



ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

SK SIGDO KOPPERS S.A.

ÍNDICE

CAP. 01

Comentarios del Gerente General

CAP. 02

Análisis de los Resultados por Empresa

CAP. 03

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

CAP. 04

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidado

CAP. 05

Análisis del Flujo de Efectivo Consolidado

CAP. 06

Análisis de los Riesgos de Mercado

Acerca de Sigdo Koppers S.A.

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

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

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

Viernes 29 de noviembre, 08:30 hrs.

Contacto Investor Relations

ir@sk.cl

Slaven Ilic

siv@sk.cl

CAP. 01

Comentarios del Gerente General

Durante los primeros nueve meses de 2024, la Compañía registró ingresos, EBITDA y utilidad inferiores respecto al año pasado. Sin embargo, tanto Enaex como Magotteaux, Puerto Ventanas y Fepasa han incrementado sus ventas físicas, mientras que en SKC todavía observamos un nivel inferior de unidades vendidas. En SKIC, las horas hombre ejecutadas han disminuido, producto de un menor nivel de actividad en Chile respecto a años anteriores.

En el área Industrial de Sigdo Koppers, Enaex permanece con un sólido desempeño, en tanto, Magotteaux mostró un menor resultado, en parte por problemas operacionales de carácter temporal, principalmente en África y Canadá. Respecto al área Comercial, esta continúa afectada por un menor dinamismo de la actividad económica. El área Servicios del Grupo tuvo un desempeño más desfavorable; en la primera mitad de 2024, Puerto Ventanas y Fepasa experimentaron una fase de transición hacia una operación normalizada, con una tendencia al alza en los resultados de Fepasa desde 3T24. SKIC por su parte, continúa ejecutando el plan estratégico definido para mejorar sus resultados.

El EBITDA consolidado fue US\$376 millones, un 14% menor que lo registrado a septiembre 2023. Por su parte, la utilidad final totalizó en US\$52 millones a septiembre 2024, resaltando el cumplimiento del objetivo autoimpuesto de contención del gasto financiero neto.

Por último, destacamos que el 15 de octubre se comunicó, mediante un hecho esencial enviado a la CMF, la decisión de Sigdo Koppers de vender su participación accionaria en Astara Latam. Esta desinversión es consistente con la estrategia definida por SK, de ser un proveedor integral para la industria minera. Por otra parte, da cuenta de su decisión de contar con participación mayoritaria en las empresas donde es accionista. En esa línea, la Compañía continuará su expansión internacional en los principales países mineros, potenciando el liderazgo de sus negocios industriales.

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

CAP. 02

Análisis de los Resultados por Empresa

1. Enaex S.A.

Enaex S.A. es la empresa productora de nitrato de amonio, explosivos para la minería y prestadora de servicios integrales de fragmentación de roca más importante de Latinoamérica, y mantiene operaciones comerciales en los principales mercados mineros del mundo (Latam, Norte América, Australia, África y Europa). Posee 2 plantas de nitrato de amonio, la principal en Mejillones de 850 mil toneladas anuales, uno de los mayores complejos mundiales de este producto. También, a través de su filial Davey Bickford (DB), participa en la fabricación de detonadores y sistemas electrónicos de voladuras. Además, a través de su filial MTi, participa en la fabricación de consumibles de voladura – Blastbag, Blastshield y equipos relacionados.

Enaex	Cifras en MUS\$					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Ingresos	457.235	502.125	9,8%	1.392.711	1.413.013	1,5%
EBITDA	94.516	89.564	(5,2%)	238.102	249.486	4,8%
% Margen EBITDA	20,7%	17,8%	(280 pb)	17,1%	17,7%	60 pb
Utilidad Neta Controladora	47.946	41.613	(13,2%)	113.067	117.662	4,1%

Ventas Físicas	Cifras en Miles de Toneladas					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
N.A. Producción Propia	224,1	224,3	0,1%	634,8	606,5	(4,5%)
N.A. Compra a Terceros	216,1	245,0	13,4%	607,7	669,8	10,2%
Otros Explosivos	62,1	56,3	(9,3%)	88,4	137,4	55,5%
Total	502,3	525,6	4,6%	1.330,8	1.413,7	6,2%
Precio Promedio NH3 (US\$/Ton)				448	417	(6,9%)

En 3T24, las ventas físicas de explosivos aumentaron un 4,6%, alcanzando 525,6 mil toneladas, explicado principalmente por mayores volúmenes de Químicos y Servicios Brasil, África y Australia, parcialmente compensado por una disminución en Servicios Chile. Por su parte, se registró un aumento en unidades de Detonadores DB y Blastbags MTi.

Los ingresos consolidados de Enaex aumentaron un 9,8% hasta US\$502,1 millones en 3T24, explicado principalmente por un incremento en las ventas de todas las unidades de negocio.

Análisis Razonado 3T24

El EBITDA consolidado disminuyó un 5,2% en 3T24 hasta US\$89,6 millones, explicado principalmente por una disminución en el negocio de Químicos. El margen EBITDA consolidado fue 17,8% (-280 pb).

En el tercer trimestre de 2024, la utilidad neta de Enaex alcanzó US\$41,6 millones (-13,2%), reflejando principalmente un menor resultado operacional (-10%).

