



ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2026

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 2 de junio, 08:30 hrs.

Contacto Investor Relations

ir@sk.cl

Slaven Ilic

siv@sk.cl

CAP. 01

Comentarios del Gerente General

En el primer trimestre de 2026, Sigdo Koppers continuó mostrando una sólida trayectoria de crecimiento, incrementando sus ingresos consolidados, EBITDA y utilidad, reflejando la fortaleza y resiliencia de su modelo de negocios frente a un escenario internacional desafiante, marcado por la guerra en Medio Oriente y sus múltiples impactos a nivel global.

En el área Industrial del Grupo, Enaex mantuvo la sólida tendencia de desempeño observada en los últimos trimestres, con resultados impulsados principalmente por sus operaciones en Perú, Chile y Australia. Por su parte, Magotteaux registró menores resultados, producto de una disminución de volúmenes. En el área Comercial, SKC mostró una mejora en los resultados del negocio de distribución en Chile, parcialmente contrarrestada por una mayor volatilidad en el negocio de arriendo. Por su parte, en el área de Servicios, Puerto Ventanas continuó aumentando las toneladas transferidas tanto en Quintero como en Mejillones, mientras que Fepasa avanzó en la implementación de un nuevo contrato de transporte de celulosa.

Como resultado de un sólido margen bruto de 21%, el EBITDA consolidado de Sigdo Koppers creció un 24% en 1T26, alcanzando US\$150 millones. Por su parte, la utilidad neta aumentó un 51%.

En los próximos trimestres, continuaremos fortaleciendo y posicionando a las empresas del Grupo para capturar las oportunidades que se proyectan en las regiones donde operamos, especialmente aquellas vinculadas a nuevos proyectos de expansión minera, donde esperamos desempeñar un rol protagónico.

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 – N°3 global – 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\$		
	1T25	1T26	Var.
Ingresos	490.452	611.718	24,7%
EBITDA	87.550	101.739	16,2%
% Margen EBITDA	17,9%	16,6%	(120 pb)
Utilidad Neta Controladora	42.150	50.590	20,0%

Ventas Físicas	Cifras en Miles de Toneladas		
	1T25	1T26	Var.
Chile	179,2	187,1	4,4%
Perú	57,5	77,8	35,3%
Brasil	68,1	76,4	12,2%
África y Oceanía	156,4	151,1	(3,4%)
Otros	13,3	14,9	12,0%
Total	474,5	507,3	6,9%
Precio Promedio NH3 (US\$/Ton)	455	575	26,4%

En 1T26, las ventas físicas de explosivos aumentaron un 6,9%, alcanzando 507,3 mil toneladas, principalmente por mayores volúmenes de Chile, Perú y Brasil.

Los ingresos consolidados de Enaex aumentaron un 24,7% hasta US\$611,7 millones en 1T26, explicado mayormente por un incremento en las ventas de Chile, Perú, Brasil, África y Australia.

El EBITDA consolidado aumentó un 16,2% en 1T26 hasta US\$101,7 millones, principalmente por un incremento en Perú, Chile y Australia. El margen EBITDA consolidado fue 16,6% (-120 pb).

Análisis Razonado 1T26

En el primer trimestre de 2026, la utilidad neta de Enaex alcanzó US\$50,6 millones (+20,0%), reflejando principalmente un mayor resultado operacional (+18,2%).

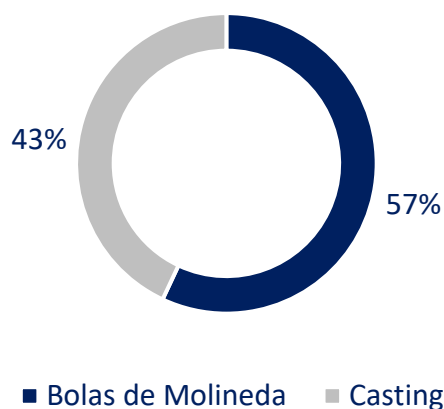
2. Magotteaux Group S.A.

