

SIGDO KOPPERS S.A. INFORMA SUS RESULTADOS

DESTACADOS A DICIEMBRE DE 2010

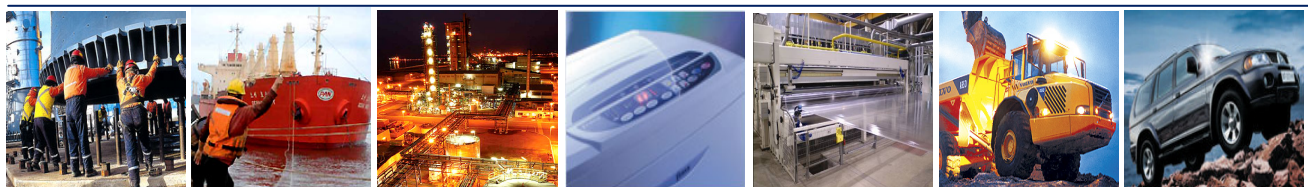
- Los **Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers alcanzaron los US\$1.834 millones**, lo que representa un crecimiento de 28,6% respecto del año 2009.
- A diciembre de 2010, el **EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$300,3 millones**, mostrando un crecimiento de 20,9% respecto del año 2009. Destacan los incrementos de EBITDA registrados por las filiales SK Comercial (+66,3%), Ingeniería y Construcción SK (+25,4% en pesos y +24,7% en dólares), y CTI (+24% en pesos y +23,2% en dólares).
- La **Utilidad Neta de Sigdo Koppers alcanza los US\$113 millones** a diciembre de 2010, lo que representa un importante incremento de 62,1% respecto del año 2009.
- La **rentabilidad sobre patrimonio (ROE) alcanza a 18,4%** durante el año 2010.
- Sigdo Koppers conserva una buena posición financiera con alta liquidez tanto a nivel consolidado como a nivel de la matriz. En particular la **caja consolidada de Sigdo Koppers alcanza los US\$199,8 millones**, mientras que a nivel de la matriz la caja alcanza los **US\$88,1 millones**.
- Sigdo Koppers mantiene un conservador nivel de endeudamiento, con una **relación Deuda Financiera Neta a EBITDA de 1,6 veces**.

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	2009	2010	Var.
Ingresos	1.426.146	1.833.827	28,6%
EBITDA ⁽¹⁾	248.402	300.294	20,9%
<i>% Margen EBITDA</i>	17,4%	16,4%	
Utilidad Sigdo Koppers	69.685	112.959	62,1%

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	2009	2010	Var.
Total Activos	1.977.666	2.204.232	11,5%
Patrimonio Total ⁽²⁾	959.878	1.060.942	10,5%

⁽¹⁾ EBITDA = Ganancia Bruta + Otros Ingresos por Función - Costos de Distribución - Gastos de Administración - Otros Gastos por Función + Gastos de Depreciación y Amortización

⁽²⁾ Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras



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. El área de **Servicios** agrupa empresas de construcción y montaje industrial, y de transporte y logística. El área **Industrial** está formada por compañías de producción de nitrato de amonio y servicios de fragmentación de roca para la minería, de fabricación de línea blanca y electrodomésticos, de producción de películas plásticas de alta tecnología, y una planta productora de hidrógeno. Finalmente, el área **Comercial y Automotriz** comprende empresas de representación, distribución, arriendo de maquinarias y comercialización de automóviles.