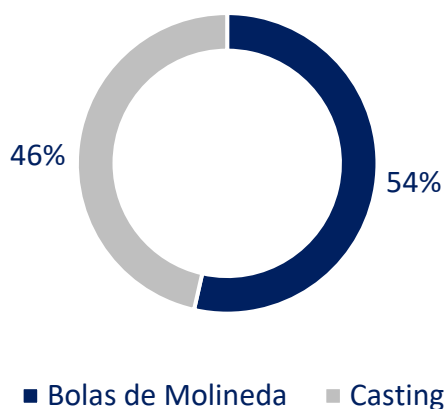
2. Magotteaux Group S.A.

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\$					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Ingresos	262.617	228.199	(13,1%)	718.300	721.832	0,5%
EBITDA	27.731	20.145	(27,4%)	88.828	73.889	(16,8%)
% Margen EBITDA	10,6%	8,8%	(170 pb)	12,4%	10,2%	(210 pb)
Utilidad Neta Controladora	11.115	5.361	(51,8%)	43.531	23.072	(47,0%)

Ventas Físicas	Cifras en Toneladas					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Bolas de Molienda	124.949	121.707	(2,6%)	299.302	369.769	23,5%
Casting	11.706	10.138	(13,4%)	38.075	32.220	(15,4%)
Total	136.655	131.845	(3,5%)	337.377	401.989	19,2%

Mix de Ganancia Bruta por Áreas de Negocios - 9M24



En 3T24, Magotteaux registró ventas físicas por 131,8 mil toneladas (-3,5%), producto de un menor nivel de toneladas de Bolas de Molienda (-2,6%) y Casting (-13,4%).

Los ingresos en 3T24 disminuyeron un 13,1% hasta US\$228,2 millones, explicado principalmente por menores ventas físicas y precios de Bolas de Molienda y Casting.

Análisis Razonado 3T24

El EBITDA alcanzó US\$20,1 millones (-27,4%) en 3T24, asociado a una menor ganancia bruta (-26%) que refleja principalmente un margen menor de Bolas de Molienda, en parte por eventos de carácter temporal en Sudáfrica y Canadá. El margen EBITDA fue 8,8% (-170 pb).

Así, la utilidad neta de la compañía disminuyó a US\$5,4 millones en 3T24 (-51,8%), producto de un menor resultado operacional (-57%), parcialmente compensado por una pérdida no operacional inferior (-35%).

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\$					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Ingresos	35.052	39.874	13,8%	114.149	113.286	(0,8%)
EBITDA	7.806	7.779	(0,3%)	25.179	21.518	(14,5%)
% Margen EBITDA	22,3%	19,5%	(280 pb)	22,1%	19,0%	(310 pb)
Utilidad Neta Controladora	2.337	744	(68,2%)	6.040	2.191	(63,7%)

Ventas Físicas Puerto Ventanas	Cifras en Miles de Toneladas					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Carbón	82,4	69,5	(15,7%)	519,1	552,5	6,4%
Concentrado de Cobre	360,9	397,8	10,2%	900,7	1.173,3	30,3%
Granos	62,4	187,0	199,5%	95,7	343,9	259,1%
Combustibles	68,2	76,5	12,3%	160,5	194,7	21,3%
Otros	9,6	45,4	374,3%	136,0	82,2	(39,5%)
Subtotal Quintero	583,5	776,2	33,0%	1.812,1	2.346,6	29,5%
Mejillones (Engie)	228,2	191,6	(16,0%)	228,2	601,4	163,5%
Total	811,7	967,8	19,2%	2.040,3	2.948,0	44,5%

Ingresos Puerto Ventanas	Cifras en MUS\$					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Carbón	1.626	1.169	(28,1%)	9.022	8.581	(4,9%)
Concentrado de Cobre	7.088	8.730	23,2%	18.827	24.900	32,3%
Granos	757	1.858	145,3%	1.506	3.525	134,0%
Combustibles	535	683	27,7%	1.184	1.912	61,5%
Otros	727	2.048	181,8%	3.034	4.167	37,3%
Seguros	5.203	-		10.894	-	
Subtotal Quintero	15.937	14.488	(9,1%)	44.467	43.085	(3,1%)
Mejillones (Engie)	720	1.509	109,6%	720	3.834	432,5%
Total	16.657	15.997	(4,0%)	45.188	46.918	3,8%

En 3T24, PVSA transfirió 967,8 mil toneladas, lo que representa un aumento de 19,2% (considera Puerto Abierto en Mejillones). Esto se explica principalmente por mayores transferencias de concentrado de cobre (+10,2%), granos (+199,5%) y combustibles (+12,3%). La venta del negocio portuario alcanzó US\$16,0 millones, un 4,0% menor respecto al tercer trimestre de 2023.

