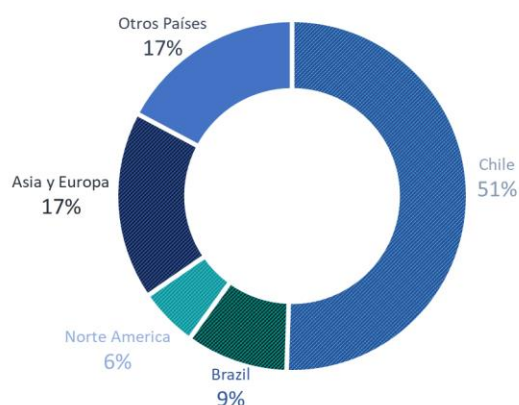


ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - SIGDO KOPPERS S.A.

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Sep-20	Sep-21	Var.
Ingresos Consolidados	1.558.941	2.225.979	42,8%
EBITDA Consolidado ⁽¹⁾	217.807	300.721	38,1%
% Margen EBITDA	14,0%	13,5%	
EBITDA Consolidado Pro-Forma ⁽²⁾	221.405	349.118	57,7%
Ganancia (pérdida)	67.015	160.630	139,7%
Utilidad Sigdo Koppers	38.359	115.658	201,5%

Principales Indicadores	Dic-20	Sep-21	Var.
Total Activos	3.932.723	3.990.421	1,5%
Patrimonio Total ⁽³⁾	1.787.016	1.789.143	0,1%
Deuda Financiera Neta	748.709	863.918	15,4%
Deuda Financiera Neta/EBITDA	2,25	2,08	
ROE	5,5%	11,3%	
ROCE	6,8%	9,1%	

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 septiembre de 2021:

▪ **Los Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers (SK) aumentaron 42,8%** respecto a Sep-20 alcanzando los US\$2.225,9 millones, explicado por un mayor nivel de actividad en todas las filiales. Destaca también la incorporación de las ventas de Enaex Sudáfrica (Junio 2020) y Enaex Australia (Marzo 2021).

▪ **El EBITDA Consolidado a Sep-21 alcanzó los US\$300,7 millones, un 38,1% mayor** respecto a Sep-20. Este positivo resultado está asociado a un mejor resultado operacional en todas las filiales, destacando el incremento en Puerto Ventanas (+21%), Enaex (+24%), Magotteaux (+15%) y SK Comercial (+112%).

▪ **Así, la Utilidad Neta alcanza los US\$115,7 millones, lo que representa un aumento de un 202%** con respecto al 3T20. 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 adecuada liquidez con una Caja consolidada de US\$376,3 millones, y un conservador nivel de endeudamiento Deuda Financiera Neta, sin incluir IFRS 16, a EBITDA consolidado de 2,08 veces (2,25x en Dic-20).

Destacados principales filiales de Sigdo Koppers al 30 de septiembre de 2021:

SK Ingeniería y Construcción (SKIC)

▪ SKIC registró 19,7 millones de Horas Hombre (+22%), 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. Así, el EBITDA pro-forma de SKIC alcanzó los \$15.235 millones, lo que representa un mayor resultado de 252% respecto a Sep-20. Al 3T21, SKIC mostró una pérdida neta de -\$1.053 millones lo que representa una mejora en resultado por CLP\$3.252 millones respecto a Sep-20. **El backlog al 30 de septiembre de 2021 alcanza los US\$521 millones (-17%).**

Puerto Ventanas (PVSA)

▪ PVSA transfirió un total de 3,8 millones de toneladas (-0,2%). Destaca el incremento de transferencia de concentrado de cobre (CuCon), clinker y combustible. Fepasa por su parte transportó 893 millones de Tons-Km (+15,9%), destacando el incremento de carga forestal, minera y contenedores. Por su parte, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$36,9 millones**, lo que representa un aumento de 21%, explicado por un mayor desempeño operacional en el negocio portuario y ferroviario. Así, **la Utilidad Neta Consolidada de PVSA alcanzó los US\$15,8 millones**, lo que representa un alza de un 27,3% con respecto al 2020.

Enaex

▪ Enaex alcanzó ventas de 1.120 mil toneladas de explosivos (+63%), 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\$156 millones a Sep-21**, mostrando un aumento de 23,6%, 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\$69,1 millones**, lo que representa un alza de 20,8% respecto a Sep-20.

Magotteaux Group

▪ Magotteaux logró ventas por US\$526 millones (+22,8%), con mayores ventas físicas (+15,2%) en el negocio de bolas de molienda y casting, principalmente en los segmentos de minería y cemento. **El EBITDA de Magotteaux alcanzó los US\$47,1 millones a Sep-21**, un 15,2% mayor respecto a Sep-20 en línea con la recuperación de la actividad. Así Magotteaux obtuvo una **Utilidad Neta de US\$17,4 millones**, lo que significa un aumento de 119% respecto a septiembre del año 2020.

SK Comercial (SKC)

▪ SK Comercial tuvo ingresos por US\$236,8 millones (+47,9%), destacamos que al tercer trimestre se ha evidenciado una dinámica recuperación de la actividad tanto en el negocio de arriendo como el de distribución de maquinaria. Así, a septiembre de 2021 **el EBITDA alcanzó los US\$46,2 millones (+112%)** y **la Utilidad US\$18,5 millones (+1302%)**, 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 83.321 unidades, lo que representa un aumento de un 144% respecto a Sep-20. Chile (+175%), Argentina (-15%), Perú (+81%) y Colombia (+173%). Destacamos que al 3T21 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\$34.283 millones**, un aumento de 15.430% respecto a septiembre 2020.

1. ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	Sep-20	Sep-21	Var.	3Q20	3Q21	Var.
Ingresos ordinarios	1.558.941	2.225.979	43%	573.664	822.451	43%
Costo de ventas	-1.223.445	-1.768.159	-45%	-456.448	-663.537	-45%
Ganancia bruta	335.496	457.820	36%	117.216	158.914	36%
Otros ingresos por función	6.504	4.970	-24%	2.083	1.117	-46%
Costos de distribución	-52.784	-64.848	-23%	-19.755	-22.691	-15%
Gasto de administración	-170.102	-197.231	-16%	-59.322	-65.920	-11%
Otros gastos por función	-3.961	-6.460	-63%	-1.232	-2.501	-103%
Otras ganancias (pérdidas)	9.561	996	-90%	5.357	1.345	-75%
Resultado Operacional	124.714	195.247	57%	44.347	70.264	58%
EBITDA ⁽¹⁾	217.807	300.721	38%	77.162	105.138	36%
% Margen EBITDA	14,0%	13,5%		13,5%	12,8%	
Ingresos financieros	4.795	2.543	-47%	1.324	1.215	-8%
Costos financieros	-44.221	-46.015	-4%	-9.953	-15.284	-54%
Pérdidas por deterioro de valor NIIF 9	-647	-1.055	-63%	-160	-523	-227%
Ganancias en participaciones de asociadas	3.598	48.397	1245%	4.295	18.321	327%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	1.587	-1.822	-215%	361	-591	-264%
Resultado por unidades de reajuste	182	1.781	879%	-1.228	1.448	218%
Ganancia antes de impuestos	90.008	199.076	121%	38.986	74.850	92%
Gasto por impuestos a las ganancias	-22.993	-38.446	-67%	-7.507	-14.397	-92%
Ganancia (pérdida) - Operaciones continuas	67.015	160.630	140%	31.479	60.453	92%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-		-	-	
Ganancia (pérdida)	67.015	160.630	140%	31.479	60.453	92%
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	38.359	115.658	202%	20.060	43.828	118%
Atribuible a participaciones no controladoras	28.656	44.972	57%	11.419	16.625	46%

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

Análisis del Estado de Resultados

Ingresos Consolidados de Actividades Ordinarias

Ingresos por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	Sep-20	Sep-21	Var.	3Q20	3Q21	Var.
Servicios	399.025	559.666	40%	150.508	234.022	55%
SK Ingeniería y Construcción	291.338	434.071	49%	113.686	193.024	70%
Puerto Ventanas	107.687	125.595	17%	36.822	40.998	11%
Industrial	1.007.424	1.441.980	43%	368.632	512.896	39%
Enaex	579.143	916.107	58%	236.024	339.023	44%
Magotteaux	428.281	525.873	23%	132.608	173.873	31%
Comercial y Automotriz	160.089	236.779	48%	60.436	80.945	34%
SK Comercial	160.089	236.779	48%	60.436	80.945	34%
SKIA ⁽¹⁾	-	-		-	-	
Eliminaciones y ajustes ⁽²⁾	-7.597	-12.446	-64%	-5.912	-5.412	8%
Ingresos Consolidados	1.558.941	2.225.979	43%	573.664	822.451	43%

⁽¹⁾ Muestra una diferencia con Nota 32 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.

3T21 vs. 3T20. Los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$2.225,9 millones, lo que representa un aumento de 42,8%, que da cuenta de 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 septiembre 2021 respecto al año anterior son las siguientes:

Área Servicios: las ventas alcanzaron los US\$559,67 millones lo que representa un alza de 40,3% respecto a septiembre 2020, explicado por mayores ingresos en SKIC, Puerto Ventanas y Fepasa.

- Los ingresos en Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción (SKIC) aumentaron un 49% 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\$125,6 millones, registrando un aumento de 16,6%, explicado por mayores transferencias de Concentrado de Cobre (+17,5%), Clinker (+9,4%) y Combustibles (+5,1%) en el negocio portuario. Por su parte, en el negocio de transporte de carga ferroviario también se registraron mayores movimientos de carga, destacando las cargas mineras (+3,9%), forestal (+29,6%) y contenedores (+79,2%).

Área Industrial: las ventas alcanzaron US\$1.441,98 millones, lo que representa un aumento de 43,1%.

- Los ingresos de Enaex aumentaron un 58,2% respecto a septiembre 2020, explicado principalmente por el efecto combinado de (1) mayor nivel de ingresos por la incorporación de Enaex África y Enaex Australia (+US\$292 millones), (2) mayores ventas de explosivos en Brasil (+49%), (3) un mayor nivel de ingresos en la División Químicos (+34%), 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 (+27% en Davey Bickford).

- Las ventas de Magotteaux alcanzaron US\$525,9 millones, registrando un alza de un 22,8%, explicado en gran medida por un mayor nivel de ventas físicas en bolas de molienda (18,1%) y casting (3,7%) principalmente en la industria minera y cementera, junto con un mayor nivel de precios, producto de un mayor precio promedio de la chatarra, hierro y ferrocromo.