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	2009	2010	Var.
Ingresos ordinarios	1.426.146	1.833.827	28,6%
Costo de ventas	-1.081.050	-1.438.937	33,1%
Ganancia bruta	345.096	394.890	14,4%
Otros ingresos por función	8.157	3.220	-60,5%
Costos de distribución	-17.739	-18.578	4,7%
Gasto de administración	-143.628	-142.893	-0,5%
Otros gastos por función	-2.365	-6.178	161,2%
Resultado Operacional	189.521	230.461	21,6%
EBITDA	248.402	300.294	20,9%
<i>% Margen EBITDA</i>	<i>17,4%</i>	<i>16,4%</i>	
Ingresos financieros	11.404	4.693	-58,8%
Costos financieros	-32.878	-30.439	-7,4%
Ganancias en participaciones de asociadas	10.609	35.388	233,6%
Diferencias de cambio	21.450	6.593	-69,3%
Resultado por unidades de reajuste	-21.074	-5.536	-73,7%
Otras ganancias (pérdidas)	0	7.854	
Ganancia antes de impuestos	179.032	249.014	39,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	-32.916	-41.719	26,7%
Ganancia (pérdida)	146.116	207.295	41,9%
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	69.685	112.959	62,1%
Atribuible a participaciones no controladoras	76.431	94.336	23,4%
Ganancia (pérdida)	146.116	207.295	41,9%



Ingresos Ordinarios

Durante el año 2010 los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$1.834 millones, lo que representa un importante crecimiento de 28,6% respecto al ejercicio 2009. Si se consideran los Ingresos de la sociedad coligada SKBergé, los Ingresos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$2.789 millones durante 2010.

Ingresos por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	2009	2010	Var.
Servicios	496.679	582.976	17,4%
Ingeniería y Construcción SK	392.747	475.304	21,0%
Puerto Ventanas	103.932	107.672	3,6%
Industrial	736.968	933.557	26,7%
Enaex	311.717	409.468	31,4%
CTI	317.922	397.710	25,1%
Sigdropack	102.507	122.611	19,6%
SK Inv. Petroquímicas	4.822	3.768	-21,9%
Comercial y Automotriz	225.038	324.514	44,2%
SK Comercial	225.038	324.514	44,2%
SKIA ⁽¹⁾	0	0	
Eliminaciones y ajustes ⁽²⁾	-32.539	-7.220	
Ingresos Consolidados	1.426.146	1.833.827	28,6%

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Las Eliminaciones y ajustes a diciembre de 2009 se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado entre Ingeniería y Construcción SK y Enaex y entre CTI y Frimetal.

Las ventas de las empresas del **Área Servicios** de Sigdo Koppers mostraron un crecimiento promedio de 17,4% respecto al año 2009. En particular, en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) los ingresos mostraron un crecimiento en pesos de 21,8%, lo que se explica por el alto nivel de actividad que ha tenido esta empresa durante el año 2010 a través de los diversos proyectos que está ejecutando. Por su parte, Puerto Ventanas registró un incremento 3,6% en sus ventas consolidadas respecto a 2009 producto principalmente de mayores ingresos en el Negocio Portuario (+11,9%) a partir de un aumento de 13,6% en las cargas transferidas.

Por su parte, las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers incrementaron en promedio sus ventas un 26,7% respecto al año 2009. Destaca el significativo aumento de 31,4% en los ingresos de Enaex producto de un mayor volumen de ventas físicas (+23,8%) a partir de la ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4); y en CTI, donde las ventas consolidadas crecieron un 25,9% en pesos, lo que se explica por mayores ingresos tanto a nivel individual (Fensa y Mademsa) como en sus filiales Frimetal y Somela, reflejando el alto dinamismo en la demanda de productos de línea blanca y electrodomésticos en Chile y Argentina. Por su parte, Sigdropack registró un incremento de 19,6% en sus ingresos, explicado principalmente por un mayor nivel en los precios de venta durante el segundo semestre de 2010.

Finalmente, los ingresos del **Área Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers registraron un incremento de 44,2% respecto a 2009, lo que se explica en su totalidad por el significativo crecimiento en las ventas de SK Comercial, evidenciando el mayor nivel de actividad en el negocio de distribución y arriendo de maquinaria, en línea con la recuperación de la economía en Chile y Perú.



Costos de Ventas

Los Costos de Ventas muestran un incremento de 33,1% respecto al año 2009. Este incremento se explica en gran medida por el aumento en la actividad de varias de las compañías, destacando el caso de SK Comercial donde el negocio de distribución de maquinaria ha aumentado en forma importante, y de Enaex debido a un mayor volumen de ventas físicas y a mayores precios de compra de amoniaco, los cuales se transfieren a precio de venta a los clientes con un rezago de algunos meses.

