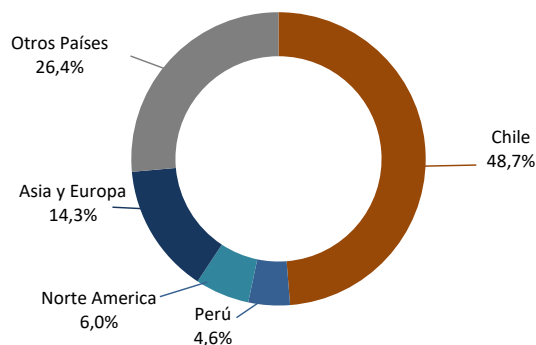


**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - SIGDO KOPPERS S.A.**

| Estado de Resultados<br>por Función Consolidado | Cifras en MUS\$ |               |               |
|---|-----------------|---------------|---------------|
|   | Jun-20          | Jun-21        | Var.          |
| Ingresos Consolidados                           | 985.277         | 1.403.528     | 42,5%         |
| EBITDA Consolidado <sup>(1)</sup>               | 140.645         | 195.583       | 39,1%         |
| % Margen EBITDA                                 | 14,3%           | 13,9%         |               |
| EBITDA Consolidado Pro-Forma <sup>(2)</sup>     | 139.948         | 225.659       | 61,2%         |
| Ganancia (pérdida)                              | 35.536          | 100.177       | 181,9%        |
| <b>Utilidad Sigdo Koppers</b>                   | <b>18.299</b>   | <b>71.830</b> | <b>292,5%</b> |

| Principales Indicadores         | Dic-20    | Jun-21    | Var.  |
|---------------------------------|-----------|-----------|-------|
| Total Activos                   | 3.932.723 | 4.057.869 | 3,2%  |
| Patrimonio Total <sup>(3)</sup> | 1.787.016 | 1.818.354 | 1,8%  |
| Deuda Financiera Neta           | 748.709   | 887.823   | 18,6% |
| Deuda Financiera Neta/ EBITDA   | 2,25      | 2,29      |       |
| ROE                             | 5,53%     | 9,40%     |       |
| ROCE                            | 6,75%     | 8,12%     |       |

**Detalle de Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers por región**



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

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

(3) Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras

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

**Destacados al 30 de junio de 2021:**

Los Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers (SK) alcanzan los US\$1.403,5 millones, mostrando un aumento de 42,5% respecto a Jun-20. Explicado por un mayor nivel de actividad en todas las filiales junto con la incorporación de las ventas de Enaex Sudáfrica (Junio 2020) y Enaex Australia (Marzo 2021).

El EBITDA Consolidado a Jun-21 alcanzó los US\$195,6 millones, un 39,1% mayor respecto a Jun-20. Este positivo resultado está asociado principalmente a un mejor resultado operacional en todas las filiales, destacando el incremento en Puerto Ventanas (+32%), Enaex (+24%), Magotteaux (+8%) y SK Comercial (+166%), y la recuperación de márgenes en SK Ingeniería y Construcción (SKIC).

Así, la Utilidad Neta alcanza los US\$71,8 millones, lo que representa un aumento de un 293% con respecto al 1S20. Esta recuperación se produce por el mejor resultado en todas las filiales del grupo, destacando el mejor desempeño de SK Comercial y SKBergé, asociado a la recuperación de márgenes y una mayor demanda de camiones, maquinaria y automóviles.

Por su parte en el balance, destacan la alta liquidez con una Caja consolidada de US\$378,6 millones, y un adecuado nivel de endeudamiento Deuda Financiera Neta, sin incluir IFRS 16, a EBITDA consolidado de 2,29 veces (2,25x en Dic-20).



### Destacados principales filiales de Sigdo Koppers al 30 de junio de 2021:

#### SK Ingeniería y Construcción (SKIC)

▪ SKIC registró 12,2 millones de Horas Hombre (+15,6%), en línea con el mayor nivel de ejecución de proyectos en Chile a pesar de las medidas sanitarias por COVID. Destaca la recuperación del margen operacional consolidado y las menores pérdidas en Perú y Brasil. Así, el EBITDA pro-forma de SKIC alcanzó los \$9.202 millones, lo que representa un mayor resultado de 480% respecto a Jun-20. Al 2T21, SKIC mostró una pérdida neta de -\$1.569 millones lo que representa un mayor resultado por CLP\$2.172 millones respecto a Jun-20. **El backlog al 30 de junio de 2021 alcanza los US\$624 millones (+4%).**

#### Puerto Ventanas (PVSA)

▪ PVSA transfirió un total de 2,5 millones de toneladas (+2,7%). Destaca el incremento de transferencia de concentrado de cobre (CuCon), ácido y combustible. Fepasa por su parte transportó 599 millones de Tons-Km (+17,9%), destacando el incremento de carga forestal y contenedores. Por su parte, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$25,6 millones**, lo que representa un aumento de 31,7%, explicado por un mayor desempeño operacional en el negocio portuario y ferroviario. Así, **la Utilidad Neta Consolidada de PVSA alcanzó los US\$11,0 millones**, lo que representa un alza de un 46,9% con respecto al 2020.

#### Enaex

▪ Enaex alcanzó ventas de 732 mil toneladas de explosivos (+65%), con mayores ventas tanto en Chile como en Brasil, junto con la incorporación de las nuevas filiales en África (desde Jun-20) y Australia (desde Mar-21). **El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$100,2 millones a Jun-21**, mostrando un aumento de 24%, explicado principalmente por un mayor resultado operacional en el negocio de Químicos, Sistemas de iniciación (Davey Bickford) y por la consolidación de Enaex África y Australia. Por

su parte, **la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$44,2 millones**, lo que representa un alza de 20,5% respecto a Jun-20.

#### Magotteaux Group

▪ Magotteaux logró ventas por US\$352 millones (+19,1%), con mayores ventas físicas (+13,8%) en el negocio de bolas de molienda y casting, principalmente en los segmentos minero (+28%) y cemento (+11%). **El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$32,7 millones a Jun-21**, un 8,1% mayor respecto a Jun-20 en línea con la recuperación de la actividad. Así Magotteaux obtuvo una **Utilidad Neta de US\$10,8 millones**, lo que significa un aumento de 50,5% respecto a junio del año 2020.

#### SK Comercial (SKC)

▪ SK Comercial tuvo ingresos por US\$155,8 millones (+56,4%), destacamos que durante el 1S21 se evidenció una dinámica recuperación de la actividad tanto en el negocio de arriendo como el de distribución de maquinaria. Así, a junio de 2021 **el EBITDA alcanzó los US\$31,3 millones (+166%) y la Utilidad US\$12,0 millones (+638%)**, explicado por el mayor desempeño tanto en el negocio de distribución como de arriendo de maquinaria.

#### SKBergé /SK Inver. Automotrices (SKIA)

▪ SKBergé registró ventas por 50.849 unidades, lo que representa un aumento de un 179% respecto a Jun-20. Chile (+219%), Argentina (+10%), Perú (+115%) y Colombia (+146%). Destacamos que durante el 1S21 se registraron mejores condiciones de tipo de cambio y un mercado con alta demanda y con bajos inventarios lo que ha permitido una importante recuperación de márgenes. Así, **SK Inversiones Automotrices registró una Utilidad neta de CLP\$20.352 millones**, un aumento de 870% respecto a junio 2020.

