respecto a Dic-24. Con ello, el número de días promedio de Capital de Trabajo alcanzó 84 días, mismo valor que lo registrado a diciembre de 2024.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-24	Mar-25
Razón Endeudamiento ⁽¹⁾	Veces	1,31	1,36
Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾	Veces	4,26	4,48
Deuda Financiera Neta / EBITDA ⁽³⁾	Veces	1,89	1,93
Leverage Financiero Neto ⁽⁴⁾	Veces	0,50	0,50

(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 (sin efecto IFRS 16)

(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 primer trimestre de 2025, la razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA consolidado alcanzó 1,93 veces (1,89x en Dic-24). La Razón de Endeudamiento (Leverage) alcanzó 1,36 veces, resultado superior respecto a Dic-24. Por su parte, el Leverage Financiero Neto (covenant de bonos corporativos) es de 0,50 veces a Mar-25, lo que refleja una amplia holgura respecto del covenant establecido en 1,2 veces. Los indicadores de endeudamiento de Sigdo Koppers muestran en su conjunto, una adecuada posición financiera con holgura para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

Indicadores de Rentabilidad	Unidad	Dic-24	Mar-25
Rentabilidad sobre Patrimonio – ROE ⁽¹⁾	Veces	6,9%	6,8%
Rentabilidad sobre Activos – ROA ⁽²⁾	Veces	2,2%	2,1%
Rentabilidad sobre Capital Empleado – ROCE ⁽³⁾	Veces	10,3%	9,8%

(1) ROE = Utilidad Últimos 12 Meses / Patrimonio Controladora

(2) ROA = Utilidad Últimos 12 Meses / Total de Activos

(3) ROCE = Resultado Operacional Últimos 12 Meses / (Patrimonio Total + Pasivos Financieros)

El ROE alcanzó 6,8%, el ROA 2,1% y el ROCE 9,8% al 31 de marzo de 2025, dando cuenta de una menor rentabilidad de Sigdo Koppers a nivel consolidado respecto a Dic-24.

CAP. 05

Análisis del Flujo de Efectivo Consolidado

Flujo de Efectivo Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Mar-24	Mar-25	Var.
Flujo de la Operación	148.001	134.694	(9,0%)
Flujo de Inversión	(46.659)	(53.465)	14,6%
Capex	(44.789)	(49.081)	9,6%
Venta de Activo Fijo	274	988	260,6%
Otros	(2.144)	(5.372)	150,6%
Flujo de Financiamiento	(102.740)	(24.872)	(75,8%)
Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos	(65.740)	8.348	(112,7%)
Intereses	(29.818)	(23.807)	(20,2%)
Pago de Pasivos por arrendamiento	(3.995)	(4.185)	4,8%
Dividendos	(3.990)	(5.377)	34,8%
Aumento de Capital	89	-	
Otros	714	148	(79,3%)
Flujo neto del periodo	(1.398)	56.357	(4131,3%)
Efecto var. en Tasa de Cambio sobre Efectivo y Equivalentes	(13.042)	5.237	
Efectivo y equivalentes al efectivo	411.529	612.090	48,7%

El Flujo Operacional consolidado alcanzó un flujo positivo de US\$134,7 millones a Mar-25, lo que representa una disminución de US\$13,3 millones respecto a Mar-24.

Al primer trimestre de 2025, el Flujo de Inversión consolidado alcanzó un flujo negativo de US\$53,5 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó US\$49,1 millones, donde destaca la inversión realizada por Enaex (US\$22,9 millones), principalmente asociada a Capex de mantenimiento y eficiencia, y por PVSA (US\$15,6 millones), principalmente asociada a Capex de aumento de capacidad y mantenimiento.

Finalmente, a marzo de 2025, el Flujo de Financiamiento alcanzó un flujo negativo de US\$24,9 millones, lo que representa una variación de US\$77,9 millones año contra año. En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo positivo de US\$8,3 millones.

CAP. 06

Análisis de los Riesgos de Mercado

Los riesgos asociados a los negocios en los cuales participa la compañía se relacionan principalmente a riesgos financieros, a riesgos operacionales y de demanda de sus productos y servicios, a riesgos ambientales, y a riesgos de ciberseguridad.