Ganancia Bruta

A diciembre de 2010, la Ganancia Bruta Consolidada muestra un incremento de US\$49,8 millones respecto al año 2009. Destaca el incremento en la Ganancia Bruta en SK Comercial por US\$19,9 millones y en Enaex por US\$16,4 millones.

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

Los Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (ex GAV), alcanzan los US\$167,6 millones a diciembre de 2010, lo que representa un incremento de 2,4%. Este incremento se explica por el aumento de actividad de las distintas empresas del grupo Sigdo Koppers y por una mayor representación en dólares de los gastos incurridos en pesos a partir de un menor tipo de cambio promedio entre los periodos comparados (510,25 a diciembre de 2010 y 559,61 a diciembre de 2009). Cabe mencionar que el incremento de los gastos es proporcionalmente menor que el incremento de las ventas consolidadas, y adicionalmente estos gastos representan el 9,1% de los ingresos consolidados, lo que se compara positivamente respecto del 11,5% registrado a diciembre de 2009.

A nivel de la matriz el GAV alcanza los US\$9,7 millones, lo que representa un incremento de US\$2,9 millones respecto al año 2009, y que se explica por mayores gastos en asesorías de proyectos de inversión y por una mayor representación en dólares de los gastos en pesos, los cuales representan un porcentaje importante del GAV total de la matriz.



EBITDA

El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$300,3 millones durante el año 2010, lo que representa un crecimiento de 20,9% respecto a 2009. Por su parte, el margen EBITDA consolidado alcanzó un 16,4% al cierre del ejercicio 2010.

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	2009	2010	Var.
Servicios	72.621	83.806	15,4%
Ingeniería y Construcción SK	43.349	54.041	24,7%
Puerto Ventanas	29.272	29.765	1,7%
Industrial	148.104	177.470	19,8%
Enaex	92.461	110.153	19,1%
CTI	55.504	68.377	23,2%
Sigdopack	-3.278	-3.454	-5,4%
SK Inv. Petroquímicas	3.417	2.394	-29,9%
Comercial y Automotriz	28.315	47.101	66,3%
SK Comercial	28.446	47.307	66,3%
SKIA ⁽¹⁾	-131	-206	-57,6%
Matriz y Ajustes	-638	-8.083	
EBITDA Consolidado	248.402	300.294	20,9%

⁽¹⁾ La sociedad 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. El EBITDA asociado a SKIA corresponde a gastos generales de esta sociedad.

El EBITDA de las empresas del **Área Servicios** de Sigdo Koppers mostró un crecimiento promedio de 15,4% respecto a 2009. Destaca el incremento en ICSK de 25,4% en pesos, lo que refleja el alto nivel de actividad que tuvo la compañía y el buen grado de eficiencia con el cual se ejecutaron las obras durante el año 2010. Por su parte, el EBITDA consolidado de Puerto Ventanas creció un 1,7% respecto al año 2009 debido a un mayor margen de explotación consolidado a partir de mayores ingresos en el Negocio Portuario y por menores gastos de administración en Fepasa producto de políticas de control de costos aplicadas durante el 2010 en esta compañía.

Las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers mostraron un incremento promedio en su EBITDA de 19,8% respecto al año 2009. Destaca el crecimiento en CTI de 24,0% en pesos debido a un mejor resultado operacional en todos los negocios a partir de la recuperación de la demanda de artículos de línea blanca y electrodomésticos en Chile y Argentina, así como al incremento de la participación de mercado en algunas de las líneas de producto. Por su parte, Enaex registró un incremento de 19,1% en su EBITDA producto de un mayor volumen de ventas físicas, alcanzando un margen EBITDA de 26,9% a diciembre de 2010.

Finalmente, en el **Área Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers, SK Comercial registró un significativo crecimiento en su EBITDA de US\$18,9 millones respecto a 2009, lo que se explica por el incremento de la actividad tanto de la filial SKC Rental en Chile y Perú, como de las filiales de distribución de maquinaria.