## 1. ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

| Estado de Resultados<br>por Función Consolidado                            | Cifras en MUS\$ |                |               | Cifras en MUS\$ |                |               |
|--|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|
|  | Jun-20          | Jun-21         | Var.          | 2Q20            | 2Q21           | Var.          |
| Ingresos ordinarios  | 985.277         | 1.403.528      | 42,5%         | 472.323         | 770.883        | 63,2%         |
| Costo de ventas  | -766.997        | -1.104.622     | -44,0%        | -364.718        | -614.934       | -68,6%        |
| <b>Ganancia bruta</b>  | <b>218.280</b>  | <b>298.906</b> | <b>36,9%</b>  | <b>107.605</b>  | <b>155.949</b> | <b>44,9%</b>  |
| Otros ingresos por función   | 4.421           | 3.853          | -12,8%        | 3.086           | 2.391          | -22,5%        |
| Costos de distribución   | -33.029         | -42.157        | -27,6%        | -15.975         | -21.051        | -31,8%        |
| Gasto de administración  | -111.432        | -131.311       | -17,8%        | -51.971         | -66.607        | -28,2%        |
| Otros gastos por función   | -2.729          | -3.959         | -45,1%        | -1.571          | -2.534         | -61,3%        |
| Otras ganancias (pérdidas)   | 4.204           | -349           | -108,3%       | 3.324           | 23             | -99,3%        |
| <b>Resultado Operacional</b>   | <b>79.715</b>   | <b>124.983</b> | <b>56,8%</b>  | <b>44.498</b>   | <b>68.171</b>  | <b>53,2%</b>  |
| <b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>   | <b>140.645</b>  | <b>195.583</b> | <b>39,1%</b>  | <b>73.969</b>   | <b>105.024</b> | <b>42,0%</b>  |
| <i>% Margen EBITDA</i>   | <i>14,3%</i>    | <i>13,9%</i>   |               | <i>15,7%</i>    | <i>13,6%</i>   |               |
| Ingresos financieros   | 3.471           | 1.328          | -61,7%        | 1.571           | 737            | -53,1%        |
| Costos financieros   | -33.616         | -30.731        | 8,6%          | -16.542         | -15.620        | 5,6%          |
| Pérdidas por deterioro de valor NIIF 9                                     | -487            | -532           | -9,2%         | -662            | -399           | 39,7%         |
| Ganancias en participaciones de asociadas                                  | -697            | 30.076         | 4415,1%       | -2.720          | 17.660         | 749,3%        |
| Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera                        | 1.226           | -1.231         | -200,4%       | 273             | -1.304         | -577,7%       |
| Resultado por unidades de reajuste   | 1.410           | 333            | -76,4%        | -683            | 220            | 132,2%        |
| Ganancias (pérdidas) entre valor libro y valor justo (activos financieros) | 0               | 0              |               | -2.093          | -113           | 94,6%         |
| <b>Ganancia antes de impuestos</b>   | <b>51.022</b>   | <b>124.226</b> | <b>143,5%</b> | <b>25.735</b>   | <b>69.456</b>  | <b>169,9%</b> |
| Gasto por impuestos a las ganancias  | -15.486         | -24.049        | -55,3%        | -8.183          | -12.275        | -50,0%        |
| <b>Ganancia (pérdida) - Operaciones continuas</b>                          | <b>35.536</b>   | <b>100.177</b> | <b>181,9%</b> | <b>17.552</b>   | <b>57.181</b>  | <b>225,8%</b> |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas                | -               | -              |               | -               | -              |               |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  | <b>35.536</b>   | <b>100.177</b> | <b>181,9%</b> | <b>17.552</b>   | <b>57.181</b>  | <b>225,8%</b> |
| <b>Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)</b>                        | <b>18.299</b>   | <b>71.830</b>  | <b>292,5%</b> | <b>8.706</b>    | <b>41.590</b>  | <b>377,7%</b> |
| Atribuible a participaciones no controladoras                              | 17.237          | 28.347         | 64,5%         | 8.846           | 15.591         | 76,2%         |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  | <b>35.536</b>   | <b>100.177</b> | <b>181,9%</b> | <b>17.552</b>   | <b>57.181</b>  | <b>225,8%</b> |
| <b>Utilidad Recurrente atribuible a Sigdo Koppers</b>                      | <b>18.299</b>   | <b>71.830</b>  | <b>292,5%</b> | <b>8.706</b>    | <b>41.590</b>  | <b>377,7%</b> |

<sup>(1)</sup> 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\$ |                |               |
|---|-----------------|------------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|
|   | Jun-20          | Jun-21           | Var.          | 2Q20            | 2Q21           | Var.          |
| <b>Servicios</b>                              | <b>252.486</b>  | <b>325.643</b>   | <b>29,0%</b>  | <b>118.918</b>  | <b>197.637</b> | <b>66,2%</b>  |
| SK Ingeniería y Construcción <sup>(1)</sup>   | 181.621         | 241.046          | 32,7%         | 85.964          | 152.724        | 77,7%         |
| Puerto Ventanas                               | 70.865          | 84.597           | 19,4%         | 32.954          | 44.913         | 36,3%         |
| <b>Industrial</b>                             | <b>638.792</b>  | <b>929.084</b>   | <b>45,4%</b>  | <b>308.213</b>  | <b>496.856</b> | <b>61,2%</b>  |
| Enaex   | 343.119         | 577.084          | 68,2%         | 165.461         | 315.970        | 91,0%         |
| Magotteaux                                    | 295.673         | 352.000          | 19,1%         | 142.752         | 180.886        | 26,7%         |
| <b>Comercial y Automotriz</b>                 | <b>99.653</b>   | <b>155.834</b>   | <b>56,4%</b>  | <b>46.913</b>   | <b>79.789</b>  | <b>70,1%</b>  |
| SK Comercial                                  | 99.653          | 155.834          | 56,4%         | 46.913          | 79.789         | 70,1%         |
| SKIA <sup>(2)</sup>                           | -               | -                | -             | -               | -              | -             |
| <b>Eliminaciones y ajustes <sup>(3)</sup></b> | <b>-5.654</b>   | <b>-7.033</b>    | <b>-24,4%</b> | <b>-1.721</b>   | <b>-3.399</b>  | <b>-97,5%</b> |
| <b>Ingresos Consolidados</b>                  | <b>985.277</b>  | <b>1.403.528</b> | <b>42,5%</b>  | <b>472.323</b>  | <b>770.883</b> | <b>63,2%</b>  |

<sup>(1)</sup> Muestra una diferencia con Nota 32 de los Estado Financieros ya que no se incluye SK IT (está representado en Matriz, Eliminaciones y ajustes).

<sup>(2)</sup> SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) no registra los Ingresos de SKBergé debido a que posee el 40% de sus acciones, y por lo tanto no consolida sus Estados Financieros.

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

**1S21 vs. 1S20.** Los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$1.403,5 millones, lo que representa un aumento de 42,5%, principalmente explicado por un mayor nivel de actividad en todas las filiales, junto con la incorporación de dos nuevas filiales en Enaex (África y Australia).

**Las principales variaciones en los ingresos consolidados a junio 2021 respecto al año anterior son las siguientes:**

**Área Servicios:** las ventas alcanzaron los US\$325,64 millones lo que representa un alza de 29,0% respecto a junio 2020, explicado por mayores ingresos en todas las filiales.

- Los ingresos en Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción (SKIC) aumentaron un 32,7% en línea con el alza de 15,6% de las horas hombres trabajadas, producto de (1) mayores niveles de ejecución de proyectos (baja base comparativa), y (2) un mayor

nivel de actividad asociado a la adjudicación de obras adicionales en Proyecto Traspaso Andina (Codelco) y proyecto MAPA (Arauco).

- Las ventas de Puerto Ventanas alcanzaron los US\$84,59 millones, registrando un aumento de 19,4%, explicado principalmente por mayores ingresos en el negocio portuario producto de mayores transferencias de Concentrado de Cobre (+29,3%), Ácido (+13,7%) y Combustibles (+46,9%). Por su parte, en el negocio de transporte de carga ferroviario también se registraron mayores movimientos de carga, destacando las cargas mineras (+9,3%), forestal (+26,1%) y contenedores (+75,1%).

**Área Industrial:** las ventas alcanzaron US\$929,08 millones, lo que representa un aumento de 45,4%.

- Los ingresos de Enaex aumentaron un 68,2% respecto a junio 2020, explicado principalmente por el efecto combinado de (1) mayor nivel de ingresos por la

incorporación de Enaex África y Enaex Australia (+US\$178 millones), (2) mayores ventas de explosivos en Brasil (+24%), (3) un mayor nivel de ingresos en la División Químicos (+25%), en línea con un mayor nivel de exportaciones de NA, y por un mayor nivel de precios, producto de un mayor precio promedio del amoniaco, y (4) mayores ingresos en el negocio de sistemas de iniciación (+31% en Davey Bickford).

- Las ventas de Magotteaux alcanzaron US\$352,0 millones, registrando un alza de un 19,1%, explicado en gran medida por un mayor nivel de ventas físicas en bolas de molienda (12,5%) y casting (17,2%) principalmente en la industria minera.

**Área Comercial y Automotriz:** SK Comercial obtuvo ingresos por US\$155,83 millones registrando un aumento de 56,4% respecto de Jun-20. Esta recuperación se evidenció tanto en el negocio de venta de maquinaria (+71%) como el negocio de arriendo de maquinaria (+31%).

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

Los Costos de Ventas consolidados muestran un aumento de 44% respecto al 1S20, en línea con los mayores ingresos.

Por su parte, los **Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (GAV)**, alcanzan los US\$177,43 millones al 30 de junio de 2021, lo que representa un alza de US\$30,23 millones (+20,5%) respecto a junio de 2020, en línea con el mayor nivel de actividad junto con mayores gastos en SK Ingeniería y Construcción y la consolidación de los GAV de Enaex Sudáfrica y Australia.