Análisis Razonado 3T24

Ventas Físicas Fepasa	Cifras en Millones de Ton-Km					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Forestal	120,3	217,6	80,9%	439,0	591,8	34,8%
Minería	43,0	71,1	65,3%	201,6	207,6	3,0%
Graneles e Industrial	0,6	0,7	16,3%	2,7	2,6	(2,0%)
Contenedores	12,4	16,0	28,7%	51,1	47,3	(7,5%)
Total	176,3	305,4	73,2%	694,3	849,3	22,3%

Ingresos Fepasa	Cifras en MUS\$					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Forestal	6.295	9.796	55,6%	20.644	27.568	33,5%
Minería	4.971	8.105	63,0%	18.512	22.740	22,8%
Graneles e Industrial	42	150	258,4%	174	328	88,0%
Contenedores	750	1.347	79,6%	3.403	3.763	10,6%
Otros	1.160	1.297	11,8%	3.339	3.842	15,1%
Total	18.395	23.877	29,8%	68.961	66.368	(3,8%)

Por su parte, en 3T24 Fepasa transportó un total de 305,4 millones de toneladas-km de carga (+73,2%), reflejando un aumento en todas sus cargas: forestal (+80,9%), minería (+65,3%), graneles e industrial (+16,3%), y contenedores (+28,7%). Los ingresos de Fepasa alcanzaron US\$23,9 millones, lo que representa un aumento de 29,8%.

En el tercer trimestre de 2024, el EBITDA consolidado de PVSA alcanzó US\$7,8 millones (-0,3%), explicado principalmente por un resultado operacional estable (-1%) y GAV superiores (+9%).

En 3T24, PVSA registró una utilidad neta de US\$0,7 millones (-68,2%), reflejando mayor gasto financiero neto (+10%), principalmente asociado a una mayor deuda necesaria para la habilitación de Puerto Andino en Mejillones; junto con una depreciación mayor (+23%).

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

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

SKIC	Cifras en MUS\$					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Ingresos	195.264	117.000	(40,1%)	526.308	389.365	(26,0%)
EBITDA	12.574	(2.791)		41.401	3.038	(92,7%)
% Margen EBITDA	6,4%	(2,4%)		7,9%	0,8%	(710 pb)
Utilidad Neta Controladora	(4.247)	(12.066)		(3.662)	(29.464)	

Ventas Físicas	Cifras en Miles HH					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Horas Hombre	4.655	3.711	(20,3%)	16.854	13.572	(19,5%)

En 3T24, SKIC y los consorcios en los que participa ejecutaron un total de 3,7 millones de horas hombre, lo que representa una disminución de 20,3% respecto a 3T23.

Los ingresos disminuyeron un 40,1% hasta US\$117,0 millones en 3T24, mientras que el EBITDA se redujo a -US\$2,8 millones. Este resultado recoge una menor ganancia bruta (-90%), producto de resultados desfavorables de obras previas al plan de acción establecido; parcialmente compensado por menores GAV durante el periodo (-31%).

En el tercer trimestre de 2024, SKIC registró una pérdida neta de US\$12,1 millones, reflejando principalmente un resultado operacional negativo, parcialmente compensado por un menor gasto financiero neto (-35%).

Al 30 de septiembre, SKIC mantiene un backlog de US\$627 millones, principalmente destinado a ejecutarse en 2024 y 2025. La mayoría del backlog corresponde a Chile (89%), seguido por Brasil (11%), del cual un 94% corresponde al sector minería y un 6% al sector energía.

Backlog

Proyecto	Mandante	Miles de UF	Grado de Avance
Chile		13.579	
BOOT SIAM II - DMC	AMSA	3.981	15%
EPC MANEJO DE MATERIALES - PV1	AMSA	2.074	18%
SISTEMA DE CHANCADO Y CORREAS	CODELCO	1.188	39%
PD1 DUCTOS & OBRAS MAURO (PAO)	AMSA	1.462	0%
ELECTROMECHANICO SALARES NORTE	FLUOR	1.186	83%
ELECTROMECAÁNICO VERTICAL - 5TO MOLINO	COLLAHUASI	1.083	58%
CONTROL DE POLVOS ANTUCOYA	AMSA	779	45%
Otros		1.826	
Brasil		1.268	
CAPANEMA HUMEDAL NATURAL	VALE	312	85%
SERRA DAS ALMAS	EDF	229	82%
Otros		727	
Total		14.847	
Total US\$ millones		627	

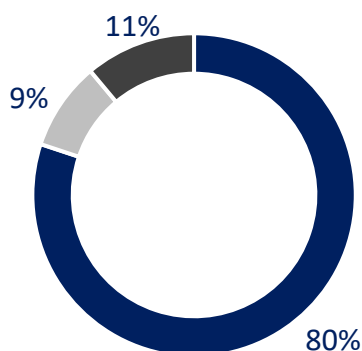
5. SKC S.A.

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\$					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Ingresos	81.311	67.483	(17,0%)	247.513	207.942	(16,0%)
Negocio de Distribución	47.640	34.428	(27,7%)	151.871	108.328	(28,7%)
Negocio de Arriendo	38.798	31.905	(17,8%)	111.533	91.084	(18,3%)
Otros Negocios y Ajustes de Consolidación	(5.127)	1.150		(15.891)	8.530	
EBITDA	16.961	9.293	(45,2%)	54.176	33.933	(37,4%)
% Margen EBITDA	20,9%	13,8%	(710 pb)	21,9%	16,3%	(560 pb)
Utilidad Neta Controladora	1.922	(2.671)		11.468	(3.750)	

Ventas Físicas	Unidades					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Negocio de Distribución	359	327	(8,9%)	1.113	968	(13,0%)

Mix de EBITDA por Áreas de Negocios - 9M24



■ Negocio de Arriendo ■ Negocio de Distribución ■ Otros Negocios

En 3T24, los ingresos consolidados de SKC alcanzaron US\$67,5 millones (-17,0%), reflejando un menor dinamismo del negocio de distribución de maquinaria y camiones, que registró ventas físicas por 327 unidades (-8,9%) e ingresos que disminuyeron un 27,7%.

