

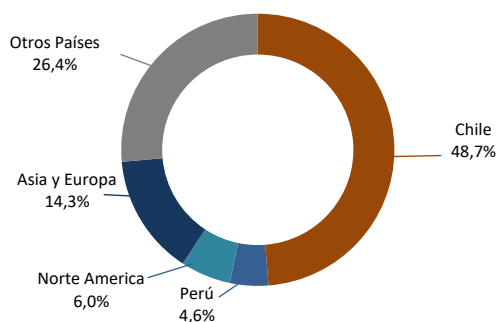
ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - SIGDO KOPPERS S.A.

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Mar-20	Mar-21	Var.
Ingresos Consolidados	512.954	632.645	23,3%
EBITDA Consolidado ⁽¹⁾	66.676	90.559	35,8%
% Margen EBITDA	13,0%	14,3%	
EBITDA Consolidado Pro-Forma ⁽²⁾	68.699	102.975	49,9%
Ganancia (pérdida)	17.984	42.996	139,1%
Utilidad Sigdo Koppers	9.593	30.240	215,2%

Principales Indicadores	Dic-20	Mar-21	Var.
Total Activos	3.932.723	3.964.162	0,8%
Patrimonio Total ⁽³⁾	1.787.016	1.782.204	-0,3%
Deuda Financiera Neta	748.709	843.177	12,6%
Deuda Financiera Neta/ EBITDA	2,25	2,36	
ROE	5,53%	7,12%	
ROCE	6,75%	7,47%	

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 31 de marzo de 2021:

- Los Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers (SK) alcanzan los US\$632,6 millones, mostrando un aumento de 23,3% respecto a Mar-20. Destacan el mayor nivel de ventas físicas en Magotteaux y SK Comercial, y la incorporación de las ventas de Enaex Sudáfrica (Junio 2020) y Australia (Marzo 2021).

- El EBITDA Consolidado a Mar-21 alcanzó los US\$90,6 millones, un 35,8% mayor respecto a Mar-20. Por su parte, el margen EBITDA a Mar-21 aumentó a un 14,3% (Mar-20: 13,0%). Este positivo resultado está asociado principalmente a un mejor resultado operacional en Puerto Ventanas, Enaex y SK Comercial, y una recuperación de márgenes en SK Ingeniería y Construcción (SKIC).

- Por su parte, la Utilidad Neta alcanza los US\$30,2 millones, lo que representa un aumento de un 215% con respecto al 1T20. Esta alza se produce por un mayor nivel de utilidad en casi 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.

- En relación al balance, destaca una alta liquidez con una Caja consolidada de US\$412,8 millones, y un nivel de endeudamiento, sin incluir IFRS 16, Deuda Financiera Neta a EBITDA consolidado de 2,37 veces (2,25x en Dic-20).



Destacados principales filiales de Sigdo Koppers al 31 de marzo de 2021:

SK Ingeniería y Construcción (SKIC)

▪ SKIC registró 5,3 millones de Horas Hombre (-15,1%), influido en parte por menores niveles de ejecución de proyectos, asociado a las restricciones impuestas por el Covid-19. A pesar de la caída, destaca la recuperación del margen operacional consolidado y las menores pérdidas en Perú y Brasil. Así, el EBITDA pro-forma de SKIC alcanzó los \$5.467 millones, lo que representa un mayor resultado de 284% respecto a Mar-20. Al 1T21, SKIC mostró una utilidad neta de \$16 millones lo que representa un mayor resultado por CLP\$2.746 millones respecto a Mar-20. **El backlog al 31 de marzo de 2021 alcanza los US\$601 millones.**

Puerto Ventanas (PVSA)

▪ PVSA transfirió un total de 1,2 millones de toneladas (-4,9%). A pesar de esta caída, destaca la recuperación de transferencia de concentrado de cobre (CuCon) y clinker. Fepasa por su parte transportó 284 millones de Tons-Km (+10,7%), destacando el incremento de carga forestal y de CuCons. Por su parte, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$11,7 millones**, lo que representa un aumento de 12,4%, explicado por un mayor desempeño operacional en el negocio portuario. Así, **la Utilidad Neta Consolidada de PVSA alcanzó los US\$4,8 millones**, lo que representa un alza de un 19,8% con respecto al 2020.

Enaex

▪ Enaex alcanzó ventas de 357 mil toneladas de explosivos (+51%), 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\$45,2 millones a Mar-21**, mostrando un aumento de 13,6%, explicado principalmente por un mayor resultado operacional en el negocio de 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\$20,1**

millones, lo que representa un alza de 13,8% respecto a Mar-20.

Magotteaux Group

▪ Magotteaux logró ventas por US\$171,1 millones (+11,9%), con mayores ventas físicas (+12,2%) en el negocio de bolas de molienda y casting, principalmente en el segmento minero. Así, **el EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$13,6 millones a Mar-21**, un 2,4% menos respecto a Mar-20. El margen operacional estuvo afectado negativamente por el significativo aumento de las materias primas (FeCr y Chatarra) a partir de fines de 2020. Influido por un mejor resultado no operacional, **la Utilidad Neta alcanzó US\$3,4 millones**, lo que significa un aumento de 24,6% respecto a marzo del año 2020.

