

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - SIGDO KOPPERS S.A.

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Sep-21	Sep-22	Var.
Ingresos Consolidados	2.225.979	2.908.074	30,6%
EBITDA Consolidado ⁽¹⁾	300.721	416.628	38,5%
% Margen EBITDA	13,5%	14,3%	
EBITDA Consolidado Pro-Forma ⁽²⁾	349.118	460.506	31,9%
Ganancia (pérdida)	160.630	235.651	46,7%
Utilidad Sigdo Koppers	115.658	168.088	45,3%

Principales Indicadores	Dic-21	Sep-22	Var.
Total Activos	3.957.583	4.271.636	7,9%
Patrimonio Total ⁽³⁾	1.778.648	1.856.835	4,4%
Deuda Financiera Neta	852.450	935.380	9,7%
Deuda Financiera Neta/EBITDA	1,97	1,71	
ROE	12,1%	15,3%	
ROCE	9,7%	12,9%	

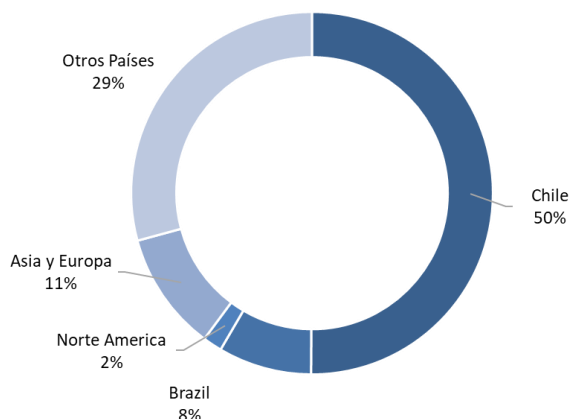
(1) EBITDA = Resultado Operacional + Gastos de Depreciación y Amortización)

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

(3) Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras

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

Detalle de Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers por región



Destacados al 30 de septiembre de 2022:

Los Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers (SK) alcanzan los US\$2.908,1 millones, mostrando un aumento de 31% respecto a Sep-21, explicado principalmente por mayores ventas en Enaex y Magotteaux en línea con el incremento de volumen y precios asociados, esto último debido al aumento de precio de las materias primas. Destaca también el incremento de unidades vendidas en SKC como del nivel de actividad de su unidad de arriendo de maquinaria.

El EBITDA Consolidado a Sep-22 alcanzó los US\$416,6 millones, un 39% mayor respecto a Sep-21. Este positivo desempeño está asociado principalmente a un mejor resultado operacional en Magotteaux, Enaex y SKC, producto de un buen dinamismo sectorial, una efectiva estrategia para contrarrestar el incremento de costos de sus principales materias primas y exitosos planes de eficiencia operacional.

Por su parte, la Utilidad Neta alcanza los US\$168 millones, lo que representa un aumento de un 45% con respecto al tercer trimestre de 2021. Esta alza se produce por un mayor nivel de utilidad en las filiales del área industrial del Grupo, destacando el mejor desempeño de Enaex y Magotteaux, junto con un mejor desempeño en SKC.

En relación al balance, destaca una adecuada liquidez con una Caja consolidada de US\$369,8 millones, y un nivel de endeudamiento, sin incluir IFRS 16, Deuda Financiera Neta a EBITDA consolidado de 1,71 veces (1,97x en Dic-21).



Destacados principales filiales de Sigdo Koppers al 30 de septiembre de 2022:

SK Ingeniería y Construcción (SKIC)

▪ SKIC registró 19,2 millones de Horas Hombre (+3%), en línea con el mayor nivel de ejecución de proyectos en Chile. Así, el EBITDA pro-forma de SKIC alcanzó los CLP\$12.6 millones, lo que representa una caída de 22% respecto a Sep-21. Al 3T22, SKIC mostró una pérdida neta de \$5.562 millones. Lo que se debe a un mal desempeño nacional. **El backlog al 30 de septiembre de 2022 alcanza los US\$999 millones (+17%).**

Puerto Ventanas (PVSA)

▪ PVSA transfirió un total de 3 millones de toneladas (-19%). A pesar de esta caída, destaca la transferencia de granos, asfalto y de clinker. Fepasa por su parte transportó 776 millones de Tons-Km (-3%), destacando el incremento de carga de contenedores. Por su parte, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$29,9 millones**, lo que representa una caída de 19%, explicado por un menor desempeño operacional en el negocio portuario. Así, **la Utilidad Neta Consolidada de PVSA alcanzó los US\$10,7 millones**, lo que representa una disminución de un 32% con respecto al 2021.

Enaex

▪ Enaex alcanzó ventas de 1,2 mil toneladas de explosivos, con mayores ventas tanto en Chile, Brasil y Sudáfrica, junto con la incorporación de la filial Enaex Australia (desde Mar-21). El **EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$236 millones a Sep-22**, mostrando un aumento de 52%, explicado principalmente por un mayor resultado operacional en la exportación de nitrato de amonio y en el negocio de servicios de fragmentación de roca. Por su parte, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$124,7 millones**, lo que representa un alza de 81% respecto a Sep-21.

Magotteaux Group

▪ Magotteaux logró ventas por US\$685,6 millones (+30%), principalmente por un incremento de los precios de productos finales asociado a un paulatino traspaso de los mayores costos de las principales materias primas (FeCr, Chatarra y Níquel), y por mayores ventas físicas (+3%). Así, **el EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$89,5 millones a Sep-22**, mejora explicada por el buen nivel de ventas junto con mayores eficiencias operacionales. Por su parte, **la Utilidad Neta fue de US\$49,9 millones**, lo que significa un aumento de 187% respecto a septiembre del año 2021.

SKC (ex SK Comercial)

▪ SKC tuvo ingresos por US\$239,8 millones (+1%), explicado por un aumento en las unidades de maquinarias vendidas, y de una mayor utilización física y financiera de la flota de arriendo. Así, a junio de 2022 el **EBITDA alcanzó los US\$53,1 millones (+11%)** y **la Utilidad US\$23,3 millones (+26%)**, explicado por un mayor desempeño tanto en el negocio de distribución como el de arriendo de maquinaria.

Astara Latam /SK Inver. Automotrices (SKIA)

▪ Astara Latam (ex SKBergé) registró ventas por 93.764 unidades, lo que representa un aumento de un 13% respecto a Sep-21. Chile (-2%), Argentina (-3%), Perú (+26%) y Colombia (+139%). Se destaca el resultado internacional, atribuido a las condiciones de mercado con respecto al año anterior. Así, **SK Inversiones Automotrices registró una Utilidad neta de US\$41.3 millones**, una caída de 11% respecto a septiembre 2021.

1. ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	Sep-21	Sep-22	Var.	3Q21	3Q22	Var.
Ingresos ordinarios	2.225.979	2.908.074	31%	822.451	1.011.348	23%
Costo de ventas	-1.768.159	-2.325.735	-32%	-663.537	-829.273	-25%
Ganancia bruta	457.820	582.339	27%	158.914	182.075	15%
Otros ingresos por función	4.970	8.269	66%	1.117	1.620	45%
Costos de distribución	-64.848	-79.192	-22%	-22.691	-26.716	-18%
Gasto de administración	-197.231	-206.972	-5%	-65.920	-69.991	-6%
Otros gastos por función	-6.460	-5.808	10%	-2.501	-2.130	15%
Otras ganancias (pérdidas)	996	16.669	1574%	1.345	14.892	1007%
Resultado Operacional	195.247	315.305	61%	70.264	99.750	42%
EBITDA ⁽¹⁾	300.721	416.628	39%	105.138	132.436	26%
% Margen EBITDA	13,5%	14,3%		12,8%	13,1%	
Ingresos financieros	2.543	8.181	222%	1.215	4.508	271%
Costos financieros	-46.015	-54.757	-19%	-15.284	-22.333	-46%
Pérdidas por deterioro de valor NIIF 9	-1.055	-1.740	-65%	-523	-658	-26%
Ganancias en participaciones de asociadas	48.397	43.878	-9%	18.321	11.408	-38%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	-1.822	-1.425	22%	-591	857	245%
Resultado por unidades de reajuste	1.781	274	-85%	1.448	-54	-104%
Ganancia antes de impuestos	199.076	309.716	56%	74.850	93.478	25%
Gasto por impuestos a las ganancias	-38.446	-74.065	-93%	-14.397	-24.218	-68%
Ganancia (pérdida) - Operaciones continuas	160.630	235.651	47%	60.453	69.260	15%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-		-	-	
Ganancia (pérdida)	160.630	235.651	47%	60.453	69.260	15%
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	115.658	168.088	45%	43.828	47.877	9%
Atribuible a participaciones no controladoras	44.972	67.563	50%	16.625	21.383	29%

⁽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-21	Sep-22	Var.	3Q21	3Q22	Var.
Servicios	559.666	543.888	-3%	234.022	211.959	-9%
SK Ingeniería y Construcción	434.071	427.039	-2%	193.024	174.490	-10%
Puerto Ventanas	125.595	116.849	-7%	40.998	37.469	-9%
Industrial	1.441.980	2.138.262	48%	512.896	725.566	41%
Enaex	916.107	1.452.572	59%	339.023	493.761	46%
Magotteaux	525.873	685.690	30%	173.873	231.805	33%
Comercial y Automotriz	236.779	239.851	1%	80.945	80.745	0%
SKC	236.779	239.851	1%	80.945	80.745	0%
SKIA ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-
Eliminaciones y ajustes ⁽²⁾	-12.446	-13.927	-12%	-5.412	-6.922	-28%
Ingresos Consolidados	2.225.979	2.908.074	31%	822.451	1.011.348	23%

⁽¹⁾ Muestra una diferencia con Nota 31 de los Estado 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 Astará Latam debido a que posee el 40% de sus acciones, y por lo tanto no consolida sus Estados Financieros.

⁽³⁾ Las Eliminaciones y ajustes a diciembre se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado.

3T22 vs. 3T21. Los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$2.908,1 millones, lo que representa un aumento de 31%, debido principalmente al incremento de los precios finales asociado al de los mayores niveles de precio de las principales materias primas, junto con mayores ventas físicas en algunas de las filiales.

Las principales variaciones en los ingresos consolidados a septiembre 2022 respecto al año anterior son las siguientes:

Área Servicios: las ventas alcanzaron los US\$543,8 millones lo que representa una caída de 3% respecto a septiembre 2021, explicado por menores ingresos en SK Ingeniería y Construcción – debido a la depreciación del peso (+14% en pesos) – y una caída en PVSA.

- Los ingresos en Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción (SKIC) aumentaron un 14% (en CLP) en línea con el alza de un 3% de las horas hombres trabajadas, producto de mayores niveles de ejecución de proyectos principalmente en Chile. Cabe destacar la adjudicación de los proyectos: Diques Botadero Rosario y Manejo de Agua (2da etapa) de Collahuasi; EPC-002 Instalaciones para manejo de combustible Diesel CAEX de Codelco (div. Radomiro Tomic); CC-

125B Construcción y Montaje de 2das correas a planta PMCHS de Codelco (div. Chuquicamata); y, en Brasil, Humedal Capanema de VALE.

- Las ventas de Puerto Ventanas alcanzaron los US\$116,8 millones, registrando una caída de 7%, explicado principalmente por menores ingresos en el negocio portuario producto de menores transferencias de Concentrado de Cobre (-27%), de Acido (-27%) y de Carbón (-32%); en parte explicadas por problemas operacionales en el puerto como marejadas y paros laborales. Por su parte, en el negocio de transporte de carga ferroviario (Fepasa) se registró un leve menor nivel de transferencia de carga (-3%), principalmente con los clientes mineros, industrial y graneles. En contrapartida destaca un positivo incremento de la carga de contenedores (+31%).

Área Industrial: las ventas alcanzaron US\$2.138,2 millones, lo que representa un aumento de 48%.

- Los ingresos de Enaex aumentaron un 59% respecto a septiembre 2021, explicado principalmente por el efecto combinado de (1) un aumento de un 7% del

volumen de ventas de explosivos, (2) un incremento de precio de los productos finales asociado al fuerte incremento del precio del amoníaco, y (3) a mejores precios de exportación de nitrato de amonio debido a las restricciones de oferta a nivel global. Destaca el incremento del volumen en Britanite (Brasil) (+21%) y el incremento de las ventas de Enaex en Australia y África, +US\$158,5 millones en conjunto (+54%).

- Las ventas de Magotteaux alcanzaron US\$685,7 millones, registrando un alza de un 30%, explicado principalmente por un incremento de los precios de productos finales asociado a un paulatino traspaso de los mayores costos de las principales materias primas (FeCr, Chatarra y Níquel), y por mayores ventas físicas (+3%).

Área Comercial y Automotriz: SKC obtuvo ingresos por US\$239,8 millones registrando un aumento de 1% respecto de Sep-21. Este positivo resultado se evidenció tanto en el negocio de venta de maquinaria (+9%), como en el negocio de arriendo de maquinaria producto de la utilización física y financiera de la flota de arriendo.