Análisis Razonado 3T24

Por su parte, los ingresos del negocio de arriendo de maquinaria disminuyeron un 17,8% producto de un menor dinamismo en Chile y Colombia. Buscando mantener niveles estables de utilización física y financiera, el valor nominal de la flota consolidada de SK Rental disminuyó a US\$182,0 millones (-8% respecto septiembre 2023). A septiembre de 2024, el 63% de esta flota se ubica en Chile, seguido por Colombia con 20% y Perú con 16%.

El EBITDA alcanzó US\$9,3 millones en el tercer trimestre de 2024 (-45,2%), reflejando una disminución en la ganancia bruta (-33%), parcialmente compensado por menores GAV (-10%). El margen EBITDA consolidado fue 13,8% (-710 pb).

SKC registró una pérdida neta de US\$2,7 millones en 3T24, resultado que se vio afectado principalmente por un menor resultado operacional (-77%), mayormente explicado por un desfavorable desempeño del negocio de arriendo en Colombia; parcialmente compensado por un menor gasto financiero neto (-24%).

6. SK Inversiones Automotrices S.A. (Astara Latam)

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. SKIA no consolida los Estados Financieros de Astara Latam, como consecuencia, la Utilidad Neta de esta sociedad se reconoce como Participación en Ganancias en Participaciones de Asociadas.

Astara Latam está presente en Chile, Perú, Argentina, Colombia y Bolivia. En Chile representa las marcas Jeep, Dodge, RAM, Fiat, Ferrari, Alfa Romeo, Bentley, Mitsubishi, Maserati, SsangYong, JMC, Exceed, GAC y Chery; en Perú a Kia, Peugeot, Chery, MG, Fuso, GAC y Mitsubishi; en Colombia a Dodge, Jeep, RAM, Volvo, Hyundai y Peugeot; en Bolivia a Fiat, Mercedes-Benz, Mitsubishi, RAM, Dodge, Jeep, Chery y JMC; y en Argentina a Kia.

SK Inversiones Automotrices	Cifras en MUS\$					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Utilidad Neta Controladora	(474)	5.300		8.055	5.431	(32,6%)

En 3T24, Astara Latam registró ventas físicas por 19.749 unidades, lo que representa un aumento de 15,4% respecto a 3T23. Este resultado se explica principalmente por una mayor venta de unidades en Chile (+45,6%), Colombia (+100,4%) y Argentina (+96,5%), parcialmente compensado por menores ventas en Perú (-22,9%) y Bolivia (-54,7%).

Sigdo Koppers S.A., a través de SK Mobility Limited (sociedad perteneciente en un 100% a Sigdo Koppers S.A.) ha celebrado, como vendedora, un Contrato de Compraventa de Participaciones Sociales. El objeto de la venta es la totalidad de las participaciones sociales en SK Mobility España, S.L., sociedad española en la que se encuentra radicada la participación indirecta de Sigdo Koppers S.A. en Astara Latam S.A. ascendente a un 40% del capital de dicha sociedad. El precio convenido es de un total de 180 millones de Euros. Esta operación generaría una utilidad neta para Sigdo Koppers S.A. de hasta US\$60 millones.

CAP. 03

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Ingresos ordinarios	1.026.484	951.361	(7,3%)	2.980.921	2.838.077	(4,8%)
Costo de ventas	(801.666)	(765.700)	(4,5%)	(2.340.232)	(2.273.789)	(2,8%)
Ganancia bruta	224.818	185.661	(17,4%)	640.689	564.288	(11,9%)
% Margen bruto	21,9%	19,5%	(240 pb)	21,5%	19,9%	(160 pb)
Otros ingresos por función	1.861	1.348	(27,6%)	9.904	4.186	(57,7%)
Costos de distribución	(25.685)	(25.465)	(0,9%)	(77.011)	(73.741)	(4,2%)
Gasto de administración	(81.020)	(78.559)	(3,0%)	(241.853)	(236.693)	(2,1%)
Otros gastos por función	(1.431)	(2.238)	56,4%	(4.998)	(5.175)	3,5%
Otras ganancias (pérdidas)	(1.647)	2.451		(4.179)	3.226	
Resultado operacional	116.896	83.198	(28,8%)	322.552	256.091	(20,6%)
% Margen operacional	11,4%	8,7%	(260 pb)	10,8%	9,0%	(180 pb)
EBITDA	155.973	124.721	(20,0%)	436.086	375.971	(13,8%)
% Margen EBITDA	15,2%	13,1%	(210 pb)	14,6%	13,2%	(140 pb)
Ingresos financieros	4.943	4.914	(0,6%)	12.587	15.085	19,8%
Costos financieros	(34.821)	(31.101)	(10,7%)	(93.069)	(95.809)	2,9%
Pérdidas por deterioro de valor NIIF 9	(706)	(2.491)	252,8%	(2.677)	(5.704)	113,1%
Ganancias en participaciones de asociadas	(253)	5.367		10.253	5.021	(51,0%)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(3.961)	(2.001)	(49,5%)	(6.775)	(8.418)	24,3%
Resultado por unidades de reajuste	25	(832)		626	247	(60,5%)
Resultado no operacional	(34.773)	(26.144)	(24,8%)	(79.055)	(89.578)	13,3%
Ganancia antes de impuestos	82.123	57.054	(30,5%)	243.497	166.513	(31,6%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(23.947)	(18.489)	(22,8%)	(68.510)	(55.534)	(18,9%)
Ganancia (pérdida)	58.176	38.565	(33,7%)	174.987	110.979	(36,6%)
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	34.178	18.594	(45,6%)	114.065	51.842	(54,6%)
Atribuible a participaciones no controladoras	23.998	19.971	(16,8%)	60.922	59.137	(2,9%)