SK Comercial (SKC)

▪ SK Comercial tuvo ingresos por US\$76 millones (+44,2%), explicado por un mejor desempeño en el negocio de arriendo y distribución de maquinaria. Destacamos que durante el 1T21 se evidenció una dinámica recuperación de la actividad. Así, a marzo de 2021 **el EBITDA alcanzó los US\$15,5 millones (+81%)** y **la Utilidad US\$5,8 millones (+2463%)**, explicado por un mayor desempeño tanto en el negocio de distribución como de arriendo de maquinaria.

SKBergé /SK Inver. Automotrices (SKIA)

▪ SKBergé registró ventas por 23.080 unidades, lo que representa un aumento de un 50,9% respecto a Mar-20. Chile (+62%), Argentina (+85%), Perú (+29%) y Colombia (+40%). Destacamos que durante el 1T21 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\$8.571 millones**, un aumento de 1885% respecto a marzo 2020.

1. ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Mar-20	Mar-21	Var.
Ingresos ordinarios	512.954	632.645	23,3%
Costo de ventas	-402.279	-489.688	-21,7%
Ganancia bruta	110.675	142.957	29,2%
Otros ingresos por función	1.335	1.462	9,5%
Costos de distribución	-17.054	-21.106	-23,8%
Gasto de administración	-59.461	-64.704	-8,8%
Otros gastos por función	-1.158	-1.425	-23,1%
Otras ganancias (pérdidas)	880	-372	-142,3%
Resultado Operacional	35.217	56.812	61,3%
EBITDA ⁽¹⁾	66.676	90.559	35,8%
<i>% Margen EBITDA</i>	<i>13,0%</i>	<i>14,3%</i>	
Ingresos financieros	1.900	591	-68,9%
Costos financieros	-17.074	-15.111	11,5%
Pérdidas por deterioro de valor NIIF 9	175	-133	-176,0%
Ganancias en participaciones de asociadas	2.023	12.416	513,7%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	953	73	-92,3%
Resultado por unidades de reajuste	2.093	113	-94,6%
Ganancias (pérdidas) entre valor libro y valor justo (activos financieros)	0	9	
Ganancia antes de impuestos	25.287	54.770	116,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	-7.303	-11.774	-61,2%
Ganancia (pérdida) - Operaciones continuas	17.984	42.996	139,1%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	
Ganancia (pérdida)	17.984	42.996	139,1%
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	9.593	30.240	215,2%
Atribuible a participaciones no controladoras	8.391	12.756	52,0%
Ganancia (pérdida)	17.984	42.996	139,1%
Utilidad Recurrente atribuible a Sigdo Koppers	9.593	30.240	215,2%

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

Análisis del Estado de Resultados

Ingresos Consolidados de Actividades Ordinarias

Ingresos por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	Mar-20	Mar-21	Var.
Servicios ⁽¹⁾	133.568	128.006	-4,2%
SK Ingeniería y Construcción	95.657	88.322	-7,7%
Puerto Ventanas	37.911	39.684	4,7%
Industrial	330.579	432.228	30,7%
Enaex	177.658	261.114	47,0%
Magotteaux	152.921	171.114	11,9%
Comercial y Automotriz	52.740	76.045	44,2%
SK Comercial	52.740	76.045	44,2%
SKIA ⁽²⁾	-	-	
Eliminaciones y ajustes ⁽³⁾	-3.933	-3.634	7,6%
Ingresos Consolidados	512.954	632.645	23,3%

⁽¹⁾ Muestra una diferencia con Nota 31 de los Estado Financieros ya que no se incluye SK IT (está representado en Matriz, Eliminaciones y ajustes).

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

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

1T21 vs. 1T20. Los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$632,65 millones, lo que representa un aumento de 23,3%, principalmente debido a mayores ventas físicas en la mayoría de las filiales.

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

Área Servicios: las ventas alcanzaron los US\$128,01 millones lo que representa una caída de 4,2% respecto a marzo 2020, explicado por menores ingresos en SK Ingeniería y Construcción.

- Los ingresos en Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción (SKIC) disminuyeron un 7,7% en línea con la caída de 15,1% de las horas hombres trabajadas, producto de (1) menores niveles de ejecución de proyectos, asociado a las restricciones impuestas por el Covid-19, y (2) un menor nivel de actividad asociado al retraso que se ha evidenciado en los procesos de

adjudicación de proyectos en Chile. Cabe destacar la adjudicación de obras adicionales en Proyecto Traspaso Andina (Codelco) y proyecto MAPA (Arauco).

- Las ventas de Puerto Ventanas alcanzaron los US\$39,68 millones, registrando un aumento de 4,7%, explicado principalmente por mayores ingresos en el negocio portuario producto de mayores transferencias de Concentrado de Cobre (+16,5%) y de Clinker (+92,1%). Por su parte, en el negocio de transporte de carga ferroviario también se registraron mayores movimientos de carga, destacando las cargas mineras (+5,6%) y forestal (+13,3%).

Área Industrial: las ventas alcanzaron US\$432,23 millones, lo que representa un aumento de 30,7%.

- Los ingresos de Enaex aumentaron un 46,9% respecto a marzo 2020, explicado principalmente por el efecto combinado de (1) un mayor nivel de ingresos por la incorporación de Enaex África y Australia, de (2)

mayores ventas en Enaex Brasil explicado por una mayor actividad minera y nuevos contratos y (3) una reactivación de las exportaciones de Davey Bickford (impactadas en 1S20 por la pandemia).