Área Comercial y Automotriz: SK Comercial obtuvo ingresos por US\$236,78 millones registrando un aumento de 47,9% respecto de Sep-20. Esta recuperación se evidenció tanto en el negocio de venta de maquinaria (+59%) como el negocio de arriendo de maquinaria (+28%).

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

Los Costos de Ventas consolidados muestran un aumento de 44,5% respecto al 3T20, en línea con los mayores ingresos.

Por su parte, los **Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (GAV)**, alcanzan los US\$268,54 millones al 30 de septiembre

de 2021, lo que representa un alza de US\$41,69 millones (+18,4%) respecto a septiembre 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 Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	Sep-20	Sep-21	Var.	3Q20	3Q21	Var.
Servicios	33.411	55.810	67%	13.808	19.278	40%
SK Ingeniería y Construcción	2.873	18.855	556%	2.733	7.951	191%
Puerto Ventanas	30.538	36.955	21%	11.075	11.327	2%
Industrial	167.101	203.061	22%	55.997	69.924	25%
Enaex	126.170	155.915	24%	45.346	55.728	23%
Magotteaux	40.931	47.146	15%	10.651	14.196	33%
Comercial y Automotriz	21.659	46.093	113%	8.520	14.902	75%
SK Comercial	21.797	46.235	112%	8.614	14.918	73%
SKIA ⁽¹⁾	-138	-142	-3%	-94	-16	83%
Matriz, eliminaciones y ajustes	-4.364	-4.243	3%	-1.163	1.034	189%
EBITDA Consolidado	217.807	300.721	38%	77.162	105.138	36%
EBITDA Pro-Forma Consolidado ⁽²⁾	221.405	349.118	58%	74.442	122.798	65%

⁽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.

3T21 vs. 3T20. El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$300,72 millones, lo que representa un aumento de 38,1% respecto a Sep-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\$349,12 millones (+57,7%).

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

Área Servicios: el EBITDA llegó a US\$55,81 millones, lo que representa un alza de 67,0%, 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\$15.235 millones (equivalente a US\$20,66 millones), representando un aumento de CLP\$10.909 millones respecto a septiembre 2020. Esto se explica por un mejor margen bruto en Chile, menor desempeño operacional en Brasil y a una menor pérdida en la filial en Perú.

- En Puerto Ventanas el EBITDA consolidado alcanzó los US\$36,95 millones (+21,0%). El negocio portuario mostró un mayor nivel de EBITDA (+10,7%) producto de mayores transferencias de concentrado de cobre, clinker y combustibles. Por su parte, Fepasa, acumuló un EBITDA de MM\$7.212 (US\$9,78 millones), lo que representa un aumento de 27,8% con respecto a septiembre 2020 (+39% en USD).

Área Industrial: el EBITDA alcanzó los US\$203,1 millones, mostrando un aumento de 21,5%.

- El EBITDA de Enaex alcanzó los US\$155,92 millones, mostrando un aumento de 23,6%, 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, en servicios de fragmentación de roca en Brasil por nuevos contratos y por 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\$47,15 millones a Sep-21, lo que representa un aumento de un 15,2% 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\$46,24 millones mostrando un aumento de 112% con respecto al 3T20. 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\$2,54 millones, lo que representa una caída del 47% 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\$46,02 millones, lo que representa un aumento de 4,1% respecto a septiembre 2020. Esto se explica principalmente por un mayor nivel de deuda financiera en Enaex y Magotteaux.

Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

Al 30 de septiembre de 2021, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$48,4 millones, mostrando un aumento de 1245% respecto del 3T20. Esto se explica principalmente por el mayor resultado en SKBergé explicado por una significativa recuperación del mercado automotriz al 3T1. Así, SK Inversiones Automotrices (SKIA), que reconoce el 40% de la Utilidad Neta de SKBergé, registró una utilidad de US\$46,3 millones (+8818%). Por su parte, el resultado en las empresas y consorcios que no consolidan en SKIC disminuyó un 34,3% (en CLP).

Cabe mencionar que la revalorización de un 8,1% 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 septiembre del año 2021 alcanzó un resultado negativo neto de US\$0,041 millones, lo que representa un menor resultado de US\$1,81 millones respecto del año anterior.

UTILIDAD NETA

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas Cifras en MUS\$			% SK	Atribuible a controladora Cifras en MUS\$		
	Sep-20	Sep-21	Var.		Sep-21	Sep-20	Sep-21
Servicios	7.034	14.354	104%		2.824	6.410	127%
SK Ingeniería y Construcción	-5.364	-1.427	73,4%	67,40%	-3.244	-1.013	68,8%
Puerto Ventanas	12.398	15.781	27,3%	50,01%	6.068	7.423	22,3%
Industrial	65.101	86.469	33%		41.263	57.020	38%
Enaex	57.156	69.071	20,8%	60,72%	34.706	41.941	20,8%
Magotteaux (1)	7.945	17.398	119%	98,07%	6.557	15.079	130%
Comercial y Automotriz	-1.058	64.986	6242%		-832	62.590	7623%
SK Comercial	-1.544	18.562	1302%	87,84%	-1.351	16.305	1307%
SKIA	486	46.424	9452%	99,99%	519	46.285	8818%
Utilidad Empresas SK	71.076	165.809	133%		43.255	126.020	191%
Matriz y Ajustes					-4.896	-10.362	-112%
Utilidad Consolidada SK					38.359	115.658	202%

(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.

3T21 vs. 3T20. La Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers alcanzó los US\$115,66 millones, lo que representa un aumento de un 201,5% con respecto a septiembre 2020.