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\$		
	1T25	1T26	Var.
Ingresos	265.741	271.255	2,1%
EBITDA	25.604	24.306	(5,1%)
% Margen EBITDA	9,6%	9,0%	(70 pb)
Utilidad Neta Controladora	9.786	7.068	(27,8%)

Ventas Físicas	Cifras en Toneladas		
	1T25	1T26	Var.
Bolas de Molienda	144.318	138.291	(4,2%)
Casting	12.201	11.887	(2,6%)
Total	156.519	150.178	(4,1%)

Mix de Ganancia Bruta por Áreas de Negocios
2026



En 1T26, Magotteaux registró ventas físicas por 150,2 mil toneladas (-4,1%), producto de un menor nivel de toneladas de Bolas de Molienda (-4,2%) y Casting (-2,6%).

Análisis Razonado 1T26

Los ingresos en 1T26 aumentaron un 2,1% hasta US\$271,3 millones, impulsados por precios promedio superiores en los segmentos de Bolas de Molienda y Casting, lo que se tradujo en mayores ventas en ambos negocios.

El EBITDA alcanzó US\$24,3 millones (-5,1%), reflejando una menor ganancia bruta (-2,1%) y un aumento en los GAV (+11,7%). El margen EBITDA fue 9,0% (-70 pb) en el primer trimestre de 2026.

En 1T26, la utilidad neta de la compañía alcanzó 7,1 millones (-27,8%), mayormente explicado por un menor resultado operacional (-24,2%).

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\$		
	1T25	1T26	Var.
Ingresos	39.508	45.612	15,5%
EBITDA	7.917	9.074	14,6%
% Margen EBITDA	20,0%	19,9%	(10 pb)
Utilidad Neta Controladora	1.117	1.286	15,1%

Ventas Físicas Puerto Ventanas	Cifras en Miles de Toneladas		
	1T25	1T26	Var.
Carbón	0,0	177,5	
Concentrado de Cobre	505,6	426,1	(15,7%)
Granos	107,5	121,6	13,1%
Combustibles	62,2	84,5	35,9%
Acero	99,1	93,8	(5,3%)
Otros	25,3	14,7	(41,9%)
Subtotal Quintero	799,7	918,2	14,8%
Ceniza de Soda	0,0	137,2	
Carbón y Caliza	243,9	236,4	(3,1%)
Subtotal Mejillones	243,9	373,6	53,2%
Total	1.043,5	1.291,8	23,8%

Ingresos Puerto Ventanas	Cifras en MUS\$		
	1T25	1T26	Var.
Carbón	0	2.759	
Concentrado de Cobre	10.180	8.437	(17,1%)
Granos	977	1.258	28,7%
Combustibles	668	1.112	66,4%
Acero	3.323	2.895	(12,9%)
Otros	1.282	1.232	(3,9%)
Subtotal Quintero	16.431	17.692	7,7%
Ceniza de Soda	0	5.293	
Otros	1.585	1.539	(2,9%)
Subtotal Mejillones	1.585	6.833	331,1%
Total	18.015	24.525	36,1%

Análisis Razonado 1T26

En 1T26, Puerto Ventanas transfirió 1.291,8 mil toneladas, lo que representa un incremento de 23,8%. Este aumento se explica principalmente por mayores transferencias de carbón (+177,5 mil tons), combustible (+22,3 mil tons) y granos (+14,1 mil tons) en Quintero. En Mejillones, el alza se produjo por un incremento de 137,2 mil tons en las transferencias ceniza de soda. Los ingresos del negocio portuario crecieron un 36,1% hasta US\$24,5 millones.

Ventas Físicas Fepasa	Cifras en Millones de Ton-Km		
	1T25	1T26	Var.
Forestal	184,0	176,4	(4,1%)
Minería	71,9	70,4	(2,2%)
Contenedores	14,4	16,1	11,8%
Otros	0,5	0,4	(24,5%)
Total	270,8	263,2	(2,8%)

Ingresos Fepasa	Cifras en MUS\$		
	1T25	1T26	Var.
Forestal	9.612	9.723	1,2%
Minería	9.572	8.821	(7,8%)
Contenedores	1.296	1.496	15,4%
Otros	1.012	1.047	3,5%
Total	21.493	21.087	(1,9%)

Por su parte, en 1T26 Fepasa transportó un total de 263,2 millones de toneladas-km de carga (-2,8%), reflejando principalmente, una disminución las cargas Forestal y Minería. Los ingresos de Fepasa alcanzaron US\$21,1 millones, lo que representa una disminución de 1,9%.