- Las ventas de Magotteaux alcanzaron US\$171,11 millones, registrando un alza de un 11,9%, explicado en gran medida por un mayor nivel de ventas físicas en bolas de molienda (14,6%) y casting (2,7%) principalmente en la industria minera.

Área Comercial y Automotriz: SK Comercial obtuvo ingresos por US\$76,05 millones registrando un aumento de 44,2% respecto de Mar-20. Esta recuperación se evidenció tanto en el negocio de venta de maquinaria (+80%) como el negocio de arriendo de maquinaria (+3,9%).

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

Los Costos de Ventas consolidados muestran un aumento de 21,7% respecto al 1T20, en línea con los mayores ingresos en Enaex, Magotteaux y SK Comercial.

Por su parte, los **Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (GAV)**, alcanzan los US\$87,41 millones al 31 de marzo de 2021, lo que representa un alza de US\$9,83 millones (+12,7%) respecto a marzo de 2020, principalmente por mayores gastos en SK Ingeniería y Construcción y la consolidación de los GAV de Enaex Sudáfrica y Australia.

EBITDA

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	Mar-20	Mar-21	Var.
Servicios	5.242	18.555	254,0%
SK Ingeniería y Construcción	-5.196	6.823	231,3%
Puerto Ventanas	10.438	11.732	12,4%
Industrial	53.731	58.794	9,4%
Enaex	39.810	45.212	13,6%
Magotteaux	13.921	13.582	-2,4%
Comercial y Automotriz	8.531	15.406	80,6%
SK Comercial	8.548	15.469	81,0%
SKIA ⁽¹⁾	-17	-63	-270,6%
Matriz, eliminaciones y ajustes	-828	-2.196	-165,3%
EBITDA Consolidado	66.676	90.559	35,8%
EBITDA Pro-Forma Consolidado ⁽²⁾	68.699	102.975	49,9%

⁽¹⁾ 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.

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

1T21 vs. 1T20. El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$90,56 millones, lo que representa un aumento de 35,8% respecto a Mar-20. Esta alza es producto de un mayor resultado operacional en SKIC, Enaex y en SK Comercial. El EBITDA Consolidado Pro-forma, que incluye las utilidades de las empresas que no consolidan, alcanzó los US\$102,8 millones (+49,4%).

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

Área Servicios: el EBITDA llegó a US\$18,56 millones, lo que representa un alza de 254%, explicado por un mayor resultado en SK Ingeniería y Construcción 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\$5.467 millones (equivalente a US\$7,55 millones), representando un aumento de

CLP\$8.441 millones respecto a marzo 2020. Esto se explica por una baja base comparativa y menores pérdidas en Perú y Brasil.

- En Puerto Ventanas el EBITDA consolidado alcanzó los US\$11,73 millones (+12,4%). El negocio portuario mostró un mayor nivel de EBITDA producto de mayores transferencias de concentrado de cobre y Clinker. Por su parte, Fepasa, acumuló un EBITDA de MM\$2.549 (US\$3,52 millones), lo que representa un leve aumento de 1,3% con respecto a marzo 2020 (+13% en USD).

Área Industrial: el EBITDA alcanzó los US\$58,8 millones, mostrando un aumento de 9,4%.

- El EBITDA de Enaex alcanzó los US\$45,2 millones, mostrando un aumento de 13,6%, resultado explicado principalmente por un mejor desempeño en el negocio de sistemas de iniciación (Davey Bickford) y la incorporación de Enaex África (consolida desde julio 2020 en resultado) y de Enaex Australia (consolida desde marzo 2021 en resultado).

■ Por su parte, el EBITDA de Magotteaux alcanzó US\$13,58 millones a Mar-21, lo que representa una caída de un 2,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta caída se debe principalmente al negativo impacto de la subida de los precios de materias primas (FeCr y Chatarra) y que aún no se han traspasado completamente a los precios de los clientes.

Área Comercial y Automotriz:

■ SK Comercial registró un EBITDA de US\$15,47 millones mostrando un aumento de 81% con respecto al primer trimestre de 2020. 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\$0,59 millones, lo que representa una caída del 69% 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\$14,94 millones, lo que representa una disminución de 13% respecto a marzo 2020. Esto se explica principalmente por un menor nivel de deuda financiera en SKIC, Magotteaux y SKComercial.

Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

Al 31 de marzo de 2021, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$12,4 millones, mostrando un aumento de 513,7% respecto del 1T20. Esto se explica principalmente por el mayor resultado en SKBergé explicado por una significativa recuperación del mercado automotriz durante el 1Q21. Así, SK Inversiones Automotrices (SKIA), que reconoce el 40% de la Utilidad Neta de SKBergé, registró una utilidad de US\$11,8 millones (+2013%). Por su parte, el resultado en las empresas y consorcios que no consolidan en SKIC disminuyó un 56,5% (en CLP).

Cabe mencionar que la revalorización de un 9,9% 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 marzo del año 2021 alcanzó un resultado positivo neto de US\$0,19 millones, lo que representa un menor resultado de US\$2,85 millones respecto del año anterior.