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

Área Servicios: La Utilidad Neta alcanzó los US\$14,35 millones, mostrando un aumento de un 104% respecto al 3T20.

- SKIC obtuvo una Pérdida Neta en pesos de \$1.053 millones (-US\$1,43 millones) al tercer trimestre de 2021. Este resultado se explica principalmente por menores desempeños operacionales en algunas obras producto del COVID-19, sumado al efecto de escasez de mano de obra en Chile y resultados negativos en SKIC Perú y Brasil.

- Puerto Ventanas tuvo una Utilidad Neta de US\$15,8 millones, lo que representa un alza de 27,3% respecto a septiembre 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\$86,5 millones, mostrando un aumento de un 32,8% respecto a septiembre 2020.

- Enaex obtuvo una Utilidad neta de US\$69,1 millones, lo que representa un alza de 20,8% 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 de (3) Sistemas de Iniciación.

- Magotteaux registró una Utilidad Neta de US\$17,4 millones, mostrando un aumento de 119% explicado principalmente por un incremento en las ventas físicas, junto con un mejor resultado No Operacional entre los periodos comparados.

Área Comercial y Automotriz: Se registró una Utilidad Neta de US\$64,9 millones, mostrando un aumento de 6242% respecto a septiembre 2020.

- SK Comercial registró una Utilidad Neta de US\$18,56 millones, mostrando un mayor resultado de US\$20,11 millones respecto al 3T20. 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\$46,29 millones, un 8.818% mayor respecto a septiembre 2020 (+15.430% 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	Sep-21	Var.
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	504.096	376.335	-25,3%
Cuentas por Cobrar	428.672	579.729	35,2%
Inventarios	414.225	468.350	13,1%
Otros Activos Corrientes	34.388	42.886	24,7%
Total de Activos Corrientes	1.381.381	1.467.300	6,2%
Activos no corrientes			
Activo Fijo	1.232.773	1.212.776	-1,6%
Otros Activos no Corrientes	1.318.569	1.310.345	-0,6%
Total de Activos no Corrientes	2.551.342	2.523.121	-1,1%
Total de Activos	3.932.723	3.990.421	1,5%
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera Corriente	367.555	341.290	-7,1%
Cuentas por Pagar	347.819	427.178	22,8%
Otros Pasivos Corrientes	222.981	233.455	4,7%
Pasivos corrientes totales	938.355	1.001.923	6,8%
Pasivos no corrientes			
Deuda Financiera no Corriente	885.250	898.963	1,5%
Otros Pasivos no Corrientes	322.102	300.392	-6,7%
Total de pasivos no corrientes	1.207.352	1.199.355	-0,7%
Total pasivos	2.145.707	2.201.278	2,6%
Patrimonio			
Atribuible a la controladora	1.325.415	1.331.272	0,4%
Atribuible a no controladora	461.601	457.871	-0,8%
Patrimonio total	1.787.016	1.789.143	0,1%
Total de patrimonio y pasivos	3.932.723	3.990.421	1,5%

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidado

Las principales variaciones en el Balance Consolidado de Sigdo Koppers al tercer 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\$3.990,42 millones, lo que representa un alza de US\$57,7 millones respecto del cierre de 2020, donde destacan:

- La Caja consolidada de Sigdo Koppers (Efectivo y Equivalentes al Efectivo) alcanzó los US\$376,34 millones, en línea con el 2T21 y una disminución de US\$127,76 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\$165,97 millones y de SK Comercial que alcanza US\$29,43 millones. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US\$103,87 millones (incluye SK Inv. Automotrices S.A. y SK Internacional S.A.).
- Las Cuentas por Cobrar alcanzan los US\$579,73 millones, lo que representa un aumento de US\$151,06 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 73 días, 3 días más al alcanzado al cierre de 2020. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Cobrar son Enaex con US\$288,17 millones (+39,9%), Magotteaux con US\$116,18 millones (+32,9%), SK Ingeniería y Construcción con US\$75,97 millones (+88,1%), y SK Comercial con US\$55,12 millones (-2,3%).
- El nivel de Inventario Consolidado alcanzó los US\$468,35 millones, que representa un alza de US\$54,13 respecto a diciembre de 2020. Esto se produce por mayores niveles de inventarios en Enaex por US\$28,5 millones y en Magotteaux por US\$39,54 millones, contrarrestado por menores niveles de inventarios en SK Comercial (-13%) y en SK Ingeniería y Construcción (-8%). Lo anterior lleva a que el promedio

de número de días del Inventario Consolidado de Sigdo Koppers alcance a 75 días al tercer trimestre de 2021, nivel inferior al alcanzado a diciembre del año 2020 (87 días).

- El Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos) alcanzó los US\$1.212,8 millones, lo que representa una caída de US\$19,99 millones. En Sigdo Koppers, las filiales con mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$594,76 millones, Puerto Ventanas con US\$239,66 millones, Magotteaux con US\$192,64 millones y SK Comercial con US\$142,83 millones.