Ingresos Financieros

Los Ingresos Financieros Consolidados a diciembre de 2010 alcanzaron los US\$4,7 millones, lo que representa una disminución de US\$6,7 millones respecto al año 2009. Esta disminución se explica principalmente por menores tasas de intereses reales de colocación entre los periodos comparados. A nivel de la matriz, los Ingresos Financieros alcanzaron los US\$2 millones a diciembre de 2010.

Cabe mencionar que los ingresos financieros de la matriz se originan a partir de los distintos instrumentos financieros de renta fija que ésta mantiene, los que al 31 de diciembre de 2010 alcanzan los US\$88,1 millones.

Costos Financieros

Al 31 de diciembre de 2010, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$30,4 millones, lo que representa menores costos financieros por US\$2,4 millones respecto a 2009. Esta disminución se explica principalmente por menores costos financieros en SK Comercial por US\$2,4 millones y en Sigdopack por US\$1,6 millones. Por su parte, a nivel de la matriz los costos financieros alcanzaron los US\$7,3 millones a diciembre de 2010.

Cabe mencionar que la deuda financiera que mantiene la matriz corresponde a los bonos corporativos por UF 3 millones colocados en marzo de 2009. Para re-denominar a dólares parte de su deuda en UF, la matriz mantiene dos contratos Cross Currency Swap.

Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

A diciembre de 2010, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$35,4 millones, lo que representa un significativo incremento de US\$24,8 millones respecto al año 2009. En las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos se registra el Resultado del consorcio BSK en ICSK, el cual ejecuta las obras de ampliación de la Mina Los Bronces, y el reconocimiento por parte de SK Inversiones Automotrices (SKIA) de la Utilidad neta de SKBergé, empresa dedicada a la importación y distribución de automóviles. El mejor resultado en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos se explica principalmente por el mejor resultado en SKBergé, evidenciando el alto nivel de actividad de la industria automotriz durante del año 2010.

Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste

Las Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) a diciembre de 2010 alcanzaron un resultado positivo de US\$1,1 millones, lo que representa un mejor resultado de MUS\$681 respecto a diciembre de 2009. Este mejor resultado se explica principalmente por un mejor resultado en Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) en Enaex por US\$1,1 millones y CTI por MM\$605. A nivel de la matriz, se registró un resultado negativo de US\$1,3 millones a diciembre de 2010.



Utilidad Neta

Al 31 de diciembre de 2010, la Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers mostró un importante crecimiento de 62,1% respecto a diciembre de 2009, alcanzando los US\$113 millones, lo que representa una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 18,4%. Cabe mencionar que la utilidad total generada por las distintas empresas del grupo al 31 de diciembre de 2010 alcanza un total de US\$214,2 millones.

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas Cifras en MUS\$			% SK 2010	Atribuible a controladora Cifras en MUS\$		
	2009	2010	Var.		2009	2010	Var.
Servicios	40.516	56.074	38,4%		22.347	32.509	45,5%
Ingeniería y Construcción SK	27.971	44.031	57,4%	60,43%	16.904	26.609	57,4%
Puerto Ventanas ⁽¹⁾	12.545	12.043	-4,0%	50,01%	5.443	5.900	8,4%
Industrial	92.365	113.335	22,7%		41.581	54.184	30,3%
Enaex	69.755	77.196	10,7%	53,73%	35.313	40.244	14,0%
CTI	32.815	44.383	35,3%	50,10%	16.441	22.236	35,2%
Sigdopack	-12.025	-10.091	-16,1%	97,69%	-11.681	-9.827	-15,9%
SK Inv. Petroquímicas ⁽²⁾	1.820	1.847	1,5%	74,59%	1.508	1.531	1,5%
Comercial y Automotriz	13.586	44.761	229,5%		10.903	39.227	259,8%
SK Comercial	7.011	19.997	185,2%	82,79%	5.726	16.483	187,9%
SKIA	6.575	24.764	276,6%	99,99%	5.177	22.744	339,3%
Utilidad Empresas SK	146.467	214.170	46,2%		74.831	125.920	68,3%
Matriz y Ajustes					-5.146	-12.961	151,9%
Total Utilidad Consolidada					69.685	112.959	62,1%

⁽¹⁾ La utilidad atribuible a la controladora asociada a Puerto Ventanas tiene ajustes originados en SK Inversiones Portuarias S.A., sociedad a través de la cual Sigdo Koppers controla Puerto Ventanas.