En el primer trimestre de 2026, el EBITDA consolidado de PVSA alcanzó US\$9,1 millones (+14,6%), resultado de una ganancia bruta superior (+22,0%) y GAV un 22,8% por sobre el nivel registrado en el primer trimestre de 2025.

En 1T26, PVSA registró una utilidad neta de US\$1,3 millones (+15,1%). Este resultado se explica principalmente por el incremento en las transferencias de cargas, en un contexto de mayores inversiones y desarrollos portuarios tanto en Mejillones como en Quintero.

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

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 Group	Cifras en MUS\$		
	1T25	1T26	Var.
Ingresos	122.214	69.524	(43,1%)
EBITDA	(8.018)	6.238	
% Margen EBITDA	(6,6%)	9,0%	
Utilidad Neta Controladora	(10.875)	1.309	

Ventas Físicas	Cifras en Miles HH		
	1T25	1T26	Var.
Horas Hombre	2.990	3.560	19,1%

En 1T26, SKIC Group – que desde 2T25 considera solamente las operaciones en Chile – ejecutó 3,6 millones de horas hombre, lo que representa un aumento de 19,1% respecto a 1T25.

Los ingresos disminuyeron un 43,1% hasta US\$69,5 millones en 1T26, mientras que el EBITDA aumentó hasta US\$6,2 millones, principalmente por una mayor ganancia bruta (+US\$12,0 millones), junto con menores GAV (-35,7%).

En el primer trimestre de 2026, SKIC Group registró una utilidad neta de US\$1,3 millones, producto de un positivo desempeño operacional y un menor gasto financiero neto (-43,2%).

Backlog Chile			
Proyecto	Mandante	US\$ millones	Grado de Avance
MONTAJE Y PEM INFRAESTRUCTURA	CODELCO	57	36%
DUCTOS & OBRAS MAURO (PAO)	AMSA	57	31%
CONCENTRATOR UPGRADE	BHP	55	0%
DOMO PILA MINA Y CORREA	CODELCO	28	64%
MOTORES Y POLEAS MOTRICES	CODELCO	24	0%
SISTEMA DE CHANCADO Y CORREAS	CODELCO	15	87%
BOOT SIAM II - DMC	AMSA	14	93%
Otros		23	
Total		274	

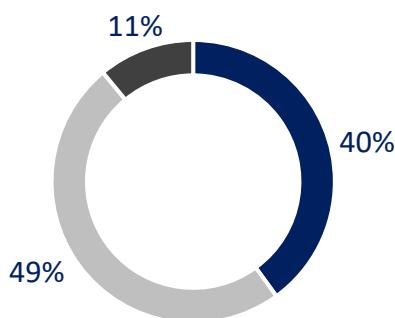
5. SKC S.A.

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\$		
	1T25	1T26	Var.
Ingresos	79.023	82.832	4,8%
Negocio de Distribución	40.771	54.401	33,4%
Negocio de Arriendo	31.985	27.933	(12,7%)
Otros Negocios y Ajustes de Consolidación	6.267	498	
EBITDA	11.490	13.159	14,5%
% Margen EBITDA	14,5%	15,9%	130 pb
Utilidad Neta Controladora	1.318	408	(69,0%)

Ventas Físicas	Unidades		
	1T25	1T26	Var.
Negocio de Distribución	284	312	9,9%

**EBITDA por Áreas de Negocios
2026**



■ Negocio de Arriendo ■ Negocio de Distribución ■ Otros Negocios

En 1T26, los ingresos consolidados de SKC alcanzaron US\$82,8 millones (+4,8%). El negocio de distribución de maquinaria y camiones en Chile registró ventas físicas por 312 unidades (+9,9%)

Análisis Razonado 1T26

e ingresos superiores (+33,4%), reflejando un mix de unidades vendidas con mayores precios promedio.