## EBITDA

| EBITDA<br>Áreas de Negocios                        | Cifras en MUS\$ |                |               | Cifras en MUS\$ |                |               |
|--|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|
|  | Jun-20          | Jun-21         | Var.          | 2Q20            | 2Q21           | Var.          |
| <b>Servicios</b>                                   | <b>19.603</b>   | <b>36.532</b>  | <b>86,4%</b>  | <b>14.361</b>   | <b>17.977</b>  | <b>25,2%</b>  |
| SK Ingeniería y Construcción                       | 140             | 10.904         | 7693,1%       | 5.336           | 4.081          | -23,5%        |
| Puerto Ventanas                                    | 19.463          | 25.628         | 31,7%         | 9.025           | 13.896         | 54,0%         |
| <b>Industrial</b>                                  | <b>111.104</b>  | <b>132.925</b> | <b>19,6%</b>  | <b>57.455</b>   | <b>73.819</b>  | <b>28,5%</b>  |
| Enaex  | 80.824          | 100.187        | 24,0%         | 41.014          | 54.975         | 34,0%         |
| Magotteaux   | 30.280          | 32.738         | 8,1%          | 16.441          | 18.844         | 14,6%         |
| <b>Comercial y Automotriz</b>                      | <b>13.139</b>   | <b>31.191</b>  | <b>137,4%</b> | <b>4.608</b>    | <b>15.785</b>  | <b>242,6%</b> |
| SK Comercial                                       | 13.183          | 31.317         | 137,6%        | 4.635           | 15.848         | 241,9%        |
| SKIA <sup>(1)</sup>                                | -44             | -126           | -186,4%       | -27             | -63            | -133,3%       |
| Matriz, eliminaciones y ajustes                    | -3.201          | -5.065         | -58,2%        | -5.878          | -2.580         | 56,1%         |
| <b>EBITDA Consolidado</b>                          | <b>140.645</b>  | <b>195.583</b> | <b>39,1%</b>  | <b>70.546</b>   | <b>105.001</b> | <b>48,8%</b>  |
| <b>EBITDA Pro-Forma Consolidado <sup>(2)</sup></b> | <b>139.948</b>  | <b>225.659</b> | <b>61,2%</b>  | <b>67.826</b>   | <b>122.661</b> | <b>80,8%</b>  |

<sup>(1)</sup> SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) no registra el EBITDA de SKBergé debido a que posee el 40% de sus acciones, y por lo tanto no consolida sus Estados Financieros.

<sup>(2)</sup> EBITDA Pro-Forma = EBITDA + Utilidades Empresas Relacionadas.

**1S21 vs. 1S20.** El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$195,58 millones, lo que representa un aumento de 39,1% respecto a Jun-20. Esta alza es producto de un mayor resultado operacional en todas las filiales. El EBITDA Consolidado Pro-forma, que incluye las utilidades de las empresas que no consolidan, alcanzó los US\$225,66 millones (+61,2%).

**Las principales variaciones en el EBITDA acumulado a junio de 2021 respecto del mismo periodo del año anterior son las siguientes:**

**Área Servicios:** el EBITDA llegó a US\$36,53 millones, lo que representa un alza de 86,4%, explicado por un mayor resultado en SK Ingeniería y Construcción (SKIC) y Puerto Ventanas.

- 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\$9.202 millones (equivalente a US\$12,78 millones), representando un aumento de

CLP\$7.615 millones respecto a junio 2020. Esto se explica por un mejor margen bruto consolidado y menores pérdidas en las filiales en Perú y Brasil.

- En Puerto Ventanas el EBITDA consolidado alcanzó los US\$25,63 millones (+31,7%). El negocio portuario mostró un mayor nivel de EBITDA producto de mayores transferencias de concentrado de cobre, ácido y combustibles. Por su parte, Fepasa, acumuló un EBITDA de MM\$5.551 (US\$7,71 millones), lo que representa un aumento de 37,4% con respecto a junio 2020 (+55% en USD).

**Área Industrial:** el EBITDA alcanzó los US\$132,9 millones, mostrando un aumento de 19,6%.

- El EBITDA de Enaex alcanzó los US\$100,19 millones, mostrando un aumento de 24,0%, resultado explicado principalmente por un mejor desempeño en el negocio de sistemas de iniciación (Davey Bickford), en la División Químicos por un aumento en las ventas de exportación, y por la incorporación de Enaex África (consolida desde

julio 2020 en resultado) y de Enaex Australia (consolidada desde marzo 2021 en resultado).

- Por su parte, el EBITDA de Magotteaux alcanzó US\$32,74 millones a Jun-21, lo que representa un aumento de un 8,1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica principalmente por un mayor resultado operacional por una mayor demanda en el negocio de bolas de molienda tanto en minería como en cemento, y en casting principalmente por un aumento en el segmento de minería y una normalización de la demanda en cemento.

#### **Área Comercial y Automotriz:**

- SK Comercial registró un EBITDA de US\$31,32 millones mostrando un aumento de 138% con respecto al 1S2020. Esto refleja una importante recuperación de la actividad de venta de maquinarias lo que se ha dado en un escenario de bajos inventarios, y lo que ha permitido una recuperación importante de los márgenes del negocio de Distribución. Adicionalmente, se ha registrado un positivo aumento en la utilización de la flota de maquinaria en arriendo.

### **Resultados No Operacionales**

#### **Ingresos y Costos Financieros**

Los Ingresos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$1,34 millones, lo que representa una caída del 62% respecto del 2020, lo que se explica en gran medida por menores tasas de colocación durante 2021.

Por su parte, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$30,73 millones, lo que representa una disminución de 8,6% respecto a junio 2020. Esto se explica principalmente por un menor nivel de deuda financiera en SKIC, Magotteaux y SK Comercial.

#### **Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos**

Al 30 de junio de 2021, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$30,1 millones, mostrando un aumento de 4420% respecto del 1S20. Esto se explica principalmente por el mayor resultado en SKBergé explicado por una significativa recuperación del mercado automotriz durante el 1S21.

Así, SK Inversiones Automotrices (SKIA), que reconoce el 40% de la Utilidad Neta de SKBergé, registró una utilidad de US\$28,3 millones (+1049%). Por su parte, el resultado en las empresas y consorcios que no consolidan en SKIC disminuyó un 8,3% (en CLP).

Cabe mencionar que la revalorización de un 11,5% del peso chileno frente al dólar entre los periodos comparados mejoró 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 junio del año 2021 alcanzó un resultado negativo neto de US\$0,89 millones, lo que representa un menor resultado de US\$3,53 millones respecto del año anterior.

## UTILIDAD NETA

| Utilidad Neta<br>Áreas de Negocios | Total Empresas  |                |               | % SK   | Atribuible a controladora |               |               |      |
|------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|--------|---------------------------|---------------|---------------|------|
|                                    | Cifras en MUS\$ |                |               |        | Cifras en MUS\$           |               |               |      |
|                                    | Jun-20          | Jun-21         | Var.          |        | Jun-21                    | Jun-20        | Jun-21        | Var. |
| <b>Servicios</b>                   | <b>2.890</b>    | <b>8.824</b>   | <b>205,3%</b> |        | <b>799</b>                | <b>3.878</b>  | <b>385,2%</b> |      |
| SK Ingeniería y Construcción       | -4.599          | -2.179         | 52,6%         | 67,40% | -2.815                    | -1.519        | 46,0%         |      |
| Puerto Ventanas                    | 7.489           | 11.003         | 46,9%         | 50,01% | 3.614                     | 5.397         | 49,3%         |      |
| <b>Industrial</b>                  | <b>43.931</b>   | <b>55.086</b>  | <b>25,4%</b>  |        | <b>28.988</b>             | <b>36.028</b> | <b>24,3%</b>  |      |
| Enaex                              | 36.736          | 44.259         | 20,5%         | 60,72% | 22.307                    | 26.875        | 20,5%         |      |
| Magotteaux <sup>(1)</sup>          | 7.195           | 10.827         | 50,5%         | 98,07% | 6.681                     | 9.153         | 37,0%         |      |
| <b>Comercial y Automotriz</b>      | <b>-5.358</b>   | <b>40.500</b>  | <b>855,9%</b> |        | <b>-4.941</b>             | <b>38.876</b> | <b>886,8%</b> |      |
| SK Comercial                       | -2.239          | 12.042         | 637,8%        | 87,84% | -1.959                    | 10.578        | 640,0%        |      |
| SKIA                               | -3.119          | 28.458         | 1012,4%       | 99,99% | -2.982                    | 28.298        | 1049,0%       |      |
| <b>Utilidad Empresas SK</b>        | <b>41.463</b>   | <b>104.410</b> | <b>151,8%</b> |        | <b>24.846</b>             | <b>78.782</b> | <b>217,1%</b> |      |
| Matriz y Ajustes                   |                 |                |               |        | -6.547                    | -6.952        | -6,2%         |      |
| <b>Utilidad Consolidada SK</b>     |                 |                |               |        | <b>18.299</b>             | <b>71.830</b> | <b>292,5%</b> |      |

<sup>(1)</sup> Cifras de Magotteaux, incorporan los ingresos de SK Sabo Chile S.A. La utilidad atribuible a la controladora tiene ajustes originados en las distintas sociedades a través de las cuales Sigdo Koppers controla Magotteaux.