UTILIDAD NETA

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas Cifras en MUS\$			% SK Mar-21	Atribuible a controladora Cifras en MUS\$		
	Mar-20	Mar-21	Var.		Mar-20	Mar-21	Var.
Servicios	618	4.829	680,7%		-225	2.391	1164,4%
SK Ingeniería y Construcción	-3.395	22	100,6%	67,40%	-2.120	7	100,3%
Puerto Ventanas	4.013	4.807	19,8%	50,01%	1.895	2.384	25,8%
Industrial	20.413	23.529	15,3%		13.935	14.781	6,1%
Enaex	17.694	20.141	13,8%	60,72%	10.744	12.230	13,8%
Magotteaux ⁽¹⁾	2.719	3.388	24,6%	98,07%	3.191	2.551	-20,1%
Comercial y Automotriz	675	17.780	2534,1%		760	16.990	2135,5%
SK Comercial	229	5.869	2462,9%	87,84%	200	5.155	2477,5%
SKIA	446	11.911	2570,6%	99,99%	560	11.835	2013,4%
Utilidad Empresas SK	21.707	46.138	112,5%		14.470	34.162	136,1%
Matriz y Ajustes					-4.877	-3.922	19,6%
Utilidad Consolidada SK					9.593	30.240	215,2%

⁽¹⁾ 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.

1T21 vs. 1T20. La Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers alcanzó los US\$30,24 millones, lo que representa un aumento de un 215,2% con respecto a marzo 2020.

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

Área Servicios: La Utilidad Neta alcanzó los US\$4,83 millones, mostrando un aumento de un 680% respecto al 1T20.

- SKIC obtuvo una Utilidad Neta en pesos de \$16 millones (US\$0,02 millones) en el primer trimestre 2021. Este resultado se explica por el efecto combinado de (1) resultado negativo en SKC Perú y Brasil producto del efecto combinado de sobrecostos y por menores desempeños operacionales en algunas obras producto del COVID-19; de (2) un negativo resultado no operacional (-\$1.677 millones); contrarrestado parcialmente por (3) un menor nivel de gastos de administración y ventas (-12,1% en pesos).

- Puerto Ventanas tuvo una Utilidad Neta de US\$4,81 millones, lo que representa un alza de 19,8% respecto a marzo 2020. Este resultado se explica principalmente por mayor resultado operacional en el negocio portuario junto con como un mayor nivel de utilidad en el negocio ferroviario.

Área Industrial: La Utilidad Neta alcanzó los US\$23,5 millones, mostrando un aumento de un 15,3% respecto a marzo 2020.

- Enaex obtuvo una Utilidad neta de US\$20,1 millones, lo que representa un alza de 13,8% respecto al mismo periodo de 2020. Este mejor resultado se explica principalmente por un mejor desempeño del negocio de la incorporación de Enaex África a partir de Julio de 2020.

- Magotteaux registró una Utilidad Neta de US\$3,4 millones, mostrando un aumento de 24,6% explicado principalmente por el efecto combinado de (1) una recuperación de la demanda tanto en bolas de molienda como casting, (2) un impacto negativo en márgenes por el fuerte aumento de los precios de las

materias primas que aún no se ha traspasado completamente a los precios a clientes, y (3) un mejor resultado No Operacional entre los períodos comparados.

Área Comercial y Automotriz: Se registró una Utilidad Neta de US\$17,8 millones, mostrando un aumento de 2534% respecto a marzo 2020.

- SK Comercial registró una Utilidad Neta de US\$5,87 millones, mostrando un mayor resultado de US\$5,64 millones respecto al 1T20. 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\$11,91 millones, un 2.571% mayor respecto a marzo 2020 (+1.885% 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 Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-20	Mar-21	Var.
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	504.096	412.760	-18,1%
Cuentas por Cobrar	428.672	515.057	20,2%
Inventarios	414.225	437.647	5,7%
Otros Activos Corrientes	34.388	37.024	7,7%
Total de Activos Corrientes	1.381.381	1.402.488	1,5%
Activos no corrientes			
Activo Fijo	1.232.773	1.236.101	0,3%
Otros Activos no Corrientes	1.318.569	1.325.573	0,5%
Total de Activos no Corrientes	2.551.342	2.561.674	0,4%
Total de Activos	3.932.723	3.964.162	0,8%
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera Corriente	367.555	366.938	-0,2%
Cuentas por Pagar	347.819	368.755	6,0%
Otros Pasivos Corrientes	222.981	244.535	9,7%
Pasivos corrientes totales	938.355	980.228	4,5%
Pasivos no corrientes			
Deuda Financiera no Corriente	885.250	888.999	0,4%
Otros Pasivos no Corrientes	322.102	312.731	-2,9%
Total de pasivos no corrientes	1.207.352	1.201.730	-0,5%
Total pasivos	2.145.707	2.181.958	1,7%
Patrimonio			
Atribuible a la controladora	1.325.415	1.319.376	-0,5%
Atribuible a no controladora	461.601	462.828	0,3%
Patrimonio total	1.787.016	1.782.204	-0,3%
Total de patrimonio y pasivos	3.932.723	3.964.162	0,8%

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidado

Las principales variaciones en el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers al primer trimestre 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\$3.964,16 millones, lo que representa un alza de US\$31,4 millones respecto del cierre de 2020, donde destacan:

- La Caja consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo) alcanzó los US\$412,76 millones, lo que representa una disminución de US\$91,34 millones respecto de Dic-20. Destacan los niveles de caja de Enaex con US\$179,75 millones y de Magotteaux que alcanza US\$34,89 millones. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US\$142,49 millones (incluye SK Inv. Automotrices S.A. y SK Internacional S.A.).
- Las Cuentas por Cobrar alcanzan los US\$515,06 millones, lo que representa un aumento de US\$86,39 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 80 días, 10 días más al alcanzado al cierre de 2020. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Cobrar son Enaex con US\$244,68 millones (+24,3%), Magotteaux con US\$103,09 millones (+22,6%), SK Ingeniería y Construcción con US\$67,83 millones (+93,9%), y SK Comercial con US\$52,18 millones (-15,85%).
- El nivel de Inventario Consolidado alcanzó los US\$437,65, que representa un alza de US\$23,42 respecto a diciembre de 2020. Esto se produce por mayores niveles de inventarios en SK Ingeniería y Construcción por US\$18,52 millones, en Enaex por US\$4,83 millones y en Magotteaux por US\$2,91 millones, contrarrestado por menores niveles de inventarios en SK Comercial (-6%). Lo anterior lleva a que el promedio de número de días del Inventario Consolidado de Sigdo Koppers alcance a 87 días al

primer trimestre de 2021, mismo nivel al alcanzado a diciembre del año 2020.

- El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó los US\$1.236,1 millones, lo que representa un aumento de US\$3,33 millones. En Sigdo Koppers, las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$595,52 millones, Puerto Ventanas con US\$246,87 millones, Magotteaux con US\$202,84 millones y SK Comercial con US\$144,84 millones.

Pasivos y Patrimonio Consolidados:

En relación a los pasivos, al 31 de marzo de 2021, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$2.181,9 millones, reflejando un aumento de US\$36,3 millones respecto de diciembre de 2020, explicada principalmente por:

- Las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$368,59 millones, mostrando un aumento de US\$20,94 millones respecto al cierre de 2020. Con ello el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó los 73 días, mismo nivel respecto a Dic-20. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son Magotteaux con US\$107,55 millones (-2,4%), Enaex con US\$107,26 millones (+32,9%), y SK Comercial con US\$67,28 millones (+22,9%).
- Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$1.255,94 millones, mostrando un aumento de US\$3,11 millones. Esto se produce por el efecto conjunto de mayores niveles de deuda en Enaex (US\$21,20 millones) y en SK Ingeniería y Construcción (US\$28,94 millones), y menores niveles de deuda SK Comercial (US\$23,85 millones) y en la matriz (US\$25 millones). A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$254,3 millones, que corresponden a bonos corporativos por UF5,1 millones y a deuda bancaria por US\$45 millones. Para re-denominar a dólares su deuda en UF, la matriz mantiene contratos de cobertura equivalentes a UF 4,7 millones.
- El Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$1.782,2 millones, lo que representa una leve caída de 0,3%.

Principales Indicadores de Liquidez y de Endeudamiento al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-20	Mar-21
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	veces	1,47	1,43
Razón Ácida ⁽²⁾	veces	0,99	0,95
Capital de Trabajo ⁽³⁾	MUS\$	495.078	583.061

⁽¹⁾ Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corriente

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

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

El índice de Liquidez Corriente consolidado alcanza a 1,43 veces y la Razón Ácida a 0,95 veces al 31 de marzo 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\$87,98 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 90 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	Mar-21
Razón Endeudamiento ⁽¹⁾	veces	1,20	1,22
Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾	veces	5,51	6,12
Deuda Financiera neta / EBITDA ⁽³⁾	veces	2,25	2,37
Leverage Financiero neto ⁽⁴⁾	veces	0,40	0,45

⁽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 31 de marzo de 2021, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA consolidado alcanza los 2,37 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 31 de marzo de 2021, la razón de endeudamiento (leverage) alcanza 1,22 veces, mostrando un leve aumento respecto a diciembre 2020. Por su parte, el leverage financiero neto (covenant bonos corporativos), es de 0,45 veces al 31 de marzo 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\$		
	Mar-20	Mar-21	Var.
Flujo de la Operación	25.802	-19.311	-174,8%
Flujo de Inversión	-22.693	-69.337	-205,5%
Capex	-27.832	-20.275	27,2%
Venta de Activo Fijo	6.591	1.776	-73,1%
Otros	-1.452	-50.838	-3401,2%
Flujo de Financiamiento	40.399	-299	-100,7%
Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos	60.863	21.724	-64%
Intereses	-16.242	-16.171	0,4%
Pago de Pasivos por arrendamiento	-4.161	-4.826	-16,0%
Dividendos	0	0	
Aumento de Capital	244	0	
Otros	-305	-1.026	-236,4%
Flujo neto del periodo	43.508	-88.947	-304,4%
Efecto var en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	-16.513	-2.747	83,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo	315.782	412.053	30,5%

El **Flujo Operacional** consolidado alcanza un flujo negativo de US\$19,31 millones a Mar-21, lo que representa una caída de 174,8% 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.