Por su parte, los ingresos del negocio de arriendo de maquinaria disminuyeron un 12,7%. El valor nominal de la flota consolidada de SK Rental aumentó a US\$177 millones (+7% respecto a marzo de 2025). A marzo de 2026, el 69% de esta flota se ubica en Chile, seguido por Colombia con 16% y Perú con 15%.

El EBITDA aumentó un 14,5% hasta US\$13,2 millones en el primer trimestre de 2026, reflejando principalmente una mayor ganancia bruta (+17,8%). El margen EBITDA consolidado fue 15,9% (+130 pb).

La utilidad neta de SKC en 1T26 alcanzó US\$0,4 millones (-69,0%), reflejando también efectos tributarios extraordinarios.

CAP. 03

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	1T25	1T26	Var.
Ingresos ordinarios	994.604	1.080.577	8,6%
Costo de ventas	(807.405)	(853.729)	5,7%
Ganancia bruta	187.199	226.848	21,2%
% Margen bruto	18,8%	21,0%	220 pb
Otros ingresos por función	644	787	22,2%
Costos de distribución	(27.500)	(35.361)	28,6%
Gasto de administración	(78.896)	(88.124)	11,7%
Otros gastos por función	(1.508)	(1.642)	8,9%
Otras ganancias (pérdidas)	(696)	698	
Resultado operacional	79.243	103.206	30,2%
% Margen operacional	8,0%	9,6%	160 pb
EBITDA	121.068	149.684	23,6%
% Margen EBITDA	12,2%	13,9%	170 pb
Ingresos financieros	7.154	7.027	(1,8%)
Costos financieros	(27.544)	(28.489)	3,4%
Pérdidas por deterioro de valor NIIF 9	(762)	127	
Ganancias en participaciones de asociadas	936	592	(36,8%)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(2.081)	32	
Resultado por unidades de reajuste	(638)	(255)	(60,0%)
Resultado no operacional	(22.935)	(20.966)	(8,6%)
Ganancia antes de impuestos	56.308	82.240	46,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(13.255)	(26.658)	101,1%
Ganancia (pérdida)	43.053	55.582	29,1%
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	21.244	31.964	50,5%
Atribuible a participaciones no controladoras	21.809	23.618	8,3%

1. Ingresos Consolidados

Ingresos por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	1T25	1T26	Var.
Área Industrial	756.193	882.973	16,8%
Enaex	490.452	611.718	24,7%
Magotteaux	265.741	271.255	2,1%
Área Servicios	161.722	117.803	(27,2%)
PVSA	39.508	45.612	15,5%
SKIC Group	122.214	69.524	(43,1%)
SK Limited	0	2.667	
Área Comercial	79.023	82.832	4,8%
SKC	79.023	82.832	4,8%
Eliminaciones y Ajustes	(2.334)	(3.031)	
Ingresos Consolidados	994.604	1.080.577	8,6%

Ventas Físicas por Áreas de Negocios	1T25	1T26	Var.	Unidad
Área Industrial				
Enaex	474,5	507,3	6,9%	Miles de tons
Magotteaux	156,5	150,2	(4,1%)	Miles de tons
Área Servicios				
Puerto Ventanas	1.043,5	1.291,8	23,8%	Miles de tons
Fepasa	270,8	263,2	(2,8%)	MM de Ton-Km
SKIC Group	2.990	3.560	19,1%	Miles de HH
Área Comercial				
SKC	284	312	9,9%	Unidades

En 1T26, la venta consolidada de Sigdo Koppers aumentó un 8,6% totalizando en US\$1.080,6 millones.

Este resultado se debe principalmente a mayores ingresos de Enaex, que crecieron un 24,7% hasta US\$611,7 millones en 1T26, explicado mayormente por un incremento en las ventas de Chile, Perú, Brasil, África y Australia.