**1S21 vs. 1S20.** La Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers alcanzó los US\$71,83 millones, lo que representa un aumento de un 292,5% con respecto a junio 2020.

**Las principales variaciones en Utilidad Neta acumulada de las filiales a junio 2021 respecto del mismo periodo del año anterior son las siguientes:**

**Área Servicios:** La Utilidad Neta alcanzó los US\$8,82 millones, mostrando un aumento de un 205% respecto al 1S20.

- SKIC obtuvo una Pérdida Neta en pesos de \$2.179 millones (-US\$2,18 millones) en el primer semestre de 2021. Este resultado se explica principalmente por el resultado negativo en SKIC Perú y Brasil producto del efecto combinado de sobrecostos y por menores desempeños operacionales en algunas obras producto del COVID-19.

- Puerto Ventanas tuvo una Utilidad Neta de US\$11,0 millones, lo que representa un alza de 46,9% respecto a junio 2020. Este resultado se explica por mayores resultados operacionales en el negocio portuario y en el negocio ferroviario.

**Área Industrial:** La Utilidad Neta alcanzó los US\$55,1 millones, mostrando un aumento de un 25,4% respecto a junio 2020.

- Enaex obtuvo una Utilidad neta de US\$44,2 millones, lo que representa un alza de 20,5% respecto al mismo periodo de 2020. Este mejor resultado se explica principalmente por un mejor desempeño de los negocios (1) Químico, (2) Servicios de Explosivos, incluyendo la incorporación de Enaex África y Enaex Australia, y (3) Sistemas de Iniciación.

- Magotteaux registró una Utilidad Neta de US\$10,8 millones, mostrando un aumento de 50,5% explicado principalmente por un incremento en las ventas físicas,



junto con un mejor resultado No Operacional entre los períodos comparados.

**Área Comercial y Automotriz:** Se registró una Utilidad Neta de US\$40,5 millones, mostrando un aumento de 856% respecto a junio 2020.

- SK Comercial registró una Utilidad Neta de US\$12,04 millones, mostrando un mayor resultado de US\$14,28 millones respecto al 1S20. Esto se explica principalmente por la recuperación de la actividad y mejora de márgenes tanto en el negocio de distribución como en el negocio de arriendo de maquinaria.
- SK Inversiones Automotrices registró una Utilidad Neta de US\$28,29 millones, un 1049% mayor respecto a junio 2020 (+870% en CLP), producto de un mayor resultado operacional de SKBergé. Esto se debe principalmente a mejores condiciones de tipo de cambio, y un mercado automotriz con alta demanda y bajos inventarios, lo que ha permitido una importante recuperación de márgenes.

## 2. BALANCE CONSOLIDADO

| Balance Clasificado<br>Consolidado    | Cifras en MUS\$  |                  |             |
|---------------------------------------|------------------|------------------|-------------|
|                                       | Dic-20           | Jun-21           | Var.        |
| <b>Activos corrientes</b>             |                  |                  |             |
| Caja y Equivalentes al Efectivo       | 504.096          | 378.610          | -24,9%      |
| Cuentas por Cobrar                    | 428.672          | 569.474          | 32,8%       |
| Inventarios                           | 414.225          | 475.777          | 14,9%       |
| Otros Activos Corrientes              | 34.388           | 46.127           | 34,1%       |
| <b>Total de Activos Corrientes</b>    | <b>1.381.381</b> | <b>1.469.988</b> | <b>6,4%</b> |
| <b>Activos no corrientes</b>          |                  |                  |             |
| Activo Fijo                           | 1.232.773        | 1.239.327        | 0,5%        |
| Otros Activos no Corrientes           | 1.318.569        | 1.348.554        | 2,3%        |
| <b>Total de Activos no Corrientes</b> | <b>2.551.342</b> | <b>2.587.881</b> | <b>1,4%</b> |
| <b>Total de Activos</b>               | <b>3.932.723</b> | <b>4.057.869</b> | <b>3,2%</b> |
| <b>Pasivos corrientes</b>             |                  |                  |             |
| Deuda Financiera Corriente            | 367.555          | 373.028          | 1,5%        |
| Cuentas por Pagar                     | 347.819          | 408.133          | 17,3%       |
| Otros Pasivos Corrientes              | 222.981          | 244.918          | 9,8%        |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>     | <b>938.355</b>   | <b>1.026.079</b> | <b>9,3%</b> |
| <b>Pasivos no corrientes</b>          |                  |                  |             |
| Deuda Financiera no Corriente         | 885.250          | 893.405          | 0,9%        |
| Otros Pasivos no Corrientes           | 322.102          | 320.031          | -0,6%       |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b> | <b>1.207.352</b> | <b>1.213.436</b> | <b>0,5%</b> |
| <b>Total pasivos</b>                  | <b>2.145.707</b> | <b>2.239.515</b> | <b>4,4%</b> |
| <b>Patrimonio</b>                     |                  |                  |             |
| Atribuible a la controladora          | 1.325.415        | 1.349.412        | 1,8%        |
| Atribuible a no controladora          | 461.601          | 468.942          | 1,6%        |
| <b>Patrimonio total</b>               | <b>1.787.016</b> | <b>1.818.354</b> | <b>1,8%</b> |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b>  | <b>3.932.723</b> | <b>4.057.869</b> | <b>3,2%</b> |

## **Análisis del Estado de Situación Financiera** **Consolidado**

**Las principales variaciones en el Balance Consolidado de Sigdo Koppers al primer semestre 2021 respecto al cierre de 2020 son las siguientes:**

### **Activos Consolidados de Sigdo Koppers:**

El Total de Activos Consolidados de Sigdo Koppers alcanza los US\$4.057,87 millones, lo que representa un alza de US\$125,1 millones respecto del cierre de 2020, donde destacan:

- La Caja consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo) alcanzó los US\$378,61 millones, lo que representa una disminución de US\$125,49 millones respecto de Dic-20. Esto es coherente con el incremento de actividad y consecuentemente el capital de trabajo, y del repago de líneas de liquidez obtenidas para anteponerse a los posibles efectos de la pandemia. Destacan los niveles de caja de Enaex con US\$156,92 millones y de SK Comercial que alcanza US\$38,93 millones. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US\$115,22 millones (incluye SK Inv. Automotrices S.A. y SK Internacional S.A.).
- Las Cuentas por Cobrar alcanzan los US\$569,47 millones, lo que representa un aumento de US\$140,80 millones. Este incremento es consistente con la mayor actividad y ventas de las distintas filiales y la consolidación de Enaex Sudáfrica y Australia. Con ello el promedio del número de días de Cuentas por Cobrar alcanzó los 78 días, 8 días más al alcanzado al cierre de 2020. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Cobrar son Enaex con US\$282,97 millones (+39,9%), Magotteaux con US\$111,85 millones (+32,9%), SK Ingeniería y Construcción con US\$65,79 millones (+88,1%), y SK Comercial con US\$60,57 millones (-2,3%).
- El nivel de Inventario Consolidado alcanzó los US\$475,78, que representa un alza de US\$61,55 respecto a diciembre de 2020. Esto se produce por mayores niveles de inventarios en SK Ingeniería y Construcción por US\$34,32 millones, en Enaex por US\$13,82 millones y en Magotteaux por US\$18,13 millones, contrarrestado por menores niveles de inventarios en SK Comercial (-10%). Lo anterior lleva a

que el promedio de número de días del Inventario Consolidado de Sigdo Koppers alcance a 83 días al primer semestre de 2021, nivel inferior al alcanzado a diciembre del año 2020 (87 días).

- El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó los US\$1.239,3 millones, lo que representa un aumento de US\$6,55 millones. En Sigdo Koppers, las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$595,68 millones, Puerto Ventanas con US\$247,66 millones, Magotteaux con US\$200,72 millones y SK Comercial con US\$147,48 millones.