6.1 Riesgo financiero

La compañía está expuesta a diferentes riesgos asociados a las condiciones económicas y políticas de los distintos mercados en los que tiene operaciones, tales como fluctuaciones de tipos de cambio, cambios regulatorios y tributarios.

La compañía administra riesgos de moneda, de tasas de interés y financiamiento de capital de trabajo (ver nota de Estados Financieros).

En relación con los riesgos de moneda, la compañía definió al dólar como su moneda funcional, considerando que la mayor parte de sus operaciones comerciales y de inversión se transan en esta moneda.

En el mismo sentido, las obligaciones financieras, tanto de corto como de largo plazo, se contratan mayormente en dólares, de manera de reducir el riesgo cambiario sobre los flujos y resultados de la compañía. Sin embargo, dado que la moneda funcional de ciertas filiales es en su moneda local, Sigdo Koppers mantiene cierta exposición a la fluctuación de monedas, principalmente al Peso chileno, Euro y al Real brasilero.

Es importante destacar que Sigdo Koppers mantiene una sólida posición financiera, ratificada por el rating obtenido por las clasificadoras de riesgo ICR (AA-, Outlook estable) y Fitch Ratings (AA-, Outlook estable) durante el año 2024.

En relación con los riesgos políticos y de cambios regulatorios, el directorio de la compañía monitorea regularmente la situación en los distintos países donde tiene operaciones contratando la asesoría de expertos.

6.2 Riesgo Operacional

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:

Área de Servicios

6.2.1 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 Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción (SKIC) participa (Chile, Perú y Brasil). Este tipo de proyectos son fuente importante de ingresos para SKIC. El desarrollo de sus filial 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 SKIC 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 SKIC dependen fundamentalmente de las características de los proyectos adjudicados.

6.2.2 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, se mantiene el riesgo de que la generación eléctrica con combustibles fósiles siga disminuyendo en términos relativos respecto de generación de energías renovables. Dicha tendencia está implicando un impacto en transferencia de carbón.

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 reemplaza aproximadamente 80 camiones en cuanto a su capacidad y eficiencia.

Área Industrial

6.2.3 Industria de Explosivos Industriales

El negocio de Enaex está influenciado por el nivel de actividad de la minería, 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.

6.2.4 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.

Área Comercial

6.2.5 Industria de Comercialización y Arriendo de Maquinaria

Uno de los riesgos que enfrenta SKC 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 y Colombia. Adicionalmente, SKC mantiene una estructura de negocio balanceada entre el negocio de distribución y de arriendo de maquinaria, el cual se puede ver favorecido en periodos de menor actividad.

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 postventa, que le permite un alto nivel de fidelización de sus clientes a lo largo del tiempo.

6.3 Riesgo ambiental

La compañía se encuentra expuesta a diferentes riesgos ambientales inherentes a sus operaciones, tales como generación de emisiones atmosféricas, generación de residuos y aguas residuales, consumo de recursos naturales, manejo de sustancias peligrosas, derrames o fugas, entre otros.

En Sigdo Koppers estamos comprometidos con mejorar continuamente nuestro desempeño ambiental, reconociendo la importancia de gestionar de manera efectiva los riesgos ambientales asociados a las operaciones, promoviendo un manejo sostenible de los recursos y la prevención de impactos ambientales negativos. Durante los últimos trimestres se continuaron realizando iniciativas para optimizar el uso de los recursos hídricos y energéticos, aumentando la incorporación de energías renovables a la matriz energética global, incorporar la eficiencia energética a nuestras operaciones, así como mantener una gestión controlada de las emisiones atmosféricas y los residuos de las operaciones.

La Estrategia de Gestión Ambiental de Sigdo Koppers se basa en su Política de Medio Ambiente y Cambio Climático, a través de los compromisos: cumplimiento normativo, la gestión de riesgos y control de impactos ambientales, la gestión de cambio climático, la economía circular, el uso eficiente de los recursos hídricos y energéticos, y el cuidado de la biodiversidad.