En segundo lugar, la venta consolidada de PVSA creció un 15,5%, reflejando mayores ingresos del negocio portuario (+36,1%), producto de una expansión de 23,8% en las toneladas transferidas; parcialmente contrarrestada por menores ingresos de su filial Fepasa (-1,9%).

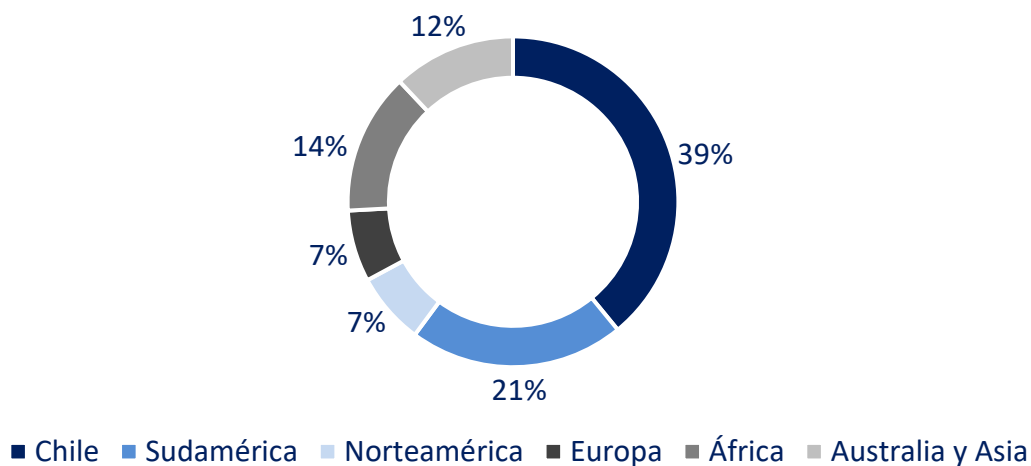
Análisis Razonado 1T26

Por su parte, en el área Comercial, SKC aumentó sus ingresos en un 4,8%, reflejando mayores ventas en el negocio de distribución, parcialmente compensadas por menores ingresos en el negocio de arriendo.

A su vez, los ingresos de Magotteaux aumentaron un 2,1% hasta US\$271,3 millones, reflejando mayores precios promedio en Bolas de Molienda y Casting.

Por último, SKIC Group disminuyó sus ingresos en US\$52,7 millones (-43,1%), resultado de la propia estacionalidad de facturación de obras.

Venta Consolidada por Región



2. Costo de Venta

El costo de venta alcanzó US\$853,7 millones, un 5,7% mayor que los US\$807,4 millones registrados en 1T25. Este aumento es producto de un costo superior en Enaex (+26,4%), PVSA (+13,3%), Magotteaux (+2,9%) y SKC (+0,7%), parcialmente contrarrestado por un costo inferior en SKIC Group (-52,0%).

3. Ganancia Bruta

La ganancia bruta aumentó un 21,2% hasta US\$226,8 millones en 1T26. Este resultado refleja principalmente, una mayor ganancia bruta en PVSA (+22,0%), Enaex (+19,4%), SKC (+17,8%) y SKIC (+US\$12,0 millones). El margen bruto fue 21,0% (+220 pb).

4. Gastos de Administración y Ventas (GAV)

Los gastos de administración y venta (costos de distribución + gastos de administración) fueron US\$123,5 millones en el periodo, nivel superior a los US\$106,4 millones registrados en 1T25. El aumento de los GAV consolidados se explica principalmente por un incremento en PVSA (+22,8%), Enaex (+21,5%), SKC (+17,5%) y Magotteaux (+11,7%), parcialmente compensado por una disminución en SKIC Group (-35,7%). La razón GAV sobre ventas fue 11,4% (+70 pb).

5. Resultado Operacional

Las ganancias de actividades operacionales alcanzaron US\$103,2 millones, un 30,2% superior a los US\$79,2 millones registrados en 1T25, mayormente explicado por una mayor ganancia bruta. En 1T26, el margen operacional fue 9,6% (+160 pb).