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

Los Costos de Ventas consolidados muestran un aumento de 32% respecto al 3T21, en línea con un mayor nivel de precio de las materias primas y el mayor nivel de actividad en Enaex, Magotteaux y SKC.

Por su parte, los **Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (GAV)**, alcanzan los US\$291,9 millones al 30 de septiembre de 2022, lo que representa un alza de US\$23,4 millones (+9%) respecto a septiembre de 2021, principalmente por mayores gastos de distribución en Enaex, Magotteaux y SKC.

EBITDA

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	Sep-21	Sep-22	Var.	3Q21	3Q22	Var.
Servicios	57.216	45.141	-21%	20.684	11.920	-42%
SK Ingeniería y Construcción	20.261	15.148	-25%	9.357	3.534	-62%
Puerto Ventanas	36.955	29.993	-19%	11.327	8.386	-26%
Industrial	203.061	325.905	60%	69.934	106.594	52%
Enaex	155.915	236.327	52%	55.738	77.303	39%
Magotteaux	47.146	89.578	90%	14.196	29.291	106%
Comercial y Automotriz	47.789	53.033	11%	16.598	16.603	0%
SKC	47.931	53.124	11%	16.614	16.632	0%
SKIA ⁽¹⁾	-142	-91	36%	-16	-29	-81%
Matriz, eliminaciones y ajustes	-7.345	-7.450	-1%	-2.078	-2.681	-29%
EBITDA Consolidado	300.721	416.628	39%	105.138	132.436	26%
EBITDA Pro-Forma Consolidado ⁽²⁾	349.118	460.506	32%	123.459	150.642	22%

⁽¹⁾ SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) no registra el EBITDA de Astara Latam 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.

3T22 vs. 3T21. El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$416,6 millones, lo que representa un aumento de 39% respecto a Sep-21. Esta alza es producto principalmente de un mayor resultado operacional en Enaex, Magotteaux y SKC. El EBITDA Consolidado Pro-forma, que incluye las utilidades de las empresas que no consolidan, alcanzó los US\$460,5 millones (+32%).

Las principales variaciones en el EBITDA acumulado a septiembre de 2022 respecto del mismo periodo del año anterior son las siguientes:

Área Servicios: el EBITDA llegó a US\$45,1 millones, lo que representa una caída de 21%, explicado por un menor resultado operacional en Puerto Ventanas (-19%) e Ingeniería y Construcción (-25%).

- En SKIC 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 CLP\$12.629 millones (equivalente

a US\$14,8 millones), representando una caída de CLP\$3.643 millones respecto a septiembre 2021. Esto se explica por un menor resultado operacional en Chile, principalmente en los proyectos en curso.

- En Puerto Ventanas el EBITDA consolidado alcanzó los US\$29,9 millones (-19%). El negocio portuario mostró un menor nivel de EBITDA producto de menores transferencias de concentrado de cobre y carbón. Adicionalmente, PVSA registró un 3T22 con 98 días de puerto cerrado producto de condiciones de marejadas desfavorables para su operación. Por su parte, Fepasa acumuló un EBITDA de MM\$10.313 (US\$12,1 millones), lo que representa un aumento en CLP de 43% con respecto al 2021.

Área Industrial: el EBITDA alcanzó los US\$325,9 millones, mostrando un aumento de 60%.

- El EBITDA de Enaex alcanzó los US\$236,3 millones, mostrando un aumento de 52%, resultado explicado principalmente por (1) un buen desempeño de Enaex Chile, tanto en su negocio Químico como el de Servicios

de Tronadura, (2) mejores márgenes en la exportación de nitrato de amonio (NA) debido a restricciones de oferta a nivel global, (3) la incorporación de Enaex Australia, (4) por un mayor resultado operacional en Enaex Brasil (Britanite), en línea con el aumento en las ventas físicas (+21%), y (5) por un mejor desempeño en Enaex África y Enaex Brasil.

- Por su parte, el EBITDA de Magotteaux alcanzó US\$89,6 millones a Sep-22, lo que representa un aumento de un 90% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta alza se debe a una recuperación de márgenes explicada por el traspaso paulatino del aumento de los precios de las materias primas (FeCr, chatarra y Níquel) a los precios de los productos finales, junto con mayores eficiencias operacionales en sus distintas plantas.

Área Comercial y Automotriz:

- SKC registró un EBITDA de US\$53,1 millones mostrando un aumento de 11% con respecto a lo acumulado a 3T21. Esto refleja un buen nivel de actividad en el negocio de distribución de maquinaria junto con un positivo nivel de utilización de la flota de maquinaria en arriendo.

Resultados No Operacionales

Ingresos y Costos Financieros

Los Ingresos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$8,1 millones, lo que representa un aumento del 222% respecto del 2021.

Por su parte, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$54,7 millones, lo que representa un aumento de 19% respecto a septiembre 2021. Esto se

explica principalmente por un mayor nivel de deuda financiera promedio en SKC y Sigdo Koppers S.A. (matriz).

Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

Al 30 de septiembre de 2022, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$43,8 millones, mostrando una caída de 9% respecto del 3T21. Esto se explica principalmente por el mayor resultado en Astara Latam (ex SKBergé) explicado por un crecimiento del mercado automotriz en Chile, Perú y Colombia durante 2022. Así, SK Inversiones Automotrices (SKIA), que reconoce el 40% de la Utilidad Neta de Astara Latam, registró una utilidad de US\$40,9 millones (-12%). Por su parte, el resultado en las empresas y consorcios que no consolidan en SKIC disminuyó un 120% (en CLP).

Cabe mencionar que la depreciación de un 18% del peso chileno frente al dólar entre los periodos comparados empeoró la representación en dólares de los resultados de SKIC y SKIA (ambas mantienen su contabilidad en pesos).

Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste

La suma de las Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) a septiembre del año 2022 alcanzó un resultado negativo neto de US\$1,1 millones, lo que representa un menor resultado de US\$1,1 millones respecto del año anterior.