⁽²⁾ La utilidad proporcional asociada a CHBB tiene ajustes originados en SK Inversiones Petroquímicas S.A., sociedad a través de la cual Sigdo Koppers controla CHBB.

La Utilidad Neta de las empresas del **Área Servicios** de Sigdo Koppers mostró un crecimiento promedio de 45,5% respecto a diciembre de 2009. Destaca el incremento en el resultado de ICSK de 58,4% en pesos. Por su parte, el resultado consolidado de Puerto Ventanas registró una disminución de 4% respecto al año 2009.

Por su parte, las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers mostraron un incremento promedio de 30,3%, donde destaca CTI con un resultado de MM\$22.646 (+36,1%) y Enaex que alcanzó una Utilidad neta consolidada de US\$77,2 millones, que representa un aumento de 10,7% respecto a diciembre de 2009. Finalmente, Sigdopack tuvo un resultado negativo de US\$10,1 millones.

Finalmente, la Utilidad neta del **Área Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers tuvo un importante crecimiento respecto a 2009, explicado por un mejor resultado en SK Inversiones Automotrices y en SK Comercial, las cuales se han beneficiado de la recuperación de la demanda de automóviles y maquinaria respectivamente.



2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-09	Dic-10	Var.
Activos Corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	232.482	199.769	-14,1%
Cuentas por Cobrar y Deudores por Venta	373.380	476.131	27,5%
Inventarios	171.102	234.425	37,0%
Otros Activos Corrientes	34.634	27.580	-20,4%
Total de Activos Corrientes	811.598	937.905	15,6%
Activos no Corrientes			
Activo Fijo	994.539	1.035.013	4,1%
Otros Activos no Corrientes	171.529	231.314	34,9%
Total de Activos no Corrientes	1.166.068	1.266.327	8,6%
Total de Activos	1.977.666	2.204.232	11,5%
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera Corriente	193.090	288.309	49,3%
Cuentas por Pagar	184.682	221.541	20,0%
Otros Pasivos Corrientes	150.051	142.966	-4,7%
Pasivos Corrientes Totales	527.823	652.816	23,7%
Pasivos no Corrientes			
Deuda Financiera no Corriente	379.996	389.629	2,5%
Otros Pasivos no Corrientes	109.969	100.845	-8,3%
Total de Pasivos no Corrientes	489.965	490.474	0,1%
Total Pasivos	1.017.788	1.143.290	12,3%
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a la controladora	544.542	614.673	12,9%
Participaciones no controladoras	415.336	446.269	7,4%
Patrimonio total	959.878	1.060.942	10,5%
Total de Patrimonio y Pasivos	1.977.666	2.204.232	11,5%

Al 31 de diciembre de 2010, el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers reporta una Caja (compuesta por "Efectivo y Equivalentes al Efectivo" y "Otros Activos Financieros Corriente") de US\$199,8 millones, lo que representa una disminución de US\$32,7 millones respecto a diciembre de 2009. Destaca el nivel de Caja de Enaex con US\$47,8 millones, recursos que utilizará para financiar parte de su plan de inversión en Nitratos del Perú. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US\$88,1 millones, lo que representa una disminución respecto a los US\$118,5 registrados al cierre de 2009, y que se explica principalmente por los desembolsos realizados por la matriz para incrementar su participación en algunas de sus filiales (Enaex, SK Inversiones Automotrices y SK Comercial).