### **Pasivos y Patrimonio Consolidados:**

Al 30 de junio de 2021, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$2.239,5 millones, reflejando un aumento de US\$93,8 millones respecto de diciembre de 2020, explicada principalmente por:

- Las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$408,13 millones, mostrando un aumento de US\$60,31 millones respecto al cierre de 2020. Con ello el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó los 71 días, nivel inferior respecto a Dic-20 (73 días). Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son Magotteaux con US\$126,25 millones (+14,6%), Enaex con US\$115,67 millones (+25,7%), y SK Ingeniería y Construcción con US\$72,46 millones (+16,5%).
- Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$1.266,43 millones, mostrando un aumento de US\$13,63 millones. Esto se produce por el efecto conjunto de mayores niveles de deuda en Enaex (US\$29,61 millones) y en SK Ingeniería y Construcción (US\$36,89 millones), y menores niveles de deuda en Puerto Ventanas (US\$15,28 millones) y en la matriz (US\$50 millones). A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$243,12 millones, que corresponden a bonos corporativos por UF5,0 millones y a deuda bancaria por US\$25 millones. Para redenominar 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\$1.818,35 millones, lo que representa un aumento de 1,8%.

**Principales Indicadores de Liquidez y de Endeudamiento al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.**

| Indicadores de Liquidez           | Unidad | Dic-20  | Jun-21  |
|-----------------------------------|--------|---------|---------|
| Liquidez Corriente <sup>(1)</sup> | veces  | 1,47    | 1,43    |
| Razón Ácida <sup>(2)</sup>        | veces  | 0,99    | 0,92    |
| Capital de Trabajo <sup>(3)</sup> | MUS\$  | 495.078 | 637.118 |

<sup>(1)</sup> Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corriente

<sup>(2)</sup> Razón Ácida = (Caja y Equivalentes al Efectivo + Cuentas por Cobrar y Deudores por Venta) / Pasivos Corrientes

<sup>(3)</sup> Capital de Trabajo = Cuentas por Cobrar y Deudores por Venta + Inventarios – Cuentas por Pagar

El índice de Liquidez Corriente consolidado alcanza a 1,43 veces y la Razón Ácida a 0,92 veces al 30 de junio de 2021, menores niveles respecto a los del cierre de 2020. Estos indicadores reflejan una buena posición de liquidez a nivel consolidado de Sigdo Koppers, lo que se explica en parte por la tenencia de instrumentos financieros de renta fija de corto plazo.

El Capital de Trabajo Consolidado muestra un aumento de US\$142,04 millones con respecto al cierre de 2020, en línea con la recuperación de actividad y ventas. Con ello, el número de días promedio de Capital de Trabajo alcanza los 88 días, un alza con respecto a lo registrado a diciembre 2020 (81 días), explicado principalmente por un aumento en los días de cuentas por cobrar.

| Indicadores de Endeudamiento                  | Unidad | Dic-20 | Jun-21 |
|---|--------|--------|--------|
| Razón Endeudamiento <sup>(1)</sup>            | veces  | 1,20   | 1,23   |
| Cobertura Gastos Financieros <sup>(2)</sup>   | veces  | 5,51   | 6,74   |
| Deuda Financiera neta / EBITDA <sup>(3)</sup> | veces  | 2,25   | 2,29   |
| Leverage Financiero neto <sup>(4)</sup>       | veces  | 0,40   | 0,47   |

<sup>(1)</sup> Razón de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Total

<sup>(2)</sup> Cobertura Gastos Financieros = EBITDA acumulado / Costos Financieros acumulados

<sup>(3)</sup> EBITDA + Utilidad proporcional de consorcios de filiales que no consolidan (sin efecto IFRS 16)

<sup>(4)</sup> 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 junio de 2021, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA consolidado alcanza los 2,29 veces (2,25x en Dic-20). 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. Cabe destacar, que a pesar del difícil contexto que implica el COVID-19, la compañía ha mantenido sus niveles de endeudamiento en niveles conservadores.

Al 30 de junio de 2021, la razón de endeudamiento (leverage) alcanza 1,23 veces, mostrando un leve aumento respecto a diciembre 2020. Por su parte, el leverage financiero neto (covenant bonos corporativos), es de 0,47 veces al 30 de junio de 2021, lo que refleja una amplia holgura respecto del covenant establecido en 1,2 veces.

### 3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

| Flujo de Efectivo Consolidado   | Cifras en MUS\$ |                 |                |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
|   | Jun-20          | Jun-21          | Var.           |
| <b>Flujo de la Operación</b>  | <b>147.581</b>  | <b>46.497</b>   | <b>-68,5%</b>  |
| <b>Flujo de Inversión</b>   | <b>-72.935</b>  | <b>-107.735</b> | <b>-47,7%</b>  |
| Capex   | -49.008         | -53.995         | -10,2%         |
| Venta de Activo Fijo  | 7.322           | 1.953           | -73,3%         |
| Otros   | -31.249         | -55.693         | -78,2%         |
| <b>Flujo de Financiamiento</b>  | <b>79.189</b>   | <b>-61.840</b>  | <b>-178,1%</b> |
| Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos                      | 153.745         | 17.962          | -88%           |
| Intereses   | -30.068         | -23.427         | 22,1%          |
| Pago de Pasivos por arrendamiento                                       | -9.381          | -9.608          | -2,4%          |
| Dividendos  | -34.600         | -47.972         | -38,6%         |
| Aumento de Capital  | 244             | 0               |                |
| Otros   | -751            | 1.205           | 260,5%         |
| <b>Flujo neto del periodo</b>   | <b>153.835</b>  | <b>-123.078</b> | <b>-180,0%</b> |
| <b>Efecto var en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes</b> | <b>-8.922</b>   | <b>-3.175</b>   | <b>64,4%</b>   |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>                              | <b>433.700</b>  | <b>377.494</b>  | <b>-13,0%</b>  |

El **Flujo Operacional** consolidado alcanza un flujo positivo de US\$46,49 millones a Jun-21, lo que representa una caída de 68,5% respecto al 2020. El principal aumento de flujo operacional se registra en SK Comercial, en contrapartida, las principales caídas se encuentran en Magotteaux, Enaex y Puerto Ventanas.

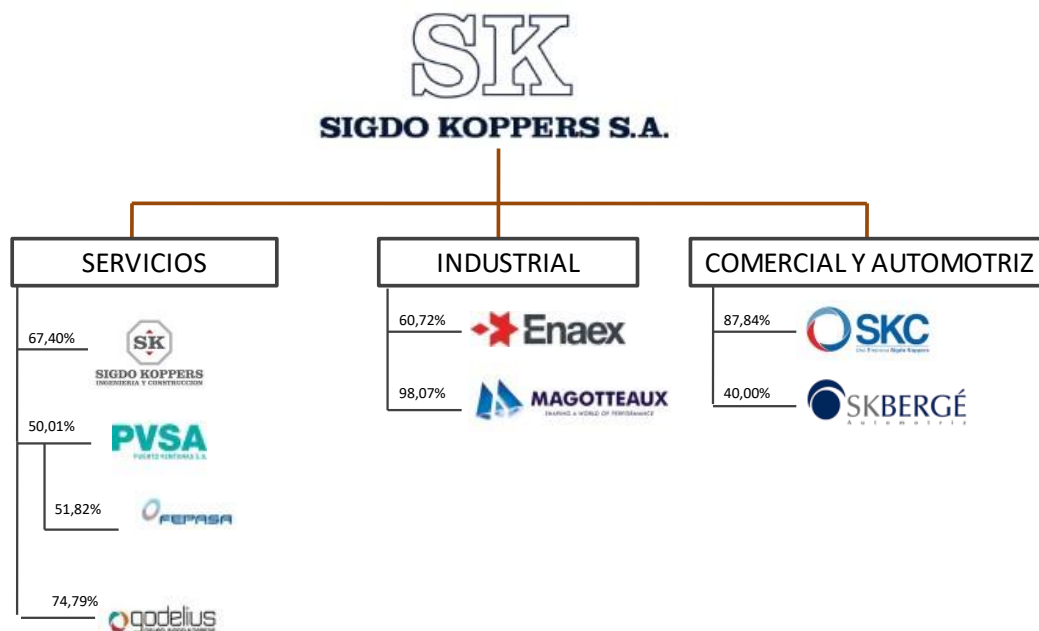
El **Flujo de Inversión** consolidado al primer semestre de 2021 alcanzó un flujo negativo de US\$107,73 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó los US\$53,99 millones, donde destacan las inversiones realizadas por Enaex (US\$25,76 millones) y Puerto Ventanas (US\$7,62 millones), ambas principalmente asociadas a Capex de mantención. Así también, destaca la compra de Downer Blasting Services (DBS) en Australia por US\$48,2 millones.