UTILIDAD NETA

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas Cifras en MUS\$			% SK	Atribuible a controladora Cifras en MUS\$		
	Sep-21	Sep-22	Var.		Sep-22	Sep-21	Sep-22
Servicios	14.354	4.227	-71%		6.410	386	-94%
SK Ingeniería y Construcción	-1.427	-6.514	-356,4%	72,28%	-1.013	-4.435	-337,8%
Puerto Ventanas	15.781	10.741	-31,9%	50,01%	7.423	4.821	-35,1%
Industrial	86.469	174.646	102%		57.020	122.920	116%
Enaex	69.071	124.745	80,6%	60,72%	41.941	75.747	80,6%
Magotteaux (1)	17.398	49.901	187%	100,00%	15.079	47.173	213%
Comercial y Automotriz	64.986	64.346	-1%		62.590	61.851	-1%
SKC	18.562	23.386	26%	87,90%	16.305	20.552	26%
SKIA	46.424	40.960	-12%	99,99%	46.285	41.299	-11%
Utilidad Empresas SK	165.809	243.219	47%		126.020	185.157	47%
Matriz y Ajustes					-10.362	-17.069	-65%
Utilidad Consolidada SK					115.658	168.088	45%

⁽¹⁾ La utilidad atribuible a la controladora tiene ajustes originados en las distintas sociedades a través de las cuales Sigdo Koppers controla Magotteaux.

3T22 vs. 3T21. La Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers alcanzó los US\$168,1 millones, lo que representa un aumento de un 45% con respecto a septiembre 2021.

Las principales variaciones en Utilidad Neta acumulada de las filiales a septiembre 2022 respecto del mismo periodo del año anterior son las siguientes:

Área Servicios: La Utilidad Neta alcanzó los US\$4,2 millones, mostrando una caída de un 71% respecto al 3T21.

- SKIC obtuvo una Pérdida Neta en pesos de \$5.562 millones (US\$6,5 millones) en el tercer trimestre 2022. Este resultado se explica principalmente por un negativo desempeño en el ámbito nacional.

- Puerto Ventanas tuvo una Utilidad Neta de US\$10,7 millones, lo que representa una disminución de 32% respecto a septiembre 2021. Este resultado se explica principalmente por un menor resultado operacional en el negocio portuario contrarrestado parcialmente por un mayor nivel de utilidad en el negocio ferroviario.

Área Industrial: La Utilidad Neta alcanzó los US\$174,6 millones, mostrando un aumento de un 102% respecto a septiembre 2021.

- Enaex obtuvo una Utilidad neta de US\$124,7 millones, lo que representa un alza de 81% respecto al mismo periodo de 2021. Este mejor resultado se explica principalmente por un mejor desempeño en la venta de nitrato de amonio, explicado principalmente por mejores condiciones en la exportación debido restricciones de oferta a nivel global, mejor resultado operacional en Davey Bickford, Enaex Sudáfrica y Enaex Brasil, y por la incorporación de Enaex Australia.

- Magotteaux registró una Utilidad Neta de US\$49,9 millones, mostrando un aumento de 187% explicado principalmente por el aumento de los precios de los productos finales relacionado al paulatino traspaso del incremento de los costos de las materias primas, y por un mejor resultado no operacional entre los períodos comparados.

Área Comercial y Automotriz: Se registró una Utilidad Neta de US\$64,3 millones, mostrando una caída de 1% respecto a septiembre 2021.

- SKC registró una Utilidad Neta de US\$23,4 millones, mostrando un mayor resultado de US\$4,8 millones respecto al 3T21. Esto se explica principalmente por el buen nivel de actividad y mejora de márgenes en la operación, especialmente en el negocio de arriendo de maquinaria.
- SK Inversiones Automotrices registró una Utilidad Neta de US\$40,9 millones, un 12% menor respecto a septiembre 2021 (+2% en CLP). Esto se debe principalmente a la depreciación del Peso durante el periodo y, en menor medida, a la disminución del alto dinamismo del mercado automotriz nacional en el último tiempo; lo que afectó el desempeño de Astara Latam (Ex SKBergé).

2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-21	Sep-22	Var.
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	344.008	369.849	7,5%
Cuentas por Cobrar	602.698	715.032	18,6%
Inventarios	469.365	678.876	44,6%
Otros Activos Corrientes	50.069	50.212	0,3%
Total de Activos Corrientes	1.466.140	1.813.969	23,7%
Activos no corrientes			
Activo Fijo	1.211.609	1.190.010	-1,8%
Otros Activos no Corrientes	1.279.834	1.267.657	-1,0%
Total de Activos no Corrientes	2.491.443	2.457.667	-1,4%
Total de Activos	3.957.583	4.271.636	7,9%
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera Corriente	336.583	437.918	30,1%
Cuentas por Pagar	450.255	567.203	26,0%
Otros Pasivos Corrientes	238.717	275.725	15,5%
Pasivos corrientes totales	1.025.555	1.280.846	24,9%
Pasivos no corrientes			
Deuda Financiera no Corriente	859.875	867.311	0,9%
Otros Pasivos no Corrientes	293.505	266.644	-9,2%
Total de pasivos no corrientes	1.153.380	1.133.955	-1,7%
Total pasivos	2.178.935	2.414.801	10,8%
Patrimonio			
Atribuible a la controladora	1.322.953	1.386.263	4,8%
Atribuible a no controladora	455.695	470.572	3,3%
Patrimonio total	1.778.648	1.856.835	4,4%
Total de patrimonio y pasivos	3.957.583	4.271.636	7,9%

Análisis del Estado de Situación Financiera

Consolidado

Las principales variaciones en el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers al tercer trimestre 2022 respecto al cierre de 2021 son las siguientes:

Activos Consolidados de Sigdo Koppers:

El Total de Activos Consolidados de Sigdo Koppers alcanza los US\$4.271,6 millones, lo que representa un alza de US\$314 millones respecto del cierre de 2021, donde destacan:

- La Caja consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo) alcanzó los US\$369,8 millones, lo que representa un aumento de US\$25,8 millones respecto de Dic-21. Destacan los niveles de caja de Enaex con US\$163,4 millones y de Magotteaux que alcanza US\$83,4 millones. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US\$69,33 millones (incluye SK Inv. Automotrices S.A. y SK Internacional S.A.).
- Las Cuentas por Cobrar alcanzan los US\$715 millones, lo que representa un aumento de US\$112 millones. Este incremento es consistente con la mayor actividad y ventas de las distintas filiales. Con ello el promedio del número de días de Cuentas por Cobrar alcanzó los 69 días, 1 día menos al alcanzado al cierre de 2021. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Cobrar son Enaex con US\$376,7 millones (+30%), Magotteaux con US\$129,7 millones (+18%), SK Ingeniería y Construcción con US\$107,7 millones (+4%), y SKC con US\$65,4 millones (+16%).
- El nivel de Inventario Consolidado alcanzó los US\$678,8, que representa un alza de US\$209,5 respecto a diciembre de 2021. Esto se produce por mayores niveles de inventarios en SK Ingeniería y Construcción por US\$172,6 millones (IFRS15), en Enaex por US\$227,9 millones y en SKC por US\$96 millones. Lo anterior lleva a que el promedio de número de días del Inventario Consolidado de Sigdo Koppers alcance a 82 días al tercer trimestre de 2022, nivel superior al alcanzado a diciembre del año 2021 (69 días).