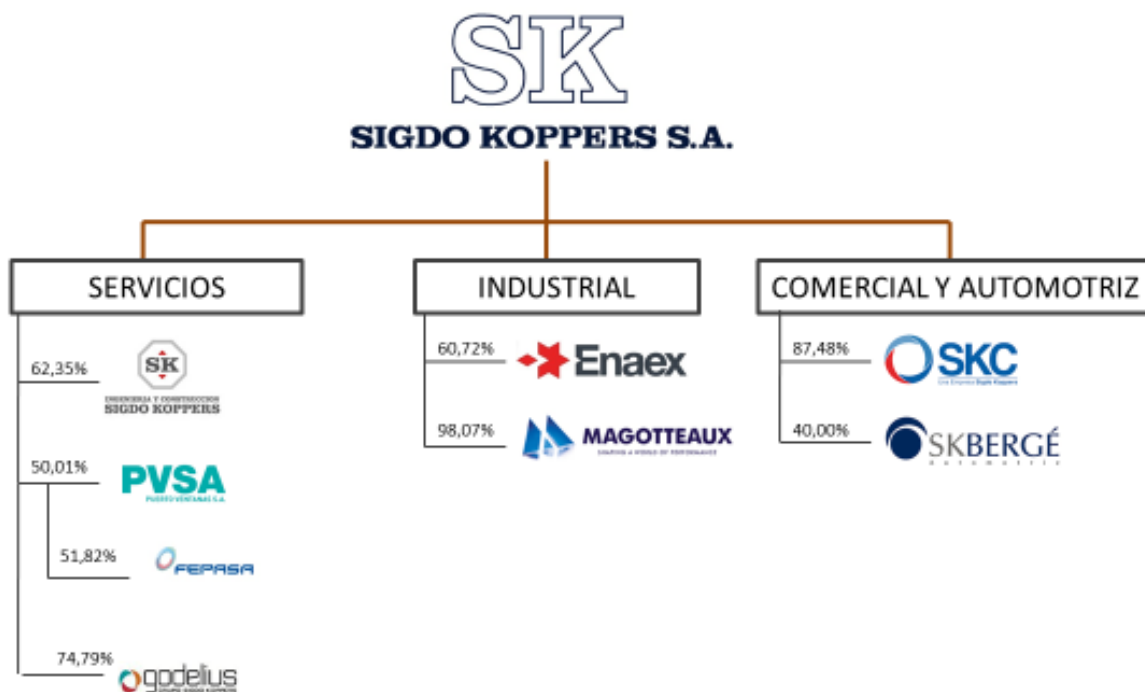
El **Flujo de Inversión** consolidado al primer trimestre de 2021 alcanzó un flujo negativo de US\$69,34 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó los US\$20,28 millones, donde destacan las inversiones realizadas por Enaex (US\$7,65 millones) y Puerto Ventanas (US\$4,86 millones), ambas principalmente asociadas a Capex de mantención. Así también, destaca la compra de Downer Blasting Services (DBS) en Australia por US\$48,2 millones.

Finalmente, al 31 de marzo de 2021 el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo negativo de US\$0,3 millones (-100,7%). En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo positivo de US\$21,72 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 31 de marzo de 2021.

4.1 Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción Group S.A.

SK Ingeniería y Construcción	Mar-20 MM\$	Mar-21 MM\$	Var. %
Ingresos	76.946	63.977	-16,9%
EBITDA	-4.180	4.943	218,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>-5,4%</i>	<i>7,7%</i>	
EBITDA Pro-Forma (*)	-2.975	5.467	283,8%
<i>Mg EBITDA Pro-Forma</i>	<i>-3,9%</i>	<i>8,5%</i>	
Utilidad Neta Controladora	-2.731	16	100,6%

	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.
Total Horas Hombre ejecutadas	6.203	5.268	-15,1%

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

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

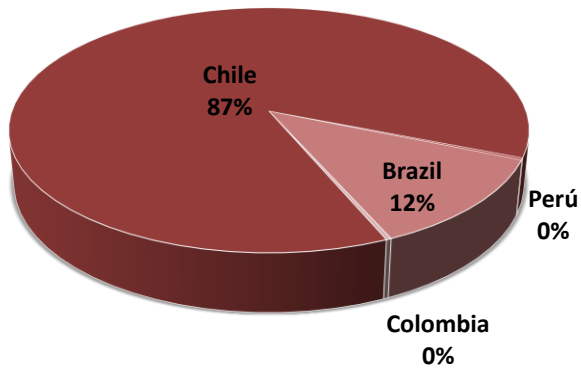
- Al 31 de marzo de 2021, SKIC y los consorcios en los que participa ejecutaron un total de **5,3 millones de horas hombre**, lo que representa una disminución de 15,1% respecto del año anterior, producto de (1) menores niveles de ejecución de proyectos, asociado a las restricciones impuestas por el Covid-19, y (2) de un retraso en la puesta en marcha de nuevos proyectos. Los principales proyectos ejecutados durante el primer trimestre 2021 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 **\$63.977 millones** (US\$88,5 millones), lo que representa una caída de un 16,9%. Esta disminución se explica principalmente por menores niveles de ejecución de proyectos en curso, producto de

restricciones impuestas por el Covid-19, y el retraso en la puesta en marcha de los proyectos nuevos, lo que es parcialmente compensado con la facturación de proyectos que están por terminar.

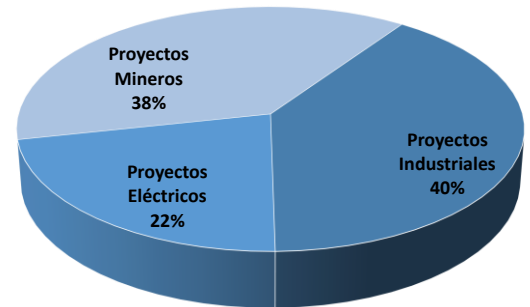
- El EBITDA Consolidado de SKIC alcanzó un resultado por **\$4.943 millones** al primer trimestre de 2021, lo que representa un aumento de \$9.123 millones respecto al año anterior. Por su parte, el EBITDA Pro-Forma (EBITDA + Utilidad Empresa Relacionadas) donde se incluye la actividad realizada a través de consorcios y coligadas que no se consolidan alcanzó \$5.467 millones, representando un alza de \$8.442 millones. Este resultado se explica principalmente por (1) un mejor margen bruto consolidado y menores pérdidas en las filiales en Perú y Brasil, y por (2) una disminución en los gastos de administración y venta (-12,1%).
- Así SKIC registró al 31 de marzo de 2021 una **Utilidad Neta** de \$16 millones, revirtiendo las pérdidas registradas el 1T20. Esto representa un aumento de \$2.746 millones respecto a Mar-20.
- Al 31 de marzo de 2021, SKIC mantiene un **backlog de US\$601 millones** el que debería ejecutarse mayoritariamente entre el 2021 y 2023. Este backlog es un 8% mayor al registrado al 4T20.