1. Ingresos Consolidados

Ingresos por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Área Industrial	719.852	730.324	1,5%	2.111.011	2.134.845	1,1%
Enaex	457.235	502.125	9,8%	1.392.711	1.413.013	1,5%
Magotteaux	262.617	228.199	(13,1%)	718.300	721.832	0,5%
Área Servicios	230.316	156.874	(31,9%)	640.457	502.651	(21,5%)
PVSA	35.052	39.874	13,8%	114.149	113.286	(0,8%)
SKIC	195.264	117.000	(40,1%)	526.308	389.365	(26,0%)
Área Comercial	81.311	67.483	(17,0%)	247.513	207.942	(16,0%)
SKC	81.311	67.483	(17,0%)	247.513	207.942	(16,0%)
Eliminaciones y Ajustes	(4.995)	(3.320)		(18.060)	(7.361)	
Ingresos Consolidados	1.026.484	951.361	(7,3%)	2.980.921	2.838.077	(4,8%)

Ventas Físicas por Áreas de Negocios	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.	Unidad
Área Industrial							
Enaex	502,3	525,6	4,6%	1.330,8	1.413,7	6,2%	Miles de tons
Magotteaux	136,7	131,8	(3,5%)	337,4	402,0	19,2%	Miles de tons
Área Servicios							
Puerto Ventanas	811,7	967,8	19,2%	2.040,3	2.948,0	44,5%	Miles de tons
Fepasa	176,3	305,4	73,2%	694,3	849,3	22,3%	MM de Ton-Km
SKIC	4.655	3.711	(20,3%)	16.854	13.572	(19,5%)	Miles de HH
Área Comercial							
SKC	359	327	(8,9%)	1.113	968	(13,0%)	Unidades

En 3T24, la venta consolidada de Sigdo Koppers disminuyó un 7,3% totalizando en US\$951,4 millones.

Este resultado se debe principalmente a una menor venta de SKIC, que disminuyó sus ingresos en US\$78 millones (-40,1%), mayormente explicado por un menor backlog observado en los últimos trimestres (US\$627 millones a septiembre de 2024), menores ventas físicas (-20,3%) y la propia estacionalidad de facturación de obras.

En segundo lugar, los ingresos de Magotteaux disminuyeron en US\$34 millones (-13,1%), explicado principalmente por menores precios promedio, e inferiores ventas físicas de Casting (-13,4%) y Bolas de Molienda (-2,6%).

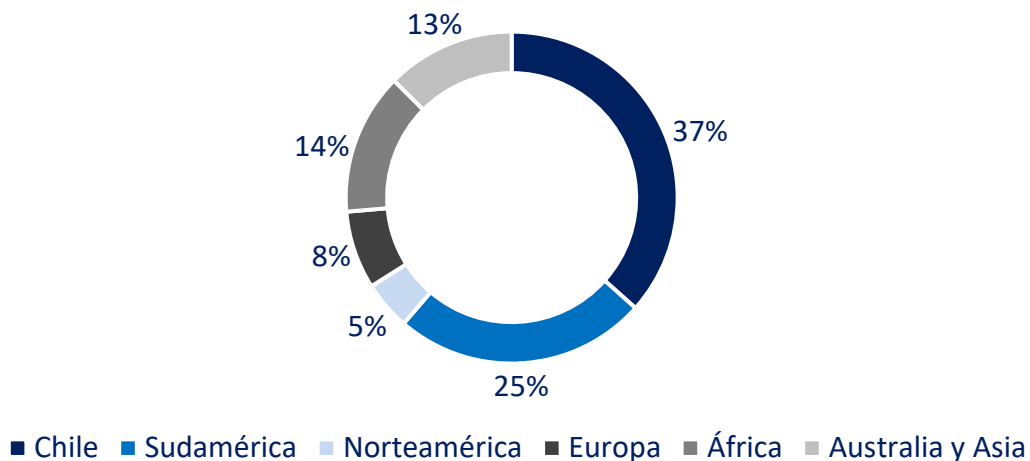
Análisis Razonado 3T24

A su vez, en el área Comercial, SKC disminuyó su nivel de ingresos (-17,0%) principalmente por menores ingresos del negocio de distribución de maquinaria y camiones en Chile, producto de una reducción en precios y de 8,9% en unidades vendidas.

Por su parte, la venta consolidada de PVSA aumentó un 13,8% reflejando mayores ingresos de su filial Fepasa (+29,8%), parcialmente compensado por un menor nivel de ingresos de Puerto Ventanas (-4,0%). El negocio portuario transfirió 968 mil toneladas durante el periodo (+19,2%), mientras que el negocio ferroviario transportó 305 millones de toneladas-kilómetro (+73,2%).