- El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó los US\$1.190 millones, nivel inferior al cierre de 2021 en 2%. En Sigdo Koppers, las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$593 millones, Puerto Ventanas con US\$231 millones, Magotteaux con US\$175 millones y SKC con US\$156,4 millones.

Pasivos y Patrimonio Consolidados:

En relación a los pasivos, al 30 de septiembre de 2022, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$2.414,8 millones, reflejando un aumento de US\$235,8 millones respecto de diciembre de 2021, explicada principalmente por:

- Las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$567,2 millones, mostrando un aumento de US\$116,9 millones respecto al cierre de 2021. Con ello el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó los 68 días, mayor nivel respecto a Dic-21 (66 días). Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son SK Ingeniería y Construcción con US\$100,7 millones (42%), Enaex con US\$215,7 millones (+38%) y Magotteaux con US\$142,2 millones (+1%).
- Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$1.305,2 millones, mostrando un aumento de US\$108,8 millones. Esto se produce por mayores niveles de deuda en SK Ingeniería y Construcción (US\$168,9 millones) y en SKC (US\$137,7 millones). A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$255 millones, que corresponden a bonos corporativos por UF5,0 millones y a deuda bancaria por US\$50 millones. Para re-denominar a dólares su deuda en UF, la matriz mantiene contratos de cobertura equivalentes a UF 4,6 millones.
- El Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$1.856,8 millones, lo que representa un aumento de 4%.

Principales Indicadores de Liquidez y de Endeudamiento al 30 de septiembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-21	Sep-22
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	veces	1,43	1,42
Razón Ácida ⁽²⁾	veces	0,92	0,85
Capital de Trabajo ⁽³⁾	MUS\$	621.808	826.705

⁽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 1,42 veces y la Razón Ácida a 0,85 veces al 30 de septiembre de 2022, niveles bastante en línea a los del cierre de 2021. Estos indicadores dan cuenta de una buena posición de liquidez a nivel consolidado de Sigdo Koppers.

■ El Capital de Trabajo Consolidado muestra un aumento de US\$204,8 millones con respecto al cierre de 2021, en línea con un mayor nivel de actividad, el aumento en ventas y el significativo aumento de los costos de las materias primas. Con ello, el número de días promedio de Capital de Trabajo alcanza los 80 días, un alza con respecto a lo registrado a diciembre 2021 (73 días), explicado principalmente por un aumento en los días de inventarios.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-21	Sep-22
Razón Endeudamiento ⁽¹⁾	veces	1,23	1,30
Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾	veces	7,06	7,83
Deuda Financiera neta / EBITDA ⁽³⁾	veces	1,97	1,71
Leverage Financiero neto ⁽⁴⁾	veces	0,47	0,49

⁽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 30 de septiembre de 2022, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA consolidado alcanza los 1,71 veces (1,97x en Dic-21). 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 2022, la razón de endeudamiento (leverage) alcanza 1,30 veces, resultado superior respecto a diciembre 2021. Por su parte, el leverage financiero neto (covenant bonos corporativos), es de 0,49 veces al 30 de septiembre de 2022, lo que refleja una amplia holgura respecto del covenant establecido en 1,2 veces.

4. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Sep-21	Sep-22	Var.
Flujo de la Operación	117.738	109.828	-7%
Flujo de Inversión	-147.755	-112.330	24%
Capex	-92.983	-95.987	-3%
Venta de Activo Fijo	3.075	4.674	52%
Otros	-57.847	-21.017	64%
Flujo de Financiamiento	-84.221	14.888	118%
Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos	29.530	156.273	429%
Intereses	-37.295	-36.840	1%
Pago de Pasivos por arrendamiento	-13.989	-12.350	12%
Dividendos	-67.071	-88.435	
Aumento de Capital	-	233	
Otros	4.604	-3.993	-187%
Flujo neto del periodo	-114.238	12.386	111%
Efecto var en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	-15.530	-16.501	-6%
Efectivo y equivalentes al efectivo	373.979	337.500	-10%

El **Flujo Operacional** consolidado alcanza un flujo positivo de US\$109,8 millones a Sep-22, lo que representa una caída de 7% respecto al 2021, de la mano de un mayor nivel de capital de trabajo entre los periodos comparados. Destacan el incremento de capital de trabajo de SKC de la mano de un mayor nivel de actividad e inventarios, y de SKIC con un mayor nivel de cuentas por cobrar producto de postergaciones de pagos en algunas obras que se están ejecutando y de inventarios.

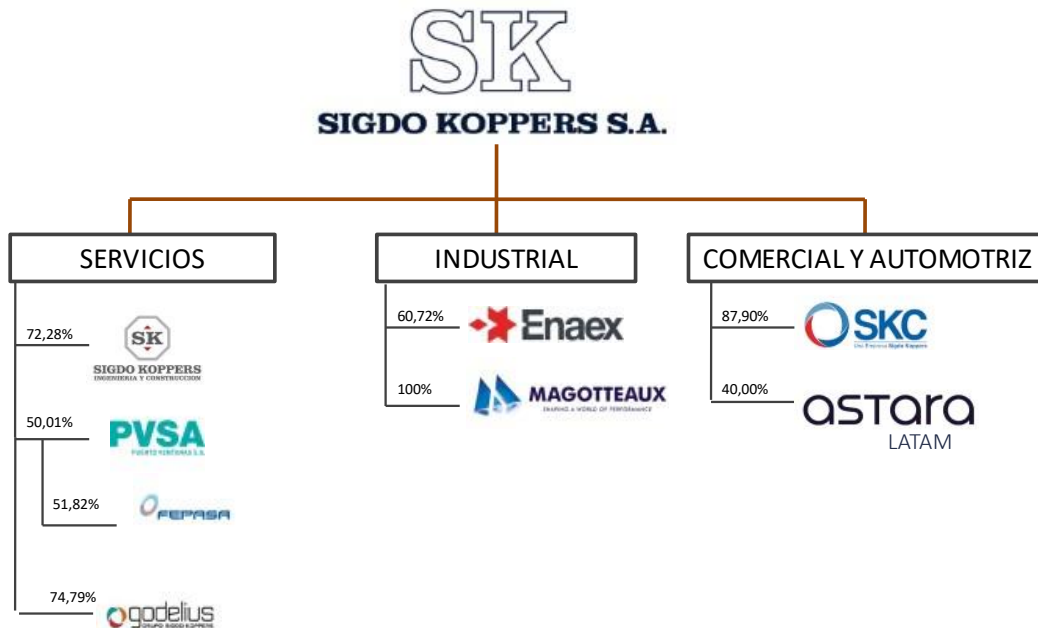
El **Flujo de Inversión** consolidado al tercer trimestre de 2022 alcanzó un flujo negativo de US\$112,3 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó los US\$95,9 millones, donde destacan las inversiones realizadas por Enaex (US\$40,8 millones), SKC (US\$28,3 millones) y Magotteaux (US\$13 millones), todas principalmente asociadas a Capex de mantención.