Pasivos y Patrimonio Consolidados:

Al 30 de septiembre de 2021, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$2.201,3 millones, reflejando un aumento de US\$55,6 millones respecto de diciembre de 2020, explicada principalmente por:

- Las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$427,18 millones, mostrando un aumento de US\$79,36 millones respecto al cierre de 2020. Con ello el número de días promedio de Cuentas por Pagar alcanzó los 68 días, nivel inferior respecto a Dic-20 (73 días). Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son Magotteaux con US\$122,96 millones (+11,6%), Enaex con US\$127,57 millones (+38,7%), y SK Ingeniería y Construcción con US\$88,45 millones (+42,2%).
- Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$1.240,25 millones, mostrando una caída de US\$12,55 millones. Esto se produce por el efecto conjunto de menores niveles de deuda en Puerto Ventanas (US\$19,16 millones) y SKC (US\$31,1 millones), y mayores niveles de deuda en Enaex (US\$38,28 millones) y en Magotteaux (US\$26,36 millones). A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$242,03 millones, que corresponden a bonos corporativos por UF5 millones y a deuda bancaria por US\$25 millones. Para re-denominar a dólares su deuda en UF, la matriz mantiene contratos de cobertura equivalentes a UF 4,6 millones.
- El Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$1.789,14 millones, lo que representa un leve aumento de 0,1%.

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

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-20	Sep-21
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	veces	1,47	1,46
Razón Ácida ⁽²⁾	veces	0,99	0,95
Capital de Trabajo ⁽³⁾	MUS\$	495.078	620.901

⁽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 1,46 veces y la Razón Ácida a 0,95 veces al 30 de septiembre 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\$125,82 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 78 días, una caída con respecto a lo registrado a diciembre 2020 (81 días), explicado principalmente por una disminución en los días de cuentas por cobrar.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-20	Sep-21
Razón Endeudamiento ⁽¹⁾	veces	1,20	1,23
Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾	veces	5,51	6,68
Deuda Financiera neta / EBITDA ⁽³⁾	veces	2,25	2,08
Leverage Financiero neto ⁽⁴⁾	veces	0,40	0,47

⁽¹⁾ Razón de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Total

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

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

⁽⁴⁾ Uno de los covenant de los Bonos Corporativos de SK define que el leverage financiero neto debe ser inferior a 1,2 veces

Al 30 de septiembre de 2021, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA consolidado alcanza los 2,08 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 septiembre 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 septiembre 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\$		
	Sep-20	Sep-21	Var.
Flujo de la Operación	227.181	117.738	-48%
Flujo de Inversión	-104.360	-147.755	-42%
Capex	-72.388	-92.983	-28%
Venta de Activo Fijo	8.064	3.075	-62%
Otros	-40.036	-57.847	-44%
Flujo de Financiamiento	75.059	-84.221	-212%
Variación Pasivos Financieros y Bonos Corporativos	178.105	29.530	-83%
Intereses	-46.356	-37.295	20%
Pago de Pasivos por arrendamiento	-14.802	-13.989	5%
Dividendos	-42.657	-67.071	-57%
Aumento de Capital	244	-	
Otros	525	4.604	777%
Flujo neto del periodo	197.880	-114.238	-158%
Efecto var en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	-5.334	-15.530	-191%
Efectivo y equivalentes al efectivo	481.333	373.979	-22%

El **Flujo Operacional** consolidado alcanza un flujo positivo de US\$117,74 millones a Sep-21, lo que representa una caída de 48,2% 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 explicadas principalmente por el aumento en el capital de trabajo, en línea con la recuperación de la actividad que se ha evidenciado en estas filiales.

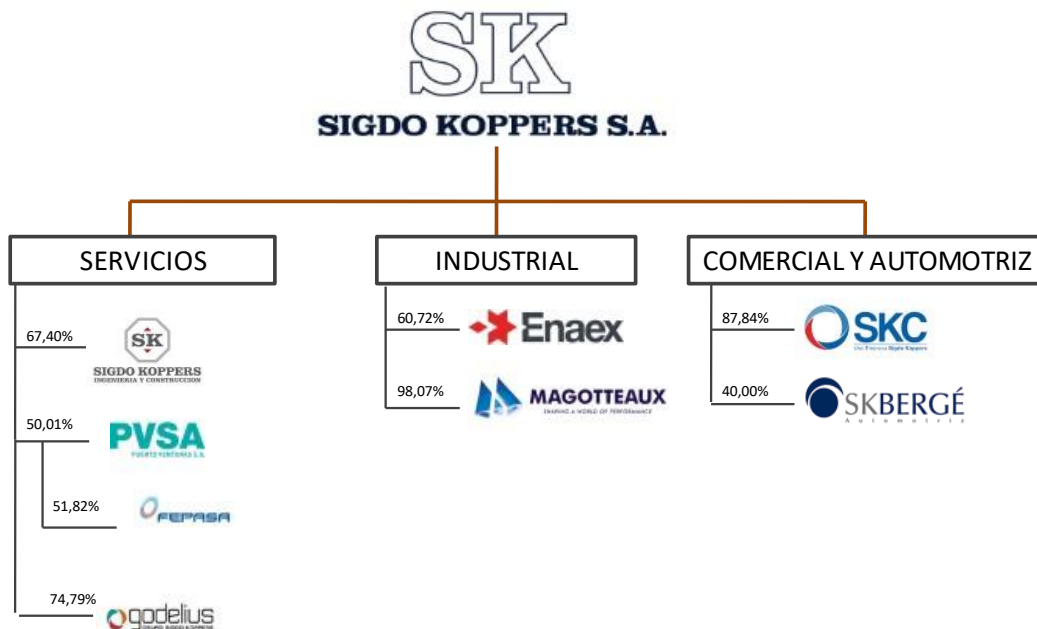
El **Flujo de Inversión** consolidado al tercer trimestre de 2021 alcanzó un flujo negativo de US\$147,76 millones. La inversión en activo Fijo (Capex) alcanzó los US\$92,98 millones, donde destacan las inversiones realizadas por Enaex (US\$39,8 millones) y Puerto Ventanas (US\$12,92 millones), ambas principalmente asociadas a Capex de mantención. Así también, destaca la compra de Downer Blasting Services (DBS) en Australia por US\$48,2 millones (registrada en la línea "Otros").