Finalmente, al 30 de junio de 2021 el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo negativo de US\$61,84 millones (-178,1%). En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo positivo de US\$17,96 millones. Esto se explica principalmente por un aumento en los pasivos financieros en Enaex asociados a la compra de DBS.

#### 4. RESULTADOS POR EMPRESA

##### Descripción del Grupo Sigdo Koppers

Sigdo Koppers S.A. es la matriz de un grupo empresarial con presencia en los **sectores de Servicios, Industrial, Comercial y Automotriz** a través de sus empresas filiales y coligadas. En el área de **Servicios** participa a través de las empresas 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 SK Comercial S.A. (SKC) y SKBergé S.A., que es una asociación estratégica con el Grupo Español Bergé.



**Nota:** Estructura corporativa simplificada al 30 de junio de 2021.

#### 4.1 Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción Group S.A.

| Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción | Jun-20<br>MM\$ | Jun-21<br>MM\$ | Var.<br>% | 2Q20<br>MM\$ | 2Q21<br>MM\$ | Var.<br>% |
|---|----------------|----------------|-----------|--------------|--------------|-----------|
| Ingresos                                | 147.732        | 173.556        | 17,5%     | 70.786       | 109.579      | 54,8%     |
| EBITDA                                  | 114            | 7.851          | 6798,2%   | 3.968        | 2.753        | -30,6%    |
| <i>Margen EBITDA</i>                    | <i>0,1%</i>    | <i>4,5%</i>    |           | <i>5,6%</i>  | <i>2,5%</i>  |           |
| EBITDA Pro-Forma (*)                    | 1.586          | 9.202          | 480,1%    | 4.235        | 3.579        | -15,5%    |
| <i>Mg EBITDA Pro-Forma</i>              | <i>1,1%</i>    | <i>5,3%</i>    |           | <i>6,0%</i>  | <i>3,3%</i>  |           |
| Utilidad Neta Controladora              | -3.741         | -1.569         | 58,1%     | -1.010       | -1.585       | -56,9%    |

|                               | Horas<br>(Miles) | Horas<br>(Miles) | Var.  | Horas<br>(Miles) | Horas<br>(Miles) | Var.  |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------|------------------|------------------|-------|
| Total Horas Hombre ejecutadas | 10.536           | 12.184           | 15,6% | 4.332            | 6.916            | 59,6% |

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 junio de 2021, SKIC y los consorcios en los que participa ejecutaron un total de **12,2 millones de horas hombre**, lo que representa un aumento de 15,6% respecto del año anterior, producto de un mayor nivel de ejecución y facturación de proyectos.

Los principales proyectos ejecutados durante el primer semestre fueron (1) el proyecto Traspaso Codelco Andina, (2) el proyecto Quebrada Blanca 2 de Teck y (3) el proyecto MAPA de Celulosa Arauco.

- Los Ingresos Consolidados de SKIC alcanzaron los \$173.556 millones** (US\$241,6 millones), lo que representa un aumento de un 17,5%. Esta alza se explica principalmente por mayores niveles de ejecución de proyectos en curso y aumento en la facturación de proyectos que están por finalizar.

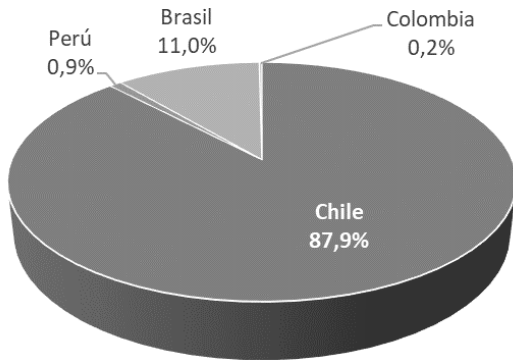
- El EBITDA Consolidado de SKIC alcanzó un resultado por \$7.851 millones** al primer semestre de

2021, lo que representa un aumento de \$7.737 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 \$9.202 millones, representando un alza de \$7.615 millones. Este resultado se explica principalmente por un mejor margen bruto consolidado y menores pérdidas en las filiales en Perú y Brasil.

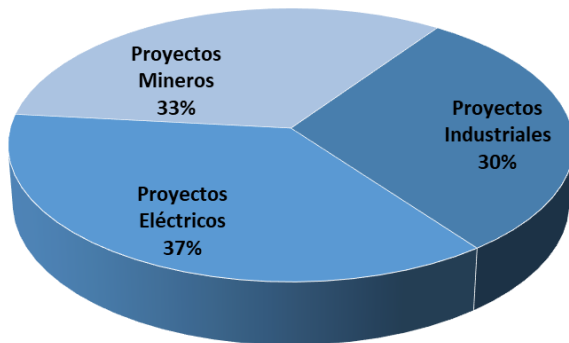
- SKIC registró al 30 de junio de 2021 una **Pérdida Neta** de \$1.569 millones, lo que representa un mejor resultado de \$2.172 millones respecto a Jun-20.
- Al 30 de junio de 2021, SKIC mantiene un backlog de US\$624 millones** el que debería ejecutarse mayoritariamente entre el 2021 y 2023. Este backlog es un 4% mayor al registrado al 1T21.

Durante el primer semestre de 2021, SKIC se adjudicó obras por US\$172 millones, destacando las siguientes obras: Obras adicionales en los proyectos MAPA de Celulosa Arauco y Traspaso andina de Codelco, Proyecto BOP Eléctrico Parque Eólico Horizonte de Colbún y Proyecto Decretos de Colbún (Subestaciones Eléctricas y Línea).

**Backlog por País**



**Backlog por Sector**





#### 4.2 Puerto Ventanas S.A.

| Puerto Ventanas Consolidado       | Jun-20       | Jun-21        | Var.         | 2Q20         | 2Q21         | Var.         |
|-----------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                   | MUS\$        | MUS\$         | %            | MUS\$        | MUS\$        | %            |
| Ingresos                          | 70.865       | 84.597        | 19,4%        | 32.954       | 44.913       | 36,3%        |
| EBITDA                            | 19.463       | 25.628        | 31,7%        | 9.025        | 13.896       | 54,0%        |
| <i>Margen EBITDA</i>              | <i>27,5%</i> | <i>30,3%</i>  |              | <i>27,4%</i> | <i>30,9%</i> |              |
| <b>Utilidad Neta Controladora</b> | <b>7.489</b> | <b>11.003</b> | <b>46,9%</b> | <b>3.476</b> | <b>6.196</b> | <b>78,3%</b> |
| PVSA - Tons transferidas          | 2.481.999    | 2.550.025     | 2,7%         | 1.210.256    | 1.340.276    | 10,7%        |
| Fepasa - M Ton-Km                 | 508.106      | 599.277       | 17,9%        | 251.376      | 314.978      | 25,3%        |

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.

17,9% respecto al año anterior. Destaca el incremento de cargas de Contenedores (+75%), Graneles e Industrial (+74%) y Forestal (+26%). En contrapartida, disminuyó el transporte de Residuos sólidos.

| Puerto Ventanas | Cifras en Toneladas |                  |             |
|-----------------|---------------------|------------------|-------------|
|                 | Jun-20              | Jun-21           | Var.        |
| Carbon          | 890.639             | 804.833          | -9,6%       |
| Concentrado     | 855.752             | 1.106.075        | 29,3%       |
| Ácido           | 140.732             | 159.956          | 13,7%       |
| Granos          | 217.068             | 164.441          | -24,2%      |
| Clinker         | 177.201             | 191.638          | 8,1%        |
| Petcoke         | 98.135              | 0                | -100,0%     |
| Asfalto         | 36.231              | 25.784           | -28,8%      |
| Combustibles    | 66.240              | 97.299           | 46,9%       |
| <b>Total</b>    | <b>2.481.999</b>    | <b>2.550.025</b> | <b>2,7%</b> |

| Fepasa                | Cifras en Miles Ton-Km |                |              |
|-----------------------|------------------------|----------------|--------------|
|                       | Jun-20                 | Jun-21         | Var.         |
| Forestal              | 247.639                | 312.232        | 26,1%        |
| Minería               | 188.612                | 206.231        | 9,3%         |
| Residuos sólidos      | 37.503                 | 20.704         | -44,8%       |
| Graneles e Industrial | 3.658                  | 6.362          | 74,0%        |
| Contenedores          | 30.694                 | 53.748         | 75,1%        |
| <b>Total</b>          | <b>508.106</b>         | <b>599.277</b> | <b>17,9%</b> |

- A junio del 2021 Puerto Ventanas **transfirió 2.550.025 toneladas**, lo que representa un aumento de un 2,7%. Esto se explica principalmente por mayores transferencias de concentrado de cobre, ácido y combustibles.