Finalmente, al 30 de septiembre de 2022 el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo positivo de US\$14,8 millones (+118%). En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo positivo de US\$156,2 millones. Esto se explica principalmente por un aumento en los pasivos financieros en SKIC, Enaex y SKC.

5. 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 Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción Group 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 SKC S.A. (SKC) y Astara Latam S.A., que es una asociación estratégica con el Grupo Español Bergé.



Nota: Estructura corporativa simplificada al 30 de septiembre de 2022.

4.1 Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción Group S.A.

Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción	Sep-21 MM\$	Sep-22 MM\$	Var.	3Q21 MM\$	3Q22 MM\$	Var.
Ingresos	320.149	364.678	14%	146.593	156.605	7%
EBITDA	14.944	12.936	-13%	6.662	-10.923	-264%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>4,7%</i>	<i>3,5%</i>		<i>4,5%</i>	<i>-7,0%</i>	
EBITDA Pro-Forma (*)	16.272	12.629	-22%	6.640	-10.665	-261%
Mg EBITDA Pro-Forma	5,1%	3,5%		4,5%	-6,8%	
Utilidad Neta Controladora	-1.053	-5.562	-428%	516	-3.929	-861%

	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.
Total Horas Hombre ejecutadas	18.732	19.269	3%	6.548	6.150	-6%

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

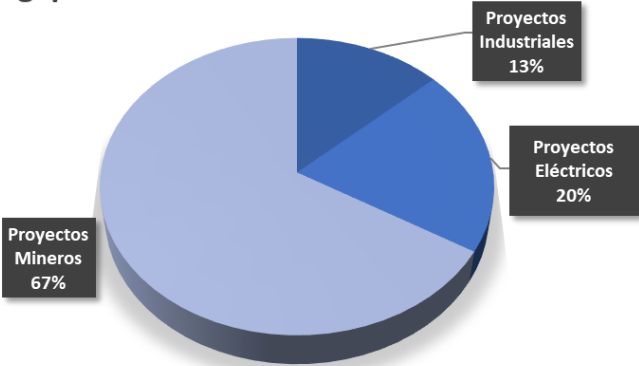
Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción Group S.A. (SKIC) es una empresa líder en la ejecución de proyectos de construcción, ingeniería y montaje industrial en proyectos de mediana y gran envergadura, con un sólido prestigio tanto en Chile como en el extranjero. Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción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

- Al 30 de septiembre de 2022, SKIC y los consorcios en los que participa ejecutaron un total de **19,2 millones de horas hombre**, lo que representa un aumento de un 3% respecto del año anterior, producto de un mayor nivel de ejecución y facturación de proyectos.
- **Los Ingresos Consolidados de SKIC alcanzaron los \$364.678 millones** (US\$427 millones), lo que representa un aumento de un 14%. Esta alza se explica principalmente por mayores niveles de ejecución de proyectos en curso, por nuevos proyectos adjudicados y por un aumento en la facturación de proyectos que están por finalizar.
- **El EBITDA Consolidado de SKIC alcanzó un resultado por \$12.936 millones** al tercer trimestre de 2022, lo que representa una caída de \$2.007 millones respecto al año anterior. Por su parte, el EBITDA Pro-Forma (EBITDA + Utilidad Empresa

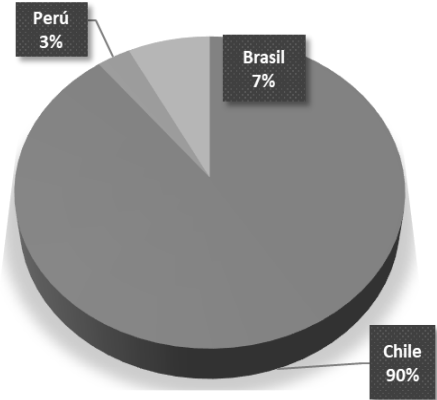
Relacionadas) donde se incluye la actividad realizada a través de consorcios y coligadas que no se consolidan alcanzó \$12.629 millones, representando una disminución de 22%. Este resultado se explica principalmente por peores márgenes brutos en Chile.

- Así SKIC registró al 30 de septiembre de 2022 una pérdida Neta de \$5.562 millones, lo que representa una caída de \$4.509 millones respecto a Sep-21. Este resultado se explica por un mal desempeño en el ámbito nacional contrastado por el ámbito internacional.
- **Al 30 de septiembre de 2022, SKIC mantiene un backlog de US\$999 millones** el que debería ejecutarse mayoritariamente entre el 2022 y 2024. Este backlog es un 17% mayor al registrado al 1S22. Al tercer trimestre de 2022, SKIC se adjudicó obras por US\$513 millones (US\$81,5 millones durante el tercer trimestre), entre las adjudicadas destacan:
 - Diques Botadero Rosario y Manejo de Agua, 2da etapa (Collahuasi)
 - EPC-002 Instalaciones para recepción, almacenamiento y despacho combustible Diesel CAEX (CODELCO)
 - CC-125B Construcción y Montaje 2das Correas a planta PMCHS (CODELCO)
 - Humedal Capanema Natural (VALE, Brasil)

Backlog por Sector



Backlog por País



4.2 Puerto Ventanas S.A.

Puerto Ventanas Consolidado	Sep-21 MUS\$	Sep-22 MUS\$	Var.	3Q21 MUS\$	3Q22 MUS\$	Var.
Ingresos	125.595	116.849	-7%	40.998	37.469	-9%
EBITDA	36.955	29.993	-19%	11.327	8.386	-26%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>29,4%</i>	<i>25,7%</i>		<i>27,6%</i>	<i>22,4%</i>	
Utilidad Neta Controladora	15.781	10.741	-32%	4.778	2.354	-51%
PVSA - Tons transferidas	3.813.805	3.098.546	-19%	1.263.779	913.259	-28%
Fepasa - M Ton-Km	799.818	775.873	-3%	200.541	197.949	-1%

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 la carga. A través de su filial Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), participa del transporte de carga ferroviario en Chile.