Finalmente, al 30 de septiembre de 2021 el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo negativo de US\$84,22 millones (-212,2%). En particular, la variación de pasivos financieros (netos) incluyendo los bonos corporativos alcanzó un flujo positivo de US\$29,53 millones. Esto se explica principalmente por un aumento en los pasivos financieros en Enaex asociados a la compra de DBS en Australia.

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 septiembre de 2021.

4.1 Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción Group S.A.

Sigdo Koppers Ingeniería y Construcción	Sep-20 MM\$	Sep-21 MM\$	Var.	3Q20 MM\$	3Q21 MM\$	Var.
Ingresos	226.325	320.149	41%	78.593	146.593	87%
EBITDA	2.305	13.906	503%	-1.797	5.625	413%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>1,0%</i>	<i>4,3%</i>		<i>-2,3%</i>	<i>3,8%</i>	
EBITDA Pro-Forma (*)	4.326	15.235	252%	-1.249	5.603	549%
Mg EBITDA Pro-Forma	1,9%	4,8%		-1,6%	3,8%	
Utilidad Neta Controladora	-4.304	-1.053	76%	-564	516	192%

	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.	Horas (Miles)	Horas (Miles)	Var.
Total Horas Hombre ejecutadas	16.114	19.655	22%	5.578	7.471	34%

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

- Al 30 de septiembre de 2021, SKIC ejecutó un total de **19,6 millones de horas hombre**, lo que representa un aumento de 22% respecto del año anterior, producto de un mayor nivel de ejecución y facturación de proyectos.

Los principales proyectos ejecutados al tercer trimestre de 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 \$320.149 millones** (US\$434,7 millones), lo que representa un aumento de un 41,5%. 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 \$13.906 millones** al tercer trimestre de 2021, lo que representa un aumento de \$11.601 millones respecto al año anterior. Por su parte, el

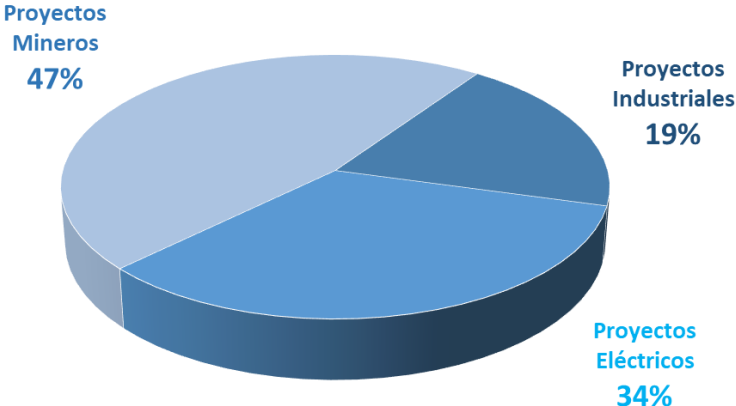
EBITDA Pro-Forma (EBITDA + Utilidad Empresa Relacionadas) donde se incluye la actividad realizada a través de consorcios y coligadas que no se consolidan alcanzó \$15.235 millones, representando un alza de \$10.909 millones. Esto se explica por un mejor margen bruto en Chile, menor desempeño operacional en Brasil y a una menor pérdida en la filial en Perú.

- SKIC registró al 30 de septiembre de 2021 una **Pérdida Neta** de \$1.053 millones, lo que representa un mejor resultado de \$3.252 millones respecto a Sep-20.

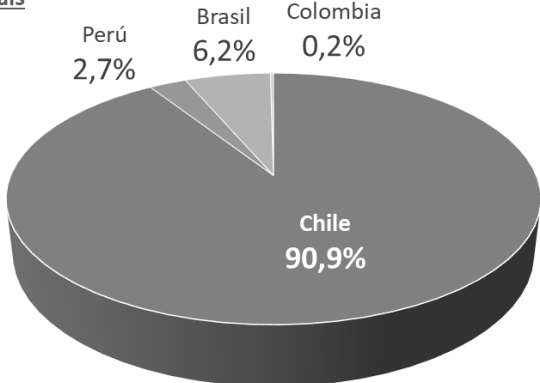
- Al 30 de septiembre de 2021, SKIC mantiene un backlog de US\$521 millones** el que debería ejecutarse mayoritariamente entre el 2021 y 2023. Este backlog es un 17% menor al registrado al 2T21 lo que se explica por un avance propio de los proyectos y un efecto de tipo de cambio de US\$47 millones producto de una depreciación del CLP frente al USD de 10% en el 3T21.