Por último, los ingresos de Enaex crecieron un 9,8%, explicado por un incremento en las ventas de todas sus unidades de negocio.

Venta Consolidada por Región



2. Costo de Venta

El costo de venta alcanzó US\$765,7 millones, un 4,5% menor que los US\$801,7 millones registrados en 3T23. Esta disminución es producto de un costo inferior en SKIC (-34%), Magotteaux (-10%) y SKC (-9%), parcialmente compensado por un mayor costo en PVSA (+21%) y Enaex (+13%).

3. Ganancia Bruta

La ganancia bruta disminuyó un 17,4% hasta US\$185,7 millones en 3T24. Este resultado refleja principalmente, una menor ganancia en SKIC (-90%), SKC (-34%), Magotteaux (-26%) y PVSA (-8%). El margen bruto fue 19,5% (-240 pb).

4. Gastos de Administración y Ventas (GAV)

Los gastos de administración y venta (costos de distribución + gastos de administración) fueron US\$104,0 millones en el periodo, un 2,5% menor que los US\$106,7 millones registrados en 3T23. La disminución de los GAV se explica principalmente por una reducción en SKIC (-31%), SKC (-10%) y Magotteaux (-2%), parcialmente compensado por un aumento Enaex (+15%) y PVSA (+9%). La razón GAV sobre ventas aumentó 50 pb a 10,9%.

5. Resultado Operacional

Las ganancias de actividades operacionales alcanzaron US\$83,2 millones, un 28,8% menor que los US\$116,9 millones registrados en 3T23, reflejando la disminución en la ganancia bruta (-17%) y una depreciación mayor (+6%). En 3T24, el margen operacional fue 8,7% (-260 pb).

6. EBITDA

EBITDA por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$					
	3T23	3T24	Var.	9M23	9M24	Var.
Área Industrial	122.247	109.709	(10,3%)	326.930	323.375	(1,1%)
Enaex	94.516	89.564	(5,2%)	238.102	249.486	4,8%
Magotteaux	27.731	20.145	(27,4%)	88.828	73.889	(16,8%)
Área Servicios	20.380	4.988	(75,5%)	66.580	24.556	(63,1%)
PVSA	7.806	7.779	(0,3%)	25.179	21.518	(14,5%)
SKIC	12.574	(2.791)		41.401	3.038	(92,7%)
Área Comercial	16.961	9.293	(45,2%)	54.176	33.933	(37,4%)
SKC	16.961	9.293	(45,2%)	54.176	33.933	(37,4%)
Matriz, Eliminaciones y Ajustes	(3.615)	731		(11.600)	(5.893)	
EBITDA Consolidado	155.973	124.721	(20,0%)	436.086	375.971	(13,8%)

El EBITDA consolidado alcanzó US\$124,7 millones en 3T24 (-20,0%), reflejando una disminución de US\$15,4 millones en SKIC, US\$7,7 millones en SKC (-45%), US\$7,6 millones en Magotteaux (-27%) y US\$5,0 millones en Enaex (-5%). El margen EBITDA fue 13,1% (-210 pb).

7. Resultado No Operacional

En 3T24, la Compañía registró una pérdida no operacional de US\$26,1 millones, la cual se compara con una pérdida de US\$34,8 millones registrada en 3T23. Esta diferencia se explica principalmente por un mayor resultado de empresas que no consolidan (Astara Latam).

8. Ganancia

Utilidad Neta por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$						
	Total Empresas			% SK	Atribuible a la Controladora		
	3T23	3T24	Var.	Sep-24	3T23	3T24	Var.
Área Industrial	59.061	46.974	(20,5%)		38.504	28.312	(26,5%)
Enaex	47.946	41.613	(13,2%)	60,7%	29.113	25.268	(13,2%)
Magotteaux	11.115	5.361	(51,8%)	100,0%	9.391	3.044	(67,6%)
Área Servicios	(1.910)	(11.322)			(1.973)	(10.815)	
PVSA	2.337	744	(68,2%)	50,0%	1.097	359	(67,2%)
SKIC	(4.247)	(12.066)		92,6%	(3.070)	(11.174)	
Área Comercial	1.526	2.646	73,4%		1.215	2.952	
SKC	1.922	(2.671)		87,9%	1.689	(2.348)	
SKIA	(396)	5.317		100,0%	(474)	5.300	
Utilidad Empresas SK	58.677	38.298	(34,7%)		37.746	20.449	(45,8%)
Matriz y Ajustes					(3.568)	(1.855)	
Utilidad Consolidada SK					34.178	18.594	(45,6%)

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 3T24 fue US\$18,6 millones, un menor resultado respecto a los US\$34,2 millones registrados en 3T23 (-45,6%).