Puerto Ventanas	Cifras en Toneladas		
	Sep-21	Sep-22	Var.
Carbon	1.180.843	799.219	-32%
Concentrado	1.641.457	1.204.008	-27%
Ácido	241.542	177.066	-27%
Granos	290.730	332.783	14%
Clinker	300.628	332.391	11%
Asfalto	36.918	67.878	84%
Combustibles	121.687	144.590	19%
Acero	-	40.610	
Total	3.813.805	3.098.546	-19%

- A septiembre del 2022 Puerto Ventanas **transfirió 3.098 mil toneladas**, lo que representa una caída de un 19%. Esto se explica principalmente producto de menores transferencias de Concentrado de Cobre (-27%), producto de algunos temas operacionales puntuales de los clientes y del puerto, y de Carbón (-32%), lo que se espera se recupere parcialmente durante el 4T22. A pesar de esta caída, destaca el aumento en transferencias de granos (+14%), de clinker (+11%) y positivo incremento de las transferencias de asfalto (+84%).

- Los ingresos valorados del Negocio Portuario alcanzaron los US\$116,8 millones, un 7% menor al reportado a Sep-21, explicado principalmente por el

menor movimiento de carga de carbón y concentrado de cobre.

Fepasa	Cifras en Miles Ton-Km		
	Sep-21	Sep-22	Var.
Forestal	421.224	437.982	4%
Minería	277.469	240.033	-13%
Residuos sólidos	20.704	-	-100%
Graneles e Industrial	7.714	2.677	-65%
Contenedores	72.707	95.181	31%
Total	799.818	775.873	-3%

- Por su parte, Fepasa transportó un total de 775,8 millones de toneladas-Km de carga, cayendo un 3% respecto al año anterior. El aumento de la carga de contenedores (+31%) y un nivel similar en la carga forestal se vio contrarrestados por una caída de la carga de minería, residuos y graneles.

- Al tercer trimestre de 2022, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$29,9 millones**, lo que representa una caída de un 19% respecto al 2021, dando cuenta de un menor resultado operacional en el negocio portuario. Por su parte, Fepasa acumuló un EBITDA de MM\$10.313 (US\$12 millones), lo que representa un aumento en CLP de 43% con respecto al 2021.

- Así, al 30 de septiembre de 2022, la Utilidad Neta de Puerto Ventanas alcanzó los US\$10,7 millones, mostrando una disminución de 32% respecto a Sep-21. Este resultado se explica principalmente por un menor resultado operacional en el negocio portuario, contrarrestado por una mayor representación de la utilidad de Fepasa.

4.3 Enaex S.A.

Enaex	Sep-21	Sep-22	Var.	3Q21	3Q22	Var.
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Ingresos	916.107	1.452.572	59%	339.023	493.761	46%
EBITDA	155.915	236.327	52%	55.738	77.303	39%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,0%</i>	<i>16,3%</i>		<i>16,4%</i>	<i>15,7%</i>	
Utilidad Neta Controladora	69.071	124.745	81%	24.812	40.451	63%

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. Adicionalmente, a través de su filial Davey Bickford (DB), se concentra en la fabricación de detonadores y sistemas de voladuras electrónicos.

Enaex	Cifras en Miles Tons		
	Sep-21	Sep-22	%
N.A Producción Propia	611	688	13%
N.A. Compra a Terceros	497	580	17%
Otros Explosivos	11	6	-41%
Total	1.119	1.274	14%
Precio Promedio NH3 (US\$/Ton)	614	1.089	77%

Las ventas físicas de Enaex alcanzaron las 1,2 millones de toneladas, registrándose un alza de un 14% respecto al tercer trimestre de 2021. Este aumento se explica mayores ventas de nitrato de amonio desde Chile (+13%), y un mayor nivel de volumen de las operaciones de Brasil, Sudáfrica y Australia.

Los ingresos de Enaex alcanzaron los US\$1.452,5 millones, registrando un aumento de 59% respecto a septiembre 2021, explicado principalmente por el efecto combinado de (1) un aumento de un 14% del

volumen de ventas de explosivos, (2) un incremento de precio de los productos finales asociado al fuerte incremento del precio del amoníaco, y (3) a mejores precios de exportación de nitrato de amonio debido a las restricciones de oferta a nivel global. Destaca el incremento del volumen en Britanite (+21%) y el incremento de las ventas de Enaex en Australia y África respecto al 3T21 (+US\$158,5 millones en conjunto).

El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$236.3 millones al tercer trimestre de 2022, mostrando un alza de 52%. Este resultado se explica principalmente por (1) un buen desempeño de Enaex Chile, tanto en su negocio Químico como el de Servicios de Tronadura, (2) mejores márgenes en la exportación de nitrato de amonio (NA) debido a restricciones de oferta a nivel global, (3) la incorporación de Enaex Australia, (4) por un mayor resultado operacional Enaex Britanite (Brasil), en línea con el aumento en las ventas físicas (+21%), y (5) por un mejor desempeño en Enaex África y Enaex Brasil.

A nivel No Operacional se registra una pérdida de US\$8,6 millones mostrando un mejor resultado de US\$2,6 millones respecto al registrado a septiembre de 2021.

Con todo lo anterior, al 30 de septiembre de 2022, la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$124,7 millones, lo que representa un aumento de un 81% respecto al 2021.

4.4 Magotteaux Group S.A.

Magotteaux Group	Sep-21 MUS\$	Sep-22 MUS\$	Var.	3Q21 MUS\$	3Q22 MUS\$	Var.
Ingresos	525.873	685.690	30%	173.873	231.805	33%
EBITDA	47.146	89.578	90%	14.196	29.291	106%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>9,0%</i>	<i>13,1%</i>		<i>8,2%</i>	<i>12,6%</i>	
Utilidad Neta Controladora	17.398	49.901	187%	6.571	15.841	141%

Magotteaux Group S.A. es una empresa de origen belga, líder mundial en la producción y comercialización de productos de desgaste de alto cromo (aleación de chatarra fundida más ferrocromo). Los principales productos fabricados por Magotteaux son bolas de molienda de alto cromo y partes y piezas de desgaste (*castings*). Los mercados más importantes donde se comercializan los productos de Magotteaux son la industria Minera y Cementera.

Ventas físicas (tons)	Sep-21	Sep-22	Var.
Bolas de Molienda	254.429	262.301	3%
Casting	39.397	39.217	0%
Total	293.827	301.518	3%

⁽¹⁾ Cifras corresponden a Magotteaux y SK Sabo Chile S.A.

Al tercer trimestre de 2022, las ventas físicas alcanzaron las 301.518 toneladas, lo que representa un aumento de un 3% respecto a septiembre de 2021. Las ventas físicas de bolas de molienda (GM) subieron un 3%, asociadas principalmente a una recuperación de las operaciones en la industria minera. Por su parte, las ventas físicas de *castings* (piezas y partes de acero de desgaste) se mantuvieron.