Durante el primer trimestre de 2021, SKIC se adjudicó obras por US\$98 millones, destacando las siguientes obras: Obras adicionales en el Proyecto MAPA de Celulosa Arauco, Decretos de Colbún (Subestaciones Eléctricas y Línea) y la Construcción y Puesta en Marcha Alimentador de Codelco.

Backlog por País



Backlog por Sector



4.2 Puerto Ventanas S.A.

Puerto Ventanas Consolidado	Mar-20 MUS\$	Mar-21 MUS\$	Var. %
Ingresos	37.911	39.684	4,7%
EBITDA	10.438	11.732	12,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>27,5%</i>	<i>29,6%</i>	
Utilidad Neta Controladora	4.013	4.807	19,8%
PVSA - Tons transferidas	1.271.742	1.209.749	-4,9%
Fepasa - M Ton-Km	256.730	284.299	10,7%

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

Puerto Ventanas	Cifras en Toneladas		
	Mar-20	Mar-21	Var.
Carbon	431.368	325.385	-24,6%
Concentrado	410.498	478.348	16,5%
Ácido	75.498	84.686	12,2%
Granos	171.858	109.880	-36,1%
Clinker	81.593	156.737	92,1%
Petcoke	51.713	0	-100,0%
Asfalto	8.479	10.298	21,5%
Combustibles	40.735	44.415	9,0%
Total	1.271.742	1.209.749	-4,9%

- A marzo del 2021 Puerto Ventanas **transfirió 1.209.749 toneladas**, lo que representa una caída de un 4,9%. Esto se explica principalmente por menores transferencias de carbón, granos y petcoke. A pesar de esta caída, destaca la recuperación de la transferencia de concentrado de cobre donde se transfirieron 478.348 tons (+17%), y el incremento de transferencia de clinker (+92%).

- Los ingresos valorados del Negocio Portuario alcanzaron los US\$39,68 millones, un 4,7% mayor al reportado a Mar-20, a pesar de los menores niveles de transferencia de carga, explicado en parte por mayores ingresos asociados al uso del Shiploader y otros servicios portuarios y de almacenaje.

- Por su parte, Fepasa transportó un total de 284,3 millones de toneladas-Km de carga, aumentando un 10,7% respecto al año anterior. Destaca el incremento de cargas de Contenedores (+52%), Graneles e Industrial (+366%) y Forestal (+13%). En contrapartida, disminuyó el transporte de Residuos sólidos.

Fepasa	Cifras en Miles Ton-Km		
	Mar-20	Mar-21	Var.
Forestal	125.035	141.681	13,3%
Minería	93.098	98.335	5,6%
Residuos sólidos	21.546	15.296	-29,0%
Graneles e Industrial	1.004	4.679	366,2%
Contenedores	16.047	24.308	51,5%
Total	256.730	284.299	10,7%

- Al primer trimestre de 2021, el **EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$11,7 millones**, lo que representa un aumento de un 12,4% 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\$2.549 (US\$3,52 millones), lo que representa un aumento en CLP de 1,3% con respecto al 2020, en línea con el incremento de las ventas físicas.

- Así, al 31 de marzo de 2021, la Utilidad Neta de Puerto Ventanas alcanzó los US\$4,81 millones, mostrando un alza de 19,8% respecto a Mar-20. Este resultado se explica principalmente por un mejor resultado operacional en el negocio portuario, junto a una mayor representación de la utilidad de Fepasa en dólares.

4.3 Enaex S.A.

Enaex	Mar-20	Mar-21	Var.
	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	177.658	261.114	47,0%
EBITDA	39.810	45.212	13,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22,4%</i>	<i>17,3%</i>	
Utilidad Neta Controladora	17.694	20.141	13,8%

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		
	Mar-20	Mar-21	%
Altos Explosivos	3.522	3.417	-3,0%
N.A. Exportación	48.362	57.728	19,4%
N.A. Nacional	151.731	158.381	4,4%
Britanite	33.035	39.028	18,1%
Enaex África		88.200	
Enaex Australia		10.249	
Total	236.649	357.003	50,9%
Precio Promedio NH3 (US\$/Ton)	250	361	44,4%

Las ventas físicas de Enaex alcanzaron las 357 mil toneladas, registrándose un alza de un 51% respecto al primer trimestre de 2020. Este aumento se explica por una mayor venta en Chile (+6,7 Mtons) y Brasil (+5,9 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. (+9,4 Mtons).