A diciembre de 2010, el total de Activos Corrientes registró un incremento de 15,6% respecto a diciembre de 2009, explicado principalmente por mayores Cuentas por Cobrar y Deudores por Ventas Consolidadas por US\$105,8 millones. Este aumento se explica principalmente por un mayor nivel de actividad en algunas compañías, donde destacan Enaex con un incremento de US\$40,3 millones, CTI con US\$32,4 millones y SK Comercial con US\$21,4 millones. Cabe destacar que el número de días promedio de las Cuentas por Cobrar consolidadas alcanza a 95 días a diciembre de 2010, lo que se compara con los 92 días registrados a diciembre de 2009 (+3,3%).

Por su parte, a diciembre de 2010 el nivel de Inventario Consolidado muestra un incremento de US\$63,3 millones respecto a diciembre de 2009. En particular registran un mayor nivel de inventario por su mayor actividad comercial CTI con US\$29,8 millones, Enaex con US\$19,2 millones y SK Comercial con US\$4,7 millones. Cabe destacar que el número de días promedio del Inventario consolidado alcanza a 59 días a diciembre de 2010, lo que representa un leve incremento respecto a los 58 días registrados a diciembre de 2009.

En relación al Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos), al 31 de diciembre de 2010 alcanzó los US\$1.035 millones, lo que representa un incremento de US\$40,5 millones respecto a diciembre de 2009. En el grupo Sigdo Koppers, las filiales con un mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$450,3 millones, Puerto Ventanas con US\$228,0 millones, Sigdopack con US\$101,3 millones y finalmente CTI con US\$56,9 millones.

Al 31 de diciembre de 2010, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.143 millones. En particular, en los Pasivos Corrientes las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$221,5 millones, lo que representa un incremento de US\$36,9 millones respecto a diciembre de 2009. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son SK Comercial con US\$77,6 millones, ICSK con US\$77,4 millones, CTI con US\$34,4 millones y Enaex con US\$28,5 millones.

Los Pasivos Financieros Consolidados Totales alcanzan los US\$678 millones al 31 de diciembre de 2010, mostrando un incremento respecto a diciembre de 2009, lo que se explica por mayores pasivos financieros en Enaex, CTI, SK Comercial y Sigdopack. A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$137 millones, que corresponde a los bonos corporativos por UF 3 millones colocados en marzo de 2009.

A diciembre de 2010, la razón Deuda Financiera sobre EBITDA alcanza 2,26 veces, lo que se compara de manera favorable con la razón de 2,31 registrada a diciembre de 2009. Por su parte, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA alcanza 1,59 veces. Cabe destacar que los indicadores de endeudamiento de Sigdo Koppers muestran en su conjunto una adecuada y conservadora posición financiera al 31 de diciembre de 2010.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2010, el Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$1.061 millones, lo que representa un incremento de 10,5% respecto a diciembre del año 2009. El Patrimonio atribuible a la Controladora alcanza los US\$615 millones a diciembre de 2010, mostrando un incremento de US\$70 millones respecto a diciembre de 2009.



A continuación se muestran los principales Indicadores de Endeudamiento al 31 de diciembre de 2009 y 2010.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-09	Dic-10
Razón Endeudamiento ⁽¹⁾	veces	1,06	1,08
Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾	veces	7,56	9,87
Deuda Financiera / EBITDA	veces	2,31	2,26
Deuda Financiera neta / EBITDA	veces	1,37	1,59
Leverage Financiero neto ⁽³⁾	veces	0,35	0,45

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

⁽²⁾ Cobertura Gastos Financieros = EBITDA / Costos Financieros

⁽³⁾ Covenant Bonos Corporativos SK < 1,2 veces

La razón de Endeudamiento (leverage) consolidada alcanza a 1,03 veces al 31 de diciembre de 2010. Por su parte, la cobertura de Gastos Financieros consolidada de Sigdo Koppers, calculada como el EBITDA sobre los Costos Financieros, muestra una apropiada holgura para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo. Cabe destacar que el leverage financiero neto, covenant financiero de los bonos corporativos emitidos en marzo de 2009 por Sigdo Koppers, alcanza a 0,45 veces.