Los principios fundamentales que conforman los pilares de la Gestión Ambiental del Grupo Sigdo Koppers corresponden a:

- La protección del medio ambiente mediante la prevención de impactos ambientales.

Análisis Razonado 1T25

- La responsabilidad ambiental en sus diversas áreas de desempeño.
- La adopción y cumplimiento de la normativa ambiental aplicable y de los compromisos ambientales suscritos.

La mejora continua de la gestión ambiental se materializa a través la implementación y mantención del Sistema de Gestión Ambiental (ISO14001:2015) que rige a cada filial de Sigdo Koppers, con procesos estandarizados y controlados que a su vez dan cumplimiento a la normativa ambiental aplicable a las operaciones.

Así también, el monitoreo del desempeño ambiental se lleva a cabo a través de los indicadores ambientales corporativos que se alimentan periódicamente desde las compañías filiales y son parte fundamental en la reportabilidad de la compañía hacia la sociedad y el mercado financiero.

La compañía ha diseñado una estrategia de gestión de emisiones que busca reducir la huella de carbono; para ello se cuantifican los alcances 1, 2 y 3 de Gases de Efecto Invernadero siguiendo el estándar internacional ISO 14064, el cual es verificado por una entidad externa acreditada.

Dentro de su rol de gobierno corporativo, el grupo SK ha implementado un comité de medio ambiente corporativo, el cual es integrado por los responsables de gestión ambiental corporativa y de las compañías filiales que componen el grupo Sigdo Koppers. En este comité se analizan e implementan nuevos requerimientos normativos o de mercado, nuevos estándares corporativos o lineamientos, se comparten buenas prácticas ambientales y se realizan charlas o capacitaciones con el fin de fortalecer continuamente conocimientos y la gestión ambiental sostenible de todas las compañías filiales.

6.4 Riesgo de ciberseguridad

Reconocemos la importancia crítica de proteger nuestros sistemas de información y datos confidenciales contra amenazas cibernéticas, y estamos comprometidos con la implementación de medidas efectivas para mitigar estos riesgos. Sin embargo, es importante tener en cuenta que, a pesar de nuestros esfuerzos, existen riesgos residuales en el entorno digital que pueden impactar nuestras operaciones.

Riesgos potenciales:

- Pérdida de Conectividad: La pérdida de conectividad afecta las operaciones financieras y procesos críticos, además del acceso entre redes locales e internet.
- Pérdida de Información: La eliminación, secuestro o modificación de información de la empresa puede resultar en un daño reputacional para el Grupo Sigdo Koppers, así como también la fuga de información confidencial.

Análisis Razonado 1T25

- **Indisponibilidad de Aplicaciones o Servicios Críticos:** La indisponibilidad de aplicaciones o interrupciones en procesos críticos pueden causar pérdidas tanto monetarias como reputacionales para el Grupo Sigdo Koppers.
- **Ciberataques:** Los ciberataques en general pueden causar indisponibilidad de los servicios, modificación y/o eliminación sobre los datos o acceso indebido a estos.

Medidas de mitigación:

- **Implementación de medidas de seguridad robustas y resilientes:** Mantenemos sistemas de seguridad informática avanzados, incluyendo firewalls, sistemas de detección de intrusiones y software antivirus actualizado para proteger nuestros activos digitales, además de una arquitectura en alta disponibilidad.
- **Formación y concientización del personal:** Proporcionamos formación regular sobre ciberseguridad a todos los empleados en base a un plan anual de concientización con el fin de educarlos sobre las últimas amenazas, el cual además medimos a través de simulaciones phishing.
- **Gestión y Monitoreo:** Gestionamos las vulnerabilidades de nuestros activos a través de la implementación de parches de seguridad y actualizaciones de software, y monitoreamos y controlamos las alertas de seguridad 24x7.
- **Evaluación y gestión de riesgos:** Realizamos evaluaciones periódicas de riesgos de ciberseguridad para identificar y abordar posibles puntos débiles en nuestra infraestructura digital y procesos operativos.