6. EBITDA

EBITDA por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	1T25	1T26	Var.
Área Industrial	113.154	126.045	11,4%
Enaex	87.550	101.739	16,2%
Magotteaux	25.604	24.306	(5,1%)
Área Servicios	(101)	14.528	
PVSA	7.917	9.074	14,6%
SKIC Group	(8.018)	6.238	
SK Limited	0	(784)	
Área Comercial	11.490	13.159	14,5%
SKC	11.490	13.159	14,5%
Matriz, Eliminaciones y Ajustes	(3.475)	(4.048)	
EBITDA Consolidado	121.068	149.684	23,6%

El EBITDA consolidado (resultado operacional + depreciación y amortización) aumentó un 23,6% hasta US\$149,7 millones en 1T26, reflejando principalmente un incremento en el EBITDA de SKIC Group por US\$14,3 millones y de Enaex por US\$14,2 millones. El margen EBITDA fue 13,9% (+170 pb).

7. Resultado No Operacional

En 1T26, la Compañía registró una pérdida no operacional de US\$21,0 millones, un 8,6% menor en relación con los -US\$23,0 millones registrados en 1T25. Este resultado se explica principalmente por menores pérdidas por diferencias de cambio y un menor deterioro de cuentas.

8. Ganancia

Utilidad Neta por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$						
	Total Empresas			% SK	Atribuible a la Controladora		
	1T25	1T26	Var.	Mar-26	1T25	1T26	Var.
Área Industrial	51.936	57.658	11,0%		35.380	37.787	6,8%
Enaex	42.150	50.590	20,0%	60,7%	25.594	30.719	20,0%
Magotteaux	9.786	7.068	(27,8%)	100,0%	9.786	7.068	(27,8%)
Área Servicios	(9.758)	673			(9.824)	(40)	
PVSA	1.117	1.286	15,1%	50,0%	542	627	15,7%
SKIC Group	(10.875)	1.309		95,8%	(10.366)	1.255	
SK Limited	0	(1.922)		100,0%	0	(1.922)	
Área Comercial	1.318	408	(69,0%)		1.158	359	(69,0%)
SKC	1.318	408	(69,0%)	88,3%	1.158	359	(69,0%)
Utilidad Empresas SK	43.496	58.739	35,0%		26.714	38.106	42,6%
Matriz y Ajustes					(5.470)	(6.142)	
Utilidad Consolidada SK					21.244	31.964	50,5%

En 1T26, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumentó un 50,5% hasta US\$32,0 millones.

CAP. 04

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidado

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-25	Mar-26	Var.
Activos Corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	576.470	546.823	(5,1%)
Cuentas por Cobrar	876.405	883.468	0,8%
Inventarios	680.981	725.854	6,6%
Otros Activos Corrientes	61.265	47.289	(22,8%)
Total de Activos Corrientes	2.195.121	2.203.434	0,4%
Activos No Corrientes			
Activo Fijo	1.538.331	1.536.356	(0,1%)
Otros Activos No Corrientes	1.382.130	1.379.253	(0,2%)
Total de Activos No Corrientes	2.920.461	2.915.609	(0,2%)
Total de Activos	5.115.582	5.119.043	0,1%
Pasivos Corrientes			
Deuda Financiera Corriente	521.214	512.460	(1,7%)
Cuentas por Pagar	627.843	643.527	2,5%
Otros Pasivos Corrientes	260.757	270.134	3,6%
Total de Pasivos Corrientes	1.409.814	1.426.121	1,2%
Pasivos No Corrientes			
Deuda Financiera No Corriente	1.187.805	1.164.388	(2,0%)
Otros Pasivos No Corrientes	295.268	291.021	(1,4%)
Total de Pasivos No Corrientes	1.483.073	1.455.409	(1,9%)
Total de Pasivos	2.892.887	2.881.530	(0,4%)
Patrimonio			
Atribuible a la Controladora	1.584.306	1.588.577	0,3%
Atribuible a la No Controladora	638.389	648.936	1,7%
Patrimonio Total	2.222.695	2.237.513	0,7%
Total de Pasivos y Patrimonio	5.115.582	5.119.043	0,1%