3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado	Cifras en MUS\$		
	2009	2010	Var.
Flujo de Efectivo de la Operación	238.314	174.513	-26,8%
Flujo de Efectivo de Inversión	-145.339	-158.716	9,2%
Capex	-143.228	-113.467	-20,8%
Venta de Activo Fijo	8.609	5.470	-36,5%
Otros	-10.720	-50.719	373,1%
Flujo de Efectivo de Financiamiento	-117.348	-64.445	-45,1%
Variación Pasivos Financieros	-41.878	59.839	-242,9%
Dividendos	-92.124	-119.588	29,8%
Otros	16.654	-4.696	-128,2%
Flujo neto del periodo	-24.373	-48.648	99,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo	220.902	181.928	-17,6%

El **Flujo Operacional** consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$174,5 millones a diciembre de 2010, lo que representa una disminución de 26,8% respecto a 2009 y que se explica por el efecto combinado de un mejor resultado operacional y de un incremento de capital de trabajo producto del aumento de actividad en casi la totalidad de las compañías del grupo Sigdo Koppers.

El **Flujo de Inversión** consolidado al 31 de diciembre de 2010 alcanzó un flujo negativo de US\$158,7 millones, en el cual el Capex alcanza los US\$113,5 millones. Destacan SK Comercial con una inversión en Activo Fijo US\$53 millones producto del crecimiento de la flota de maquinaria de SKC Rental y Enaex con una inversión de US\$27,2 millones relacionadas al término del proyecto Panna 4 y otras inversiones operacionales. Adicionalmente, se registra un egreso de US\$45 millones asociados a la compra de acciones por parte de Sigdo Koppers para incrementar su participación en algunas de sus filiales (Enaex, SK Inversiones Automotrices y SK Comercial).

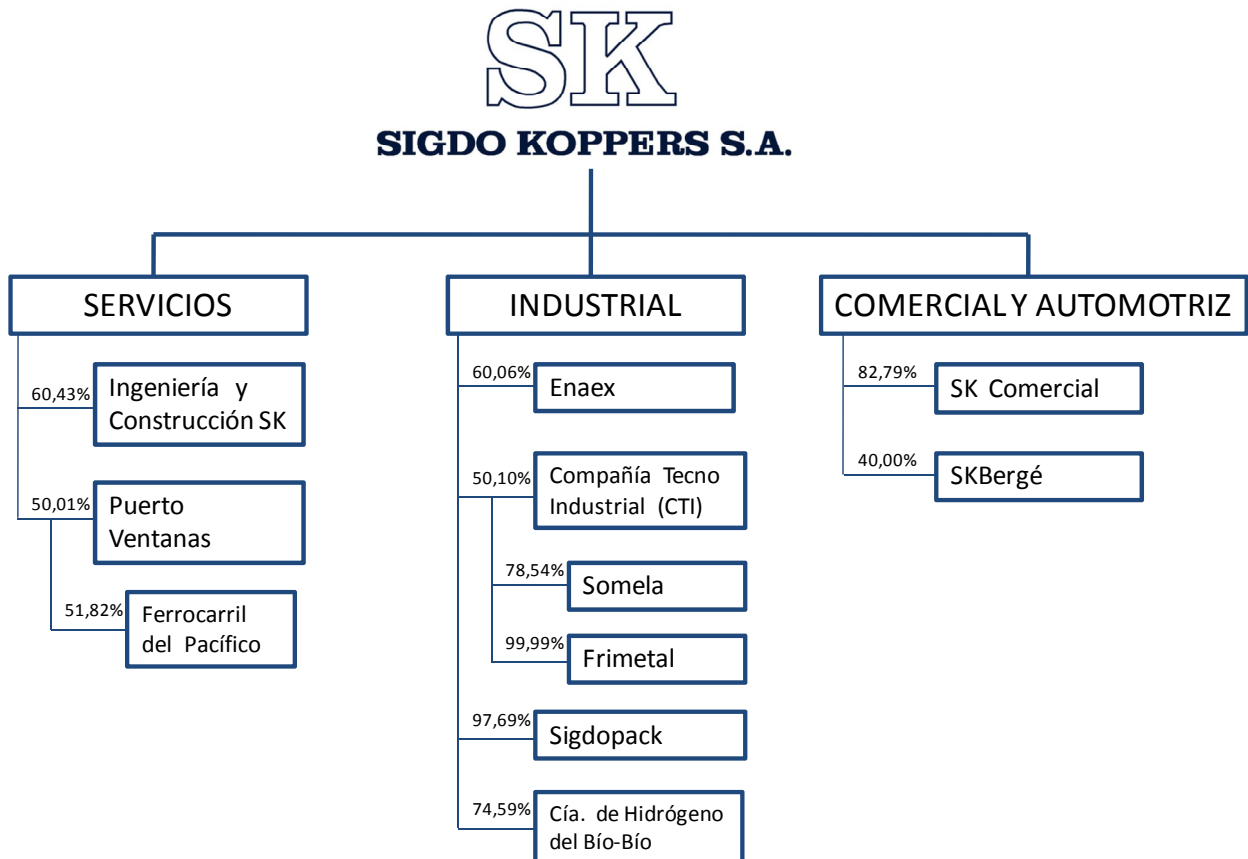
Finalmente, al 31 de diciembre de 2010, el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo negativo de US\$64,4 millones, el que está compuesto principalmente por el pago de dividendos por US\$119,6 millones y por el incremento de Pasivos Financieros por US\$59,8 millones.