Al tercer trimestre de 2021, SKIC se ha adjudicado obras por US\$186 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 Sector



Backlog por País



4.2 Puerto Ventanas S.A.

Puerto Ventanas Consolidado	Sep-20 MUS\$	Sep-21 MUS\$	Var.	3Q20 MUS\$	3Q21 MUS\$	Var.
Ingresos	107.687	125.595	17%	36.822	40.998	11%
EBITDA	30.538	36.955	21%	11.075	11.327	2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>28,4%</i>	<i>29,4%</i>		<i>30,1%</i>	<i>27,6%</i>	
Utilidad Neta Controladora	12.398	15.781	27%	4.909	4.778	-3%
PVSA - Tons transferidas	3.832.082	3.826.303	0%	1.350.083	1.276.277	-5%
Fepasa - M Ton-Km	770.169	892.785	16%	262.063	293.508	12%

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

Puerto Ventanas	Cifras en Toneladas		
	Sep-20	Sep-21	Var.
Carbon	1.221.818	1.180.843	-3%
Concentrado	1.397.392	1.641.457	17%
Ácido	240.838	241.542	0%
Granos	414.471	290.730	-30%
Clinker	274.751	300.628	9%
Petcoke	112.189	12.498	-89%
Asfalto	54.808	36.918	-33%
Combustibles	115.815	121.687	5%
Total	3.832.082	3.826.303	0%

▪ A septiembre del 2021 Puerto Ventanas **transfirió 3.826.303 toneladas**, lo que representa una leve caída de un 0,2%. Esto se explica principalmente por menores transferencias de carbón, granos y petcoke, contrarrestado por mayores transferencias de concentrado de cobre (CuCons), clincker y combustibles.

▪ Los ingresos valorados de PVSA alcanzaron los US\$125,59 millones, un 16,6% mayor al reportado a Sep-20, explicado por los mayores niveles de transferencia de carga de CuCons y combustibles, junto con mayores ingresos asociados al uso del Shiploader y otros servicios portuarios y de almacenaje; parcialmente contrarrestado por los cierres del puerto por marejadas que implicó mayor congestión en los sitios de atraque y en el consecuente proceso de atención de las naves.

▪ Por su parte, Fepasa transportó un total de 892,8 millones de toneladas-Km de carga, aumentando un 15,9% respecto al año anterior. Destaca el incremento de cargas de Contenedores (+79,2%), Graneles e Industrial (+10,6%) y Forestal (+29,6%). En contrapartida, disminuyó el transporte de Residuos sólidos.

Fepasa	Cifras en Miles Ton-Km		
	Sep-20	Sep-21	Var.
Forestal	367.166	476.022	30%
Minería	294.617	306.069	4%
Residuos sólidos	55.216	20.704	-63%
Graneles e Industrial	7.734	8.551	11%
Contenedores	45.436	81.439	79%
Total	770.169	892.785	16%

▪ Al tercer trimestre de 2021, **el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$36,9 millones**, lo que representa un aumento de un 21% respecto al 2020, dando cuenta de un mejor resultado operacional en el negocio portuario. Por su parte, Fepasa acumuló un EBITDA de MM\$7.212 (US\$9,78 millones), lo que representa un aumento en CLP de 27,8% con respecto al 2020, en línea con el incremento de las ventas físicas.

▪ Así, al 30 de septiembre de 2021, la Utilidad Neta de Puerto Ventanas alcanzó los US\$15,8 millones, mostrando un alza de 27,3% respecto a Sep-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	Sep-20	Sep-21	Var.	3Q20	3Q21	Var.
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Ingresos	579.143	916.107	58%	236.024	339.023	44%
EBITDA	126.170	155.915	24%	45.346	55.728	23%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,8%</i>	<i>17,0%</i>		<i>19,2%</i>	<i>16,4%</i>	
Utilidad Neta Controladora	57.156	69.071	21%	20.420	24.812	22%

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 Chile 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		
	Sep-20	Sep-21	%
N.A Producción Propia	561.058	612.718	9%
N.A. Compra a Terceros	211.557	497.258	135%
Otros Explosivos	12.790	10.528	-18%
Total	785.404	1.120.504	43%
Precio Promedio NH3 (US\$/Ton)	233	506	117%

Las ventas físicas de Enaex alcanzaron las 1.120 mil toneladas, registrándose un alza de un 42,7% respecto al tercer trimestre de 2020. Este aumento se explica por una mayor venta en Chile (+24,8 Mtons) y Brasil (+24,8 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. (+26,9 Mtons).

Los ingresos de Enaex alcanzaron los US\$916,12 millones, registrando un aumento de 58,2% respecto a septiembre 2020, explicado por el efecto combinado de (1) mayor nivel de ingresos por la incorporación de Enaex África y Enaex Australia (+US\$292 millones), (2) mayores ventas de explosivos en Brasil (+49%), (3) un mayor nivel de ingresos en la División Químicos (+34%), 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 (+27% en Davey Bickford).

El EBITDA Consolidado de Enaex alcanzó los US\$155,92 millones al tercer trimestre de 2021, mostrando un alza de 23,6%. 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 (+33%), y (3) por un mayor resultado en el negocio de servicios de fragmentación de roca en Brasil explicado por la adjudicación de nuevos contratos.

A nivel No Operacional se registra una pérdida de US\$11,2 millones mostrando un menor resultado de US\$1,22 millones respecto al registrado a septiembre 2020.

Con todo lo anterior, al 30 de septiembre de 2021, la Utilidad Neta de Enaex alcanzó los US\$69,1 millones, lo que representa un aumento de 20,8% respecto al 2020.