Análisis Razonado 1T26

Las principales variaciones en el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers al 31 de marzo de 2026 respecto al cierre de 2025 son las siguientes:

Activos Consolidados

El Total de Activos Consolidados de Sigdo Koppers alcanzó US\$5.119,0 millones, lo que representa un aumento de US\$3,5 millones respecto al cierre de 2025, donde destacan:

La Caja Consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo) alcanzó US\$546,8 millones, lo que representa una disminución de US\$29,6 millones. Destacan los niveles de caja de Enaex con US\$288,4 millones y Magotteaux con US\$74,9 millones. A nivel de la Matriz, la Caja alcanzó US\$160,6 millones.

Las Cuentas por Cobrar alcanzaron US\$883,5 millones, lo que representa un aumento de US\$7,1 millones. Con esto, el promedio del número de días de Cuentas por Cobrar alcanzó 77 días, un nivel menor respecto al cierre de 2025 (78 días). Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Cobrar son Enaex con US\$511,5 millones, Magotteaux con US\$172,0 millones, PVSA con US\$73,1 millones y SKC con US\$66,0 millones.

El nivel de Inventario Consolidado alcanzó US\$725,9 millones, lo que representa un aumento de US\$44,9 millones. El nivel de inventarios alcanzó US\$356,5 millones en Enaex, US\$198,2 millones en Magotteaux, US\$106,2 millones en SKC y US\$55,1 millones en SKIC Group. Lo anterior lleva a que el promedio del número de días de Inventario de Sigdo Koppers alcance 80 días a Mar-26, nivel superior al alcanzado a diciembre de 2025 (76 días).

El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó US\$1.536,4 millones, un 0,1% inferior respecto a Dic-25. Las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$695,3 millones, PVSA con US\$353,7 millones, Magotteaux con US\$280,5 millones y SKC con US\$171,4 millones.

Pasivos y Patrimonio Consolidados

Al 31 de marzo de 2026, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzaron US\$2.881,5 millones, reflejando una disminución de US\$11,4 millones respecto a Dic-25, explicado mayormente por:

Las Cuentas por Pagar alcanzaron US\$643,5 millones, mostrando un aumento de US\$15,7 millones respecto al cierre de 2025. Con ello, el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó 71 días, un nivel similar respecto a Dic-25 (70 días). Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son Enaex con US\$345,9 millones, Magotteaux con US\$123,5 millones, SKC con US\$77,5 millones y SKIC Group con US\$44,9 millones.

Análisis Razonado 1T26

Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzaron US\$1.676,8 millones, mostrando una disminución de US\$32,2 millones. Las filiales con un mayor nivel de Pasivos Financieros son Enaex con US\$564,2 millones, Magotteaux con US\$330,7 millones, PVSA con US\$207,3 millones y SKC con US\$159,4 millones.

A nivel de la Matriz, los Pasivos Financieros alcanzaron US\$307,9 millones, que corresponden a bonos corporativos por UF4,30 millones, y a deuda bancaria por MUS\$128.863.

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	346.198	88.248	54.522	101.814	357.418	74.627	1.022.827
Arrendamiento financiero	17.253	11.400	5.935	3.339	2.688	8.184	48.799
Obligaciones con factoring	1.152						1.152
Otros pasivos financieros	165.110	24.121	11.529	67.761	33.008	351.340	652.869
Total	529.713	123.769	71.986	172.914	393.114	434.151	1.725.647
Mix	30,7%	7,2%	4,2%	10,0%	22,8%	25,2%	100,0%

El Patrimonio Atribuible a la Controladora alcanzó US\$1.588,6 millones, lo que representa un aumento de 0,3% respecto al cierre de 2025.

Principales Indicadores de Liquidez, Endeudamiento y Rentabilidad

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-25	Mar-26
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	Veces	1,56	1,55
Razón Ácida ⁽²⁾	Veces	1,03	1,00
Capital de Trabajo ⁽³⁾	MUS\$	929.543	965.795

(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 1,55 veces y la Razón Ácida 1,00 veces al 31 de marzo de 2026, dando cuenta de una adecuada posición de liquidez.