Utilidad Neta por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$						
	Total Empresas			% SK	Atribuible a la Controladora		
	9M23	9M24	Var.	Sep-24	9M23	9M24	Var.
Área Industrial	156.598	140.734	(10,1%)		108.150	91.387	(15,5%)
Enaex	113.067	117.662	4,1%	60,7%	68.656	71.446	4,1%
Magotteaux	43.531	23.072	(47,0%)	100,0%	39.494	19.941	(49,5%)
Área Servicios	2.378	(27.273)			313	(25.931)	
PVSA	6.040	2.191	(63,7%)	50,0%	2.960	1.024	(65,4%)
SKIC	(3.662)	(29.464)		92,6%	(2.647)	(26.955)	
Área Comercial	19.666	1.981	(89,9%)		18.135	2.135	(88,2%)
SKC	11.468	(3.750)		87,9%	10.080	(3.296)	
SKIA	8.198	5.731	(30,1%)	100,0%	8.055	5.431	(32,6%)
Utilidad Empresas SK	178.642	115.442	(35,4%)		126.598	67.591	(46,6%)
Matriz y Ajustes					(12.533)	(15.749)	
Utilidad Consolidada SK					114.065	51.842	(54,6%)

CAP. 04

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidado

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-23	Sep-24	Var.
Activos Corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	427.879	386.910	(9,6%)
Cuentas por Cobrar	824.929	885.965	7,4%
Inventarios	817.106	680.328	(16,7%)
Otros Activos Corrientes	71.659	155.870	117,5%
Total de Activos Corrientes	2.141.573	2.109.073	(1,5%)
Activos No Corrientes			
Activo Fijo	1.361.050	1.413.516	3,9%
Otros Activos No Corrientes	1.491.862	1.353.176	(9,3%)
Total de Activos No Corrientes	2.852.912	2.766.692	(3,0%)
Total de Activos	4.994.485	4.875.765	(2,4%)
Pasivos Corrientes			
Deuda Financiera Corriente	668.275	724.016	8,3%
Cuentas por Pagar	582.243	543.240	(6,7%)
Otros Pasivos Corrientes	262.115	258.718	(1,3%)
Total de Pasivos Corrientes	1.512.633	1.525.974	0,9%
Pasivos No Corrientes			
Deuda Financiera No Corriente	1.062.587	937.187	(11,8%)
Otros Pasivos No Corrientes	305.972	315.378	3,1%
Total de Pasivos No Corrientes	1.368.559	1.252.565	(8,5%)
Total de Pasivos	2.881.192	2.778.539	(3,6%)
Patrimonio			
Atribuible a la Controladora	1.525.277	1.505.533	(1,3%)
Atribuible a la No Controladora	588.016	591.693	0,6%
Patrimonio Total	2.113.293	2.097.226	(0,8%)
Total de Pasivos y Patrimonio	4.994.485	4.875.765	(2,4%)

Análisis Razonado 3T24

Las principales variaciones en el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers al 30 de septiembre de 2024 respecto al cierre de 2023 son las siguientes:

Activos Consolidados

El Total de Activos Consolidados de Sigdo Koppers alcanzó US\$4.875,8 millones, lo que representa una disminución de US\$118,7 millones respecto al cierre de 2023, donde destacan:

La Caja Consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo) alcanzó US\$386,9 millones, lo que representa una disminución de US\$41,0 millones. Destacan los niveles de caja de Enaex con US\$229,0 millones y Magotteaux con US\$82,1 millones. A nivel de la Matriz, la Caja alcanzó US\$31,2 millones.

Las Cuentas por Cobrar alcanzaron US\$886,0 millones, lo que representa un aumento de US\$61,0 millones. Con ello, el promedio del número de días de Cuentas por Cobrar alcanzó 84 días, 9 días más que lo alcanzado al cierre de 2023. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Cobrar son Enaex con US\$444,3 millones, Magotteaux con US\$172,4 millones, PVSA con US\$108,5 millones y SKIC con US\$98,0 millones.

El nivel de Inventario Consolidado alcanzó US\$680,3 millones, lo que representa una disminución de US\$136,8 millones. El nivel de inventarios alcanzó US\$230,3 millones en Enaex, US\$199,3 millones en Magotteaux, US\$154,6 millones en SKIC y US\$89,9 millones en SKC. Lo anterior lleva a que el promedio del número de días de Inventario de Sigdo Koppers alcance 79 días a Sep-24, nivel inferior al alcanzado a diciembre de 2023 (93 días).

El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó US\$1.413,5 millones, un 3,9% superior respecto a Dic-23. Las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$663,3 millones, PVSA con US\$290,3 millones, Magotteaux con US\$256,8 millones y SKC con US\$175,5 millones.

Pasivos y Patrimonio Consolidados

Al 30 de septiembre de 2024, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzaron US\$2.778,5 millones, reflejando una disminución de US\$102,7 millones respecto a Dic-23, explicado principalmente por:

Las Cuentas por Pagar alcanzaron US\$543,2 millones, mostrando una disminución de US\$39,0 millones respecto al cierre de 2023. Con ello, el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó 63 días, un nivel inferior respecto a Dic-23 (66 días). Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son Enaex con US\$223,0 millones, Magotteaux con US\$134,4 millones y SKIC con US\$81,2 millones.

Análisis Razonado 3T24

Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzaron US\$1.661,2 millones, mostrando una disminución de US\$69,7 millones. Las filiales con un mayor nivel de Pasivos Financieros son Enaex con US\$553,6 millones, Magotteaux con US\$294,0 millones, SKC con US\$179,2 millones, SKIC con US\$176,3 millones y PVSA con US\$168,0 millones.