- Los ingresos valorados de PVSA alcanzaron los US\$84,59 millones, un 19,4% mayor al reportado a Jun-20, en línea con los mayores niveles de transferencia de carga, específicamente cargas de concentrado, ácido y combustibles, junto con mayores ingresos asociados al uso del Shiploader y otros servicios portuarios y de almacenaje.

- Por su parte, Fepasa transportó un total de 599,3 millones de toneladas-Km de carga, aumentando un

- Al primer semestre de 2021, el **EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$25,6 millones**, lo que representa un aumento de un 31,7% respecto al 2020, dando cuenta de un mejor resultado operacional en el negocio portuario, lo que incluye el pago de una opción por la reserva de un terreno disponible para la venta. Por su parte, Fepasa acumuló un EBITDA de MM\$5.551 (US\$7,72 millones), lo que representa un aumento en CLP de 37,4% con respecto al 2020, en línea con el incremento de las ventas físicas.

- Así, al 30 de junio de 2021, la Utilidad Neta de Puerto Ventanas alcanzó los US\$11 millones, mostrando un alza de 46,9% respecto a Jun-20. Este resultado se explica principalmente por un mejor resultado operacional en el negocio portuario y ferroviario, junto a una mayor representación de la utilidad de Fepasa.

### 4.3 Enaex S.A.

| Enaex                      | Jun-20  | Jun-21  | Var.  | 2Q20    | 2Q21    | Var.  |
|----------------------------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
|                            | MUS\$   | MUS\$   | %     | MUS\$   | MUS\$   | %     |
| Ingresos                   | 343.119 | 577.084 | 68,2% | 165.461 | 315.970 | 91,0% |
| EBITDA                     | 80.824  | 100.187 | 24,0% | 41.014  | 54.975  | 34,0% |
| Margen EBITDA              | 23,6%   | 17,4%   |       | 24,8%   | 17,4%   |       |
| Utilidad Neta Controladora | 36.736  | 44.259  | 20,5% | 19.042  | 24.118  | 26,7% |

Enaex S.A. es la empresa productora de nitrato de amonio, explosivos para la minería y prestadora de servicios integrales de fragmentación de roca más importante de Latinoamérica y mantiene operaciones comerciales en los principales mercados mineros del mundo (Latam, Norte América, Australasia, África y Europa). Posee una planta de nitrato de amonio en Mejillones de 850 mil toneladas anuales, uno de los mayores complejos mundiales de este producto. Adicionalmente, a través de su filial Davey Bickford (DB), se concentra en la fabricación de detonadores y sistemas de voladuras electrónicos.

| Enaex                          | Cifras en Toneladas |                |              |
|--------------------------------|---------------------|----------------|--------------|
|                                | Jun-20              | Jun-21         | %            |
| N.A Producción Propia          | 363.922             | 407.240        | 11,9%        |
| N.A. Compra a Terceros         | 69.983              | 316.260        | 351,9%       |
| Otros Explosivos               | 6.833               | 6.457          | -5,5%        |
| <b>Total</b>                   | <b>440.739</b>      | <b>729.957</b> | <b>65,6%</b> |
| Precio Promedio NH3 (US\$/Ton) | 230                 | 433            | 88,3%        |

Las ventas físicas de Enaex alcanzaron las 732 mil toneladas, registrándose un alza de un 65% respecto al primer semestre de 2020. Este aumento se explica por una mayor venta en Chile (+12,1 Mtons) y Brasil (+17,1 Mtons) por mayor actividad minera, la consolidación de ventas provenientes de las nuevas filiales Enaex África y Enaex Australia; y por mayores exportaciones de N.A. (+31,0 Mtons).

Los ingresos de Enaex alcanzaron los US\$577,08 millones, registrando un aumento de 68,2% respecto a junio 2020, explicado por el efecto combinado de (1) mayor nivel de ingresos por la incorporación de Enaex África y Enaex Australia (+US\$178 millones), (2) mayores ventas de explosivos en Brasil (+24%), (3) un mayor nivel de ingresos en la División Químicos (+25%), debido a un mayor nivel de precios, producto de un mayor precio promedio del amoniaco en el año 2021, y (4) mayores ingresos en el negocio de sistemas de iniciación (+31% en Davey Bickford).

El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$100,19 millones al primer semestre de 2021, mostrando un alza de 24%. Esto se explica principalmente por (1) la incorporación de Enaex África y Enaex Australia, (2) por un mayor resultado operacional en el negocio de sistemas de iniciación (Davey Bickford), en línea con el aumento en las ventas físicas (+33%), y (3) contrarrestado por un menor resultado operacional en la División Servicios Chile.

A nivel No Operacional se registra una pérdida de US\$7,6 millones mostrando un menor resultado de US\$1,22 millones respecto al registrado a junio 2020.

Con todo lo anterior, al 30 de junio de 2021, la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$44,2 millones, lo que representa un aumento de 20,5% respecto al 2020.

#### 4.4 Magotteaux Group S.A.

| Magotteaux Group           | Jun-20<br>MUS\$ | Jun-21<br>MUS\$ | Var.<br>% | 2Q20<br>MUS\$ | 2Q21<br>MUS\$ | Var.<br>% |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------|---------------|---------------|-----------|
| Ingresos                   | 295.673         | 352.000         | 19,1%     | 142.752       | 180.886       | 26,7%     |
| EBITDA                     | 30.280          | 32.738          | 8,1%      | 16.441        | 18.844        | 14,6%     |
| <i>Margen EBITDA</i>       | <i>10,2%</i>    | <i>9,3%</i>     |           | <i>11,5%</i>  | <i>10,4%</i>  |           |
| Utilidad Neta Controladora | 7.195           | 10.827          | 50,5%     | 4.475         | 7.438         | 66,2%     |

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.

| Magotteaux Group | Jun-20         | Jun-21         | Var.<br>%    |
|------------------|----------------|----------------|--------------|
| Grinding Media   | 107.053        | 120.395        | 12,5%        |
| Casting          | 42.497         | 49.788         | 17,2%        |
| <b>Total</b>     | <b>149.550</b> | <b>170.183</b> | <b>13,8%</b> |

Al primer semestre de 2021, las ventas físicas alcanzaron las 170.183 toneladas, lo que representa un alza de un 13,8% respecto a junio de 2020. Las ventas físicas de bolas de molienda (GM) aumentaron un 12,5%, explicado principalmente por un crecimiento en ventas de bolas de acero forjado para minería. Por su parte, las ventas físicas de *castings* (piezas y partes de acero de desgaste) aumentaron un 17,2% producto de mayores ventas principalmente en el segmento minero.

Así, al primer semestre de 2021 **los Ingresos consolidados de Magotteaux, alcanzaron los US\$352 millones**, registrándose un aumento de 19,1% respecto del año Jun-20. Esta alza se explica principalmente por mayores ventas físicas en el negocio de bolas de molienda y castings, específicamente en el sector minero.

**El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$32,74 millones** a Jun-21, aumentando un 8,1% con respecto del 2020. Este resultado se explica principalmente por un mayor resultado operacional por mayor demanda en el negocio de bolas de molienda específicamente en minería y cemento, y en casting principalmente en el segmento de minería.

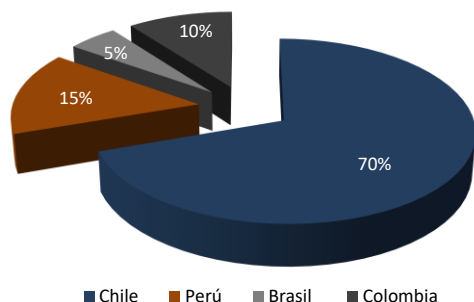
Así, la compañía alcanzó al 30 de junio de 2021 una **Utilidad Neta de US\$10,83 millones**, lo que representa un aumento de un 50,5% respecto del primer semestre 2020.