Análisis Razonado 1T26

El Capital de Trabajo consolidado mostró un aumento de US\$36,3 millones respecto a Dic-25. Con ello, el número de días promedio de Capital de Trabajo alcanzó 84 días, un nivel superior respecto al cierre de 2025 (82 días).

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-25	Mar-26
Razón Endeudamiento ⁽¹⁾	Veces	1,30	1,29
Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾	Veces	5,02	5,23
Deuda Financiera Neta / EBITDA ⁽³⁾	Veces	2,05	1,95
Leverage Financiero Neto ⁽⁴⁾	Veces	0,50	0,52

(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 2026, la razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA consolidado alcanzó 1,95 veces (2,05x en Dic-25). La Razón de Endeudamiento (Leverage) alcanzó 1,29 veces, resultado similar respecto a Dic-25. Por su parte, el Leverage Financiero Neto (covenant de bonos corporativos) es de 0,52 veces a Mar-26, 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-25	Mar-26
Rentabilidad sobre Patrimonio – ROE ⁽¹⁾	Veces	7,0%	7,7%
Rentabilidad sobre Activos – ROA ⁽²⁾	Veces	2,2%	2,4%
Rentabilidad sobre Capital Empleado – ROCE ⁽³⁾	Veces	9,5%	10,2%

(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 7,7%, el ROA 2,4% y el ROCE 10,2% al 31 de marzo de 2026, dando cuenta de un incremento en la rentabilidad de Sigdo Koppers a nivel consolidado respecto a Dic-25.

CAP. 05

Análisis del Flujo de Efectivo Consolidado

Flujo de Efectivo Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Mar-25	Mar-26	Var.
Flujo de la Operación	134.487	88.293	(34,3%)
Flujo de Inversión	(53.483)	(47.509)	(11,2%)
Capex	(49.081)	(36.440)	(25,8%)
Venta de Activo Fijo	988	225	(77,2%)
Otros	(5.390)	(11.294)	109,5%
Flujo de Financiamiento	(24.647)	(67.110)	172,3%
Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos	8.573	(23.950)	
Intereses	(23.807)	(33.329)	40,0%
Pago de Pasivos por arrendamiento	(4.185)	(4.188)	0,1%
Dividendos	(5.377)	(5.869)	9,2%
Otros	149	226	51,7%
Flujo neto del periodo	56.357	(26.326)	
Efecto var. en Tasa de Cambio sobre Efectivo y Equivalentes	5.237	(3.455)	
Efectivo y equivalentes al efectivo	612.090	544.828	(11,0%)

El Flujo Operacional consolidado alcanzó un flujo positivo de US\$88,3 millones a Mar-26, lo que representa una disminución de US\$46,2 millones respecto a Mar-25, mayormente explicada por una disminución de US\$32,5 millones en SKIC Group, de US\$32,4 millones en PVSA y de US\$17,1 millones en SKC, parcialmente compensada por un aumento de US\$29,4 millones en Enaex y de US\$11,5 millones en Magotteaux.

Al primer trimestre de 2026, el Flujo de Inversión consolidado alcanzó un flujo negativo de US\$47,5 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó US\$36,4 millones, donde destaca la inversión realizada por Enaex (US\$17,4 millones), principalmente asociada a Capex de mantenimiento y eficiencia; por Magotteaux (US\$8,7 millones), principalmente asociada a Capex de mantenimiento, aumento de capacidad y eficiencia; y por PVSA (US\$6,0 millones), principalmente asociada a Capex de aumento de capacidad y mantenimiento.

Finalmente, a marzo de 2026, el Flujo de Financiamiento alcanzó un flujo negativo de US\$67,1 millones, lo que representa una variación de US\$42,5 millones año contra año. En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo negativo de US\$24,0 millones, mayormente explicada por un flujo negativo de US\$47,7 millones en Enaex, parcialmente compensada por un flujo positivo de US\$13,1 millones en Magotteaux y de US\$12,1 millones en SKIC Group.

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 2025.

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 1T26

- 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 1T26

- **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.