A nivel de la Matriz, los Pasivos Financieros alcanzaron US\$290,1 millones, que corresponden a bonos corporativos por UF4,57 millones, y a deuda bancaria por US\$65 millones y \$28.000 millones. Para re-denominar a dólares su deuda en UF, la Matriz mantiene contratos de cobertura equivalentes a UF4,14 millones. Adicionalmente, Sigdo Koppers S.A. ha tomado coberturas por US\$28 millones en forma de forward para eliminar el riesgo de tipo de cambio.

Perfil vencimientos (MUS\$)	Hasta 1 año	Más de un año hasta dos años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de cinco años	Total
Pasivos bancarios	476.242	127.335	85.784	13.200	290.942	79.264	1.072.767
Arrendamiento financiero	17.773	13.180	9.060	5.058	2.274	7.857	55.202
Obligaciones con factoring	7.979						7.979
Otros pasivos financieros	239.795	3.839	7.663	7.687	7.687	313.786	580.457
Total	741.789	144.354	102.507	25.945	300.903	400.907	1.716.405
Mix	43,2%	8,4%	6,0%	1,5%	17,5%	23,4%	100,0%

El Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó US\$2.097,2 millones, lo que representa una disminución de 0,8% respecto al cierre de 2023.

Principales Indicadores de Liquidez, Endeudamiento y Rentabilidad

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-23	Sep-24
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	Veces	1,42	1,38
Razón Ácida ⁽²⁾	Veces	0,83	0,83
Capital de Trabajo ⁽³⁾	MUS\$	1.059.792	1.023.053

(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 1,38 veces y la Razón Ácida 0,83 veces al 30 de septiembre de 2024, dando cuenta de una adecuada posición de liquidez de Sigdo Koppers.

Análisis Razonado 3T24

El Capital de Trabajo consolidado mostró una disminución de US\$36,7 millones respecto a Dic-23. Con ello, el número de días promedio de Capital de Trabajo alcanzó 97 días, mismo valor respecto a lo registrado a diciembre de 2023 (97 días).

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-23	Sep-24
Razón Endeudamiento ⁽¹⁾	Veces	1,36	1,32
Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾	Veces	4,25	3,70
Deuda Financiera Neta / EBITDA ⁽³⁾	Veces	2,40	2,64
Leverage Financiero Neto ⁽⁴⁾	Veces	0,60	0,59

(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 tercer trimestre de 2024, la razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA consolidado alcanzó 2,64 veces (2,40x en Dic-23). La Razón de Endeudamiento (Leverage) alcanzó 1,32 veces, resultado inferior respecto a Dic-23. Por su parte, el Leverage Financiero Neto (covenant de bonos corporativos) es de 0,59 veces a Sep-24, 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-23	Sep-24
Rentabilidad sobre Patrimonio – ROE ⁽¹⁾	Veces	7,6%	3,6%
Rentabilidad sobre Activos – ROA ⁽²⁾	Veces	2,3%	1,1%
Rentabilidad sobre Capital Empleado – ROCE ⁽³⁾	Veces	10,0%	8,5%

(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 3,6%, el ROA 1,1% y el ROCE 8,5% al 30 de septiembre de 2024, dando cuenta de una menor rentabilidad de Sigdo Koppers a nivel consolidado respecto a Dic-23.

CAP. 05

Análisis del Flujo de Efectivo Consolidado

Flujo de Efectivo Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Sep-23	Sep-24	Var.
Flujo de la Operación	306.185	361.829	18,2%
Flujo de Inversión	(234.577)	(116.638)	(50,3%)
Capex	(140.123)	(113.925)	(18,7%)
Venta de Activo Fijo	7.981	3.483	(56,4%)
Otros	(102.435)	(6.196)	(94,0%)
Flujo de Financiamiento	(65.113)	(291.586)	347,8%
Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos	119.066	(126.635)	
Intereses	(66.369)	(83.156)	25,3%
Pago de Pasivos por arrendamiento	(13.765)	(12.925)	(6,1%)
Dividendos	(116.011)	(66.491)	(42,7%)
Aumento de Capital	-	141	
Otros	11.966	(2.521)	
Flujo neto del periodo	6.495	(46.395)	
Efecto var. en Tasa de Cambio sobre Efectivo y Equivalentes	365	(5.472)	
Efectivo y equivalentes al efectivo	395.425	374.102	(5,4%)

El Flujo Operacional consolidado alcanzó un flujo positivo de US\$361,8 millones a Sep-24, lo que representa un crecimiento de US\$55,6 millones respecto a Sep-23.

Al tercer trimestre de 2024, el Flujo de Inversión consolidado alcanzó un flujo negativo de US\$116,6 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó US\$113,9 millones, donde destaca la inversión realizada por Enaex (US\$67,9 millones), principalmente asociada a Capex de mantenimiento y eficiencia.

Finalmente, a septiembre de 2024, el Flujo de Financiamiento alcanzó un flujo negativo de US\$291,6 millones, lo que representa una disminución de US\$226,5 millones año contra año. En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo negativo de US\$126,6 millones.

CAP. 06

Análisis de los Riesgos de Mercado

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

6.1 Riesgo financiero

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

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

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

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

Es importante destacar que Sigdo Koppers mantiene una sólida posición financiera, ratificada por el rating obtenido por las clasificadoras de riesgo ICR (AA-, Outlook estable) y Fitch Ratings (AA-, Outlook estable) durante el año 2023.

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 y Automotriz

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.

6.2.6 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.

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.
- 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.
- **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.