Así, al tercer trimestre de 2022 los **Ingresos consolidados de Magotteaux, alcanzaron los US\$685,6 millones**, registrándose un aumento de 30% respecto del año Sep-21. Esto se explica principalmente por un incremento de los precios de productos finales asociado a un paulatino traspaso de los mayores costos de las principales materias primas (FeCr, Chatarra y Níquel), y por mayores ventas físicas (+3%).

El **EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$89,5 millones** a Sep-22, aumentando un 90% con respecto del 2021. Esta alza se debe a una recuperación de márgenes explicada por el traspaso del aumento de los precios de las materias primas a los precios de los productos finales, junto con mayores eficiencias operacionales en sus distintas plantas que dan cuenta de las inversiones en automatización e innovación realizadas en los últimos años.

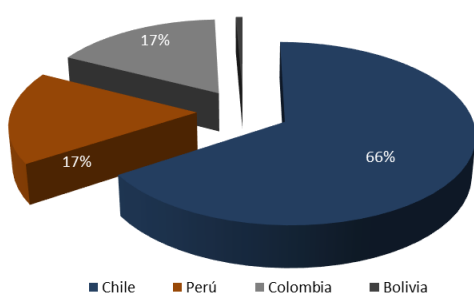
Así, la compañía alcanzó al 30 de septiembre de 2022 una **Utilidad Neta de US\$49,9 millones**, lo que representa un aumento de un 187% respecto al mismo periodo del año 2021.

4.5 SKC S.A.

SKC	Sep-21 MUS\$	Sep-22 MUS\$	Var.	3Q21 MUS\$	3Q22 MUS\$	Var.
Ingresos	236.779	239.851	1%	80.945	80.745	0%
Negocio de Distribución	168.856	164.039	-3%	54.108	52.065	-4%
Negocio de Arriendo	75.079	85.644	14%	26.545	28.279	7%
Ajuste de Consolidación	-7.156	-9.832		292	401	
EBITDA	47.931	53.124	11%	16.614	16.632	0%
Margen EBITDA	20,2%	22,1%		20,5%	20,6%	
Utilidad Neta Controladora	18.562	23.386	26%	6.520	6.061	-7%

SKC S.A. (ex SK Comercial S.A) participa en la representación, importación, distribución y arriendo de maquinarias y equipos. SKC 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.

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



El negocio de **distribución de maquinarias alcanzó ventas de 1.681 unidades**, lo que representa un aumento de un 9% respecto al 2021. A nivel de ventas valoradas, el negocio de Distribución presentó un leve aumento de 1%. Por su parte, el negocio de **arriendo de maquinaria** tiene una flota valorizada nominalmente en US\$146,8 millones, un 2% mayor que a septiembre de 2021 (US\$144,5).

Al tercer trimestre de 2022 **SKC obtuvo ingresos consolidados por US\$239,8 millones**, registrando un aumento de 1% respecto al 2021, explicado principalmente por una mayor utilización financiera de la flota de maquinaria de arriendo, y un aumento en el negocio de distribución, contrastado por una leve baja en la utilización física.

El EBITDA de SKC alcanzó los US\$53,1 millones a septiembre de 2022, que corresponde a un alza de 11% respecto al 3T21. Este mejor resultado es consecuencia alto nivel de actividad y de un positivo desempeño del negocio de arriendo de maquinaria, sumado a un mejor desempeño de la unidad de distribución de maquinaria.

A septiembre de 2022, **SKC obtuvo una Utilidad Neta de US\$23,3 millones**, mostrando un mayor resultado por US\$4,8 millones respecto al tercer trimestre de 2021. Este crecimiento se explica por un mejor resultado tanto en el negocio de arriendo como de distribución de maquinarias en Chile.

SK Inversiones Automotrices S.A.

SK Inversiones Automotrices	Sep-21 MM\$	Sep-22 MM\$	Var.	3Q21 MM\$	3Q22 MM\$	Var.
Utilidad Neta Controladora	34.283	34.973	2%	13.931	9.093	-35%

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 Astara Latam S.A. (ex SKBergé S.A). SKIA no consolida los Estados Financieros de Astara Latam, como consecuencia, la Utilidad neta de esta sociedad se reconoce como Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos.

- Astara Latam tiene presencia en Chile, Perú, Argentina, Bolivia y Colombia. En Chile representa las marcas Chrysler, Jeep, Dodge, Fiat, Ferrari, Alfa Romeo, Mitsubishi Motors, Maserati, SsangYong, JMC y Chery. En Perú representa las marcas Kia, Peugeot, Chery, MG, Fuso y Mitsubishi Motor. En Colombia representa las marcas Chrysler, Dodge, Jeep, Volvo, Peugeot y Hyundai. En Argentina representa a Kia. Finalmente destacar que en abril de 2022 adquirió el control de Ovando, ingresando así al mercado Boliviano donde representa a las marcas: Fiat, Mercedes Benz, Ram, Dodge, Jeep y Fuso.

- Al 30 de septiembre de 2022, Astara Latam registró ventas por 93.764 unidades, lo que representa un aumento de un 13% respecto a

septiembre 2021, evidenciando un gran dinamismo en el mercado automotriz, tanto en Chile como en el extranjero.

En particular las unidades vendidas en Chile alcanzaron las 58.164 unidades, lo que representa una caída de un 2% respecto Sep-21. Entre las marcas comercializadas en Chile destaca el incremento en las ventas (unidades) de Chery (+24%), Chrysler (+52%) y Mitsubishi (+36%). En relación con las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 33.919 unidades, mostrando un aumento de un 41% respecto al 2021. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destaca el crecimiento de Chery en Perú (+39%), Chrysler en Colombia (+19%) y por la incorporación de Hyundai en Colombia (+5.841 unidades). Destacamos las 1.181 unidades vendidas en Bolivia desde la entrada a ese mercado.

- Al tercer trimestre de 2022, **SKIA registró una utilidad de \$34.973 millones**, lo que representa un aumento de 2% (-11% en US\$) respecto a Sep-21. Esto se debe principalmente a la depreciación del Peso y, en menor medida, a la caída de la demanda en el sector automotriz en Chile.

5 - ANÁLISIS RIESGOS DE MERCADO

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

5.1 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 a 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 2022.

En relación a 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.

5.2 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:

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 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.

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 reemplaza 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 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 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 Astara Latam (Chile, Argentina, Perú, Bolivia y Colombia).
- Adicionalmente, Astara Latam 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.