4.4 Magotteaux Group S.A.

Magotteaux Group	Sep-20 MUS\$	Sep-21 MUS\$	Var.	3Q20 MUS\$	3Q21 MUS\$	Var.
Ingresos	428.281	525.873	23%	132.608	173.873	31%
EBITDA	40.931	47.146	15%	10.651	14.196	33%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>9,6%</i>	<i>9,0%</i>		<i>8,0%</i>	<i>8,2%</i>	
Utilidad Neta Controladora	7.945	17.398	119%	750	6.571	776%

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

Ventas físicas (tons)	Sep-20	Sep-21	Var.
Bolas de Molienda	217.003	254.429	17%
Casting	38.006	39.397	4%
Total	255.009	293.827	15%

- Al tercer trimestre de 2021, las ventas físicas alcanzaron las 293.827 toneladas, lo que representa un alza de un 15,2% respecto a septiembre de 2020. Las ventas físicas de bolas de molienda (GM) aumentaron un 17,2%, 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 3,7% producto de mayores ventas principalmente en el segmento minero.
- Así, al tercer trimestre de 2021 **los Ingresos consolidados de Magotteaux, alcanzaron los**

US\$525,9 millones, registrándose un aumento de 22,8% respecto del año Sep-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\$47,15 millones** a Sep-21, aumentando un 15,2% con respecto del 2020. Este resultado se explica principalmente por (1) 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. Parcialmente contrarrestado por (2) una significativa alza del precio de materias primas que no ha sido traspasado completamente a los clientes.

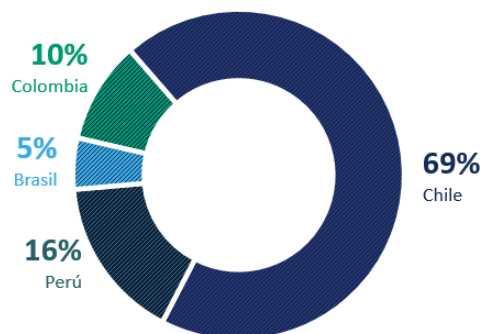
- Así, la compañía alcanzó al 30 de septiembre de 2021 una **Utilidad Neta de US\$17,4 millones**, lo que representa un aumento de un 119% respecto del tercer trimestre 2020.

4.5 SK Comercial S.A.

SK Comercial	Sep-20 MUS\$	Sep-21 MUS\$	Var.	3Q20 MUS\$	3Q21 MUS\$	Var.
Ingresos	160.089	236.779	48%	60.436	80.945	34%
Negocio de Distribución	107.694	171.446	59%	40.977	57.265	40%
Negocio de Arriendo	58.681	75.079	28%	21.687	26.545	22%
<i>Ajuste de Consolidación</i>	-6.286	-9.747		-2.228	-2.866	
EBITDA	21.797	46.235	112%	8.614	14.918	73%
<i>Margen EBITDA</i>	13,6%	19,5%		14,3%	18,4%	
Utilidad Neta Controladora	-1.544	18.562	1302%	695	6.520	838%

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, New Holland, Kenworth, DAF y JMC, con las que ha mantenido una posición de liderazgo en los mercados donde participa.

Flota de Maquinaria SKRental
Total: MMUS\$ 142



El negocio de **distribución de maquinarias** alcanzó **ventas de 1.539 unidades**, lo que representa un aumento de un 40,2% respecto al 2020. A nivel de ventas valoradas, el negocio de Distribución presentó un alza de 59%, 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\$142 millones (US\$143 millones en Dic-20).

Al tercer trimestre de 2021, **SK Comercial obtuvo ingresos consolidados por US\$236,78 millones**, registrando un aumento de 47,9% 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\$46,23 millones a septiembre de 2021, que corresponde a un alza de 112% respecto al 3T20. Por su parte, el margen EBITDA alcanzó un 19,5%, lo que se compara positivamente respecto del 13,6% registrado a Sep-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 septiembre de 2021, **SK Comercial obtuvo una Utilidad Neta de US\$18,56 millones**, mostrando un mayor resultado por US\$20,11 millones respecto al tercer 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	Sep-20 MM\$	Sep-21 MM\$	Var.	3Q20 MM\$	3Q21 MM\$	Var.
Utilidad Neta Controladora	221	34.283	15430%	2.864	13.931	386%

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 Ganancia 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 septiembre de 2021, SKBergé registró ventas por 83.321 unidades, lo que representa un aumento de un 144% respecto a septiembre 2020, evidenciando una recuperación en el mercado automotriz, tanto en Chile como en el extranjero.

En particular las unidades vendidas en Chile alcanzaron las 59.280 unidades, lo que representa un alza de un 175% respecto Sep-20. Entre las marcas comercializadas en Chile destaca el incremento en las ventas (unidades) de Chery (+444%) y MG (+150%). En relación con las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 24.041 unidades, mostrando un aumento de un 92% respecto al 2020. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destaca el crecimiento de Chery (+159%) y Kia (+73%) en Perú.

- Al tercer trimestre de 2021, SKIA registró una **utilidad de CLP\$34.283 millones**, lo que representa un aumento de 15430% respecto a Sep-20. Esto se debe principalmente a mayores ventas de vehículos en los distintos países donde SKBergé 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 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.

El impacto final de COVID-19 en los distintos negocios del Grupo 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 los colaboradores, proveedores y clientes. Gracias a la diversificación geográfica y de negocios esperamos que a nivel consolidado no existan problemas significativos en la condición financiera.

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.