#### 4.5 SK Comercial S.A.

| SK Comercial                   | Jun-20<br>MUS\$ | Jun-21<br>MUS\$ | Var.<br>% | 2Q20<br>MUS\$ | 2Q21<br>MUS\$ | Var.<br>% |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|---------------|---------------|-----------|
| Ingresos                       | 99.653          | 155.834         | 56,4%     | 46.913        | 79.789        | 70,1%     |
| <i>Negocio de Distribución</i> | 66.717          | 114.181         | 71,1%     | 38.228        | 62.912        | 64,6%     |
| <i>Negocio de Arriendo</i>     | 36.994          | 48.534          | 31,2%     | 14.416        | 25.065        | 73,9%     |
| <i>Ajuste de Consolidación</i> | -4.058          | -6.881          |           | -5.731        | -8.188        |           |
| EBITDA                         | 13.183          | 31.317          | 137,6%    | 4.635         | 15.848        | 241,9%    |
| <i>Margen EBITDA</i>           | 13,2%           | 20,1%           |           | 9,9%          | 19,9%         |           |
| Utilidad Neta Controladora     | -2.239          | 12.042          | 637,8%    | -2.468        | 6.173         | 350,1%    |

SK Comercial S.A. ("SK Comercial" o "SKC") participa en la representación, importación, distribución y arriendo de maquinarias y equipos. SKC está presente en los mercados de Chile, Perú, Brasil y Colombia. SK Comercial representa prestigiosas marcas mundiales como Toyota, Volvo, Manitou, Iveco, New Holland, Kenworth, DAF 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 1.017 unidades**, lo que representa un aumento de un 201% respecto al 2020. A nivel de ventas valoradas, el negocio de Distribución presentó un alza de 71%, en línea con las mayores ventas físicas y un mix de venta de maquinarias de mayor valor (DAF +375%, JMC + 100%, IVECO +158%, Kenworth +86%). Por su parte, el negocio de **arriendo de maquinaria** tiene una flota valorizada nominalmente en US\$149 millones, un 4% mayor que a diciembre 2020 (US\$143).

Al primer semestre de 2021 **SK Comercial obtuvo ingresos consolidados por US\$155,83 millones**, registrando un aumento de 56,4% respecto al 2020, explicado principalmente por mayores ventas en el negocio de distribución y de arriendo de maquinaria.

**El EBITDA de SK Comercial alcanzó los US\$31,32 millones** a junio de 2021, que corresponde a un alza de 1138% respecto al 1S20. Por su parte, el margen EBITDA alcanzó un 20,1%, lo que se compara positivamente respecto del 11,8% registrado a Jun-20. Este mejor resultado es consecuencia de la recuperación de la venta de maquinarias, lo que se ha dado en un escenario de bajos inventarios, y lo que ha permitido una recuperación importante de los márgenes del negocio de Distribución. Adicionalmente, se ha registrado un positivo aumento en la utilización de la flota de maquinaria en arriendo, lo que ha permitido incrementar el margen de arriendo.

A junio de 2021, **SK Comercial obtuvo una Utilidad Neta de US\$12,04 millones**, mostrando un mayor resultado por US\$14,28 millones respecto al primer semestre de 2020. Esta recuperación se explica por un mejor resultado tanto en el negocio de arriendo como de distribución de maquinarias en Chile.

#### 4.6 SK Inversiones Automotrices S.A.

| SK Inversiones Automotrices | Jun-20<br>MM\$ | Jun-21<br>MM\$ | Var.<br>% | 2Q20<br>MM\$ | 2Q21<br>MM\$ | Var.<br>% |
|-----------------------------|----------------|----------------|-----------|--------------|--------------|-----------|
| Utilidad Neta Controladora  | -2.643         | 20.352         | 870,1%    | -3.075       | 11.781       | 483,1%    |

Sigdo Koppers S.A. controla SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) con el 99,99% de sus acciones. A su vez, SKIA es dueña del 40% de las acciones de la sociedad SKBergé S.A. SKIA no consolida los Estados Financieros de SKBergé. Como consecuencia, la Utilidad neta de SKBergé S.A. se reconoce como Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos.

- SKBergé tiene presencia en Chile, Perú, Argentina y Colombia. En Chile representa las marcas Chrysler, Jeep, Dodge, Fiat, Ferrari, Alfa Romeo, Mitsubishi Motors, Maserati, MG, SsangYong, JMC y Chery. En Perú representa las marcas Kia, Peugeot, Chery, MG, Fuso y Mitsubishi Motor. En Colombia representa las marcas Hyundai, Chrysler, Dodge, Jeep, Volvo y Peugeot. Finalmente, en Argentina representa a Kia. Cabe destacar que las principales fuentes de crecimiento para SKBergé están dadas por el crecimiento orgánico de los mercados donde participa (principalmente países extranjeros).

- Al 30 de junio de 2021, SKBergé registró ventas por 50.849 unidades, lo que representa un aumento de un 179% respecto a junio 2020, evidenciando una recuperación en el mercado automotriz, tanto en Chile como en el extranjero.

En particular las unidades vendidas en Chile alcanzaron las 35.683 unidades, lo que representa un alza de un 219% respecto Jun-20. Entre las marcas comercializadas en Chile destaca el incremento en las ventas (unidades) de Chery (+534%) y MG (+208%). En relación con las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 15.166 unidades, mostrando un aumento de un 116% respecto al 2020. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destaca el crecimiento de Chery (+216%) y Kia (+96%) en Perú.

- Al primer semestre de 2021, SKIA registró una utilidad de CLP\$20.352 millones, lo que representa un aumento de 870% respecto a Jun-20. Esto se debe principalmente a mayores ventas de vehículos en los distintos países donde SKBerge participa, mejores condiciones de tipo de cambio, y un mercado automotriz con alta demanda y bajos inventarios, lo que ha permitido una importante recuperación de márgenes.

- La Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC) en julio informó que se espera que en Chile se comercialicen cerca de 380 mil unidades nuevas durante el 2021 (+47% vs 2020).

## 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 6 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 brasileiro.

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 (A+, Outlook estable) durante el año 2019.

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.

En particular, en el contexto de la pandemia COVID-19 decretada por la OMS a partir del 11 de marzo de 2020. El Grupo ha implementado diversos planes de acción para enfrentar esta pandemia, los cuales abarcan aspectos de protección de la salud de los colaboradores, aseguramiento de la continuidad operacional y cumplimiento de los acuerdos establecidos en los contratos con clientes, seguimiento de morosidad por tipo de deudores y cartera y análisis de futuros requerimientos de capital y liquidez.

Así mismo, producto de esta pandemia nuestros resultados financieros se han visto afectados negativamente, pero dado que la pandemia no ha sido controlada, aún no podemos estimar la gravedad o duración general del impacto adverso resultante en nuestro negocio, condición financiera y/o resultados de operaciones. El impacto final de COVID-19 en nuestro negocio dependerá de la duración de la propagación de la pandemia, las acciones impulsadas por los gobiernos locales y mundiales para contener rebrotes del virus o tratar sus efectos, así como las acciones lideradas por nuestros colaboradores, proveedores y clientes.

## 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 filiales tales como Constructora Logro, que se enfoca en proyectos de construcción de mediana envergadura, y SK Industrial, que apunta a desarrollar el mercado de mantenimiento industrial, ayuda a mitigar el riesgo de disminución de la actividad, ya que le permite a la compañía diversificar y estabilizar sus fuentes de ingresos en el tiempo.

■ La compañía también enfrenta el riesgo de la volatilidad de los precios de los recursos necesarios para efectuar las distintas obras en las que participa. Para mitigar este problema, el cual puede repercutir en la pérdida de una licitación producto de mayores costos, la empresa mantiene acuerdos comerciales con los principales proveedores, lo que se traduce en una ventaja económica para las obras y una mejor utilización de recursos. Adicionalmente, en ciertos momentos de alta actividad podría existir escasez de mano de obra calificada lo que podría originar incrementos en los costos de mano de obra en los futuros proyectos que la compañía desarrolle.

■ Otro elemento de riesgo al que se ve enfrentado 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 SK Comercial es su dependencia a la inversión de bienes de capital, en especial aquellas filiales dedicadas a la distribución de maquinaria nueva. En ese sentido la compañía ha establecido una estrategia de diversificación de los productos y marcas, comercializando maquinaria en distintas industrias. Por otro lado, la compañía ha diversificado los mercados en donde está presente, estando hoy en Chile, Perú, Colombia y Brasil. Adicionalmente, SK Comercial mantiene una estructura de negocio balanceada entre el negocio de distribución y de arriendo de maquinaria, el cual se 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 SKBergé (Chile, Argentina, Perú y Colombia).

- Adicionalmente, SKBergé está expuesto a las variaciones del tipo de cambio de diversas monedas de los países fabricantes de automóviles. Esto, si bien implica un riesgo de pérdida de márgenes en algunas de las marcas en particular, en términos consolidados actúa como un hedge natural debido a que los proveedores de las distintas marcas tienen distintos orígenes y monedas. En todo caso, para reducir aún más este riesgo, la compañía mantiene una activa estrategia de cobertura mediante forwards.