Los ingresos de Enaex alcanzaron los US\$261,11 millones, registrando un aumento de 47% respecto a marzo 2020, explicado por el efecto combinado de (1) mayor nivel de ingresos por la incorporación de Enaex África y Enaex Australia (+US\$70,8 millones), (2) mayores ventas de explosivos en Brasil (+20%), (3) un mayor nivel de ingresos en la División Químicos (+4%), en línea con un mayor nivel de exportaciones de NA, y (4) mayores ingresos en el negocio de sistemas de iniciación (+31% en Davey Bickford).

El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$45,21 millones al primer trimestre de 2021, mostrando un alza de 13,6%. 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 (+38%), y (3) contrarrestado por un menor resultado operacional en la División Servicios Chile.

A nivel No Operacional se registra una pérdida de US\$3,21 millones mostrando un mayor resultado de US\$0,48 millones respecto al registrado a marzo 2020.

Con todo lo anterior, al 31 de marzo de 2021, la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$20,1 millones, lo que representa un aumento de 13,8% respecto al 2020.

4.4 Magotteaux Group S.A.

Magotteaux Group	Mar-20 MUS\$	Mar-21 MUS\$	Var. %
Ingresos	152.921	171.114	11,9%
EBITDA	13.921	13.582	-2,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>9,1%</i>	<i>7,9%</i>	
Utilidad Neta Controladora	2.719	3.388	24,6%

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 Ventas físicas (tons)	Mar-20	Mar-21	Var. %
Bolas de Molienda	73.684	83.987	14,0%
Casting	13.877	14.251	2,7%
Total	87.561	98.239	12,2%

Al primer trimestre de 2021, las ventas físicas alcanzaron las 98.239 toneladas, lo que representa un alza de un 12,2% respecto a marzo de 2020. Las ventas físicas de bolas de molienda (GM) aumentaron un 14,0%, 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 2,7% producto de mayores ventas principalmente en el segmento minero.

Así, al primer trimestre de 2021 los **Ingresos consolidados de Magotteaux, alcanzaron los US\$171,11 millones**, registrándose un aumento de 11,0% respecto del año Mar-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\$13,58 millones** a Mar-21, disminuyendo un 2,4% con respecto del 2020. Esta caída se debe en parte importante a un impacto negativo por el fuerte aumento de los precios de las materias primas (FeCr y Chatarra) que aún no se ha traspasado completamente a los precios para los clientes.

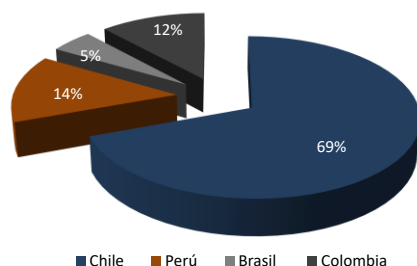
Influido por un mejor resultado No Operacional, la compañía alcanzó al 31 de marzo de 2021 una **Utilidad Neta de US\$3,34 millones**, lo que representa un aumento de un 24,6% respecto al mismo periodo del año 2020.

4.5 SK Comercial S.A.

SK Comercial	Mar-20 MUS\$	Mar-21 MUS\$	Var. %
Ingresos	52.740	76.045	44,2%
<i>Negocio de Distribución</i>	28.489	51.269	80,0%
<i>Negocio de Arriendo</i>	22.578	23.469	3,9%
<i>Ajuste de Consolidación</i>	1.673	1.307	
EBITDA	8.548	15.469	81,0%
<i>Margen EBITDA</i>	16,2%	20,3%	
Utilidad Neta Controladora	229	5.869	2462,9%

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 498 unidades**, lo que representa un aumento de un 47% respecto al 2020. A nivel de ventas valoradas, el negocio de Distribución presentó un alza de 80%, en línea con las mayores ventas físicas y un mix de venta de maquinarias de mayor valor. Por su parte, el negocio de **arriendo de maquinaria** tiene una flota valorizada nominalmente en US\$144 millones, un 1% mayor que a diciembre 2020 (US\$143).

Al primer trimestre de 2021 **SK Comercial obtuvo ingresos consolidados por US\$76,05 millones**, registrando un aumento de 44,2% 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\$15,5 millones a marzo de 2021, que corresponde a un alza de 81% respecto al 1T20. Por su parte, el margen EBITDA alcanzó un 20,3%, lo que se compara positivamente respecto del 16,2% registrado a Mar-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 marzo de 2021, **SK Comercial obtuvo una Utilidad Neta de US\$5,87 millones**, mostrando un mayor resultado por US\$5,64 millones respecto al primer trimestre 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	Mar-20 MM\$	Mar-21 MM\$	Var. %
Utilidad Neta Controladora	432	8.571	1885,2%

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, Infiniti, 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 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 31 de marzo de 2021, SKBergé registró ventas por 23.080 unidades, lo que representa un aumento de un 50,9% respecto a marzo 2020,

evidenciando una recuperación en el mercado automotriz, tanto en Chile como en el extranjero. En particular las unidades vendidas en Chile alcanzaron las 15.592 unidades, lo que representa un alza de un 62% respecto Mar-20. Entre las marcas comercializadas en Chile destaca el incremento en las ventas (unidades) de Chery (+195%) y MG (+93%). En relación con las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 7.488 unidades, mostrando un aumento de un 32% respecto al 2020. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destaca el crecimiento de Chery en Perú (+89%).

- Al primer trimestre de 2021, **SKIA registró una utilidad de CLP\$8.571 millones**, lo que representa un aumento de 1885% respecto a Mar-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) informó que se espera que en Chile se comercialicen cerca de 360 a 362 mil unidades nuevas durante el 2021 (+39% 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.