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 más de 50 empresas filiales y coligadas. En el área de **Servicios** participa a través de las empresas Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Puerto Ventanas S.A. y su filial Fepasa S.A. En el Área **Industrial**, está presente a través de Enaex S.A., CTI Compañía Tecno Industrial S.A. (CTI) y sus filiales Somela S.A. y Frimetal S.A. (Argentina), Sigdopack S.A. y su filial Sigdopack Argentina S.A., y Compañía de Hidrógeno del Bío Bío 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

(1) Con fecha 24 de febrero de 2011, Sigdo Koppers incrementó su participación en Enaex a un 60,06%.



5.1 Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. (ICSK) 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. Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers desarrolla proyectos en áreas tan diversas como son Minería y Metalurgia, Generación y Transmisión de Energía, Obras Civiles y Construcciones Industriales.

A diciembre de 2010, los Ingresos Consolidados de ICSK mostraron un crecimiento de 21,8% respecto a 2009. Las ventas consolidadas de ICSK están compuestas por sus ventas a nivel individual y las ventas de sus filiales Constructora Logro, SSK Montajes (Perú), SK Industrial, SK Ecología, SK Capacitación, y el consorcio SK Vial y Vives que ejecutó la obras del proyecto Esperanza.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers	Dic-09 MM\$	Dic-10 MM\$	Var. %
Ingresos	199.162	242.524	21,8%
EBITDA	21.982	27.574	25,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,0%</i>	<i>11,4%</i>	
Utilidad Neta Controladora	14.184	22.467	58,4%
EBITDA Pro-Forma (*)	25.703	35.550	38,3%

Las cifras de las obras ejecutadas a través del **consorcio BSK**, el cual realiza las obras de ampliación de la Mina Los Bronces, son registradas como Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos..

El EBITDA Consolidado de ICSK mostró un incremento de 25,4% respecto al año 2009, lo que refleja el alto nivel de actividad que tuvo la compañía durante 2010 y el buen grado de eficiencia con el cual se ejecutaron las obras durante el año 2010. Así, el margen EBITDA consolidado alcanzó un 11,4%. Si consideramos las cifras operacionales del consorcio BSK (50%), el EBITDA Pro-Forma de ICSK alcanza los MM\$35.550 a diciembre de 2010, lo que representa un importante crecimiento de 38,3% respecto al año 2009. Destaca el desempeño de la filial Constructora Logro, focalizada en proyectos de construcción y montaje de mediana envergadura en Chile, y que representa el 17,1% del EBITDA Consolidado de ICSK a diciembre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2010, se registraron MM\$6.007 en Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos, explicados casi en su totalidad por las cifras del consorcio BSK, y que representa un incremento de MM\$3.710 respecto al año 2009.

Con todo lo anterior, la Utilidad neta de ICSK al cierre del ejercicio 2010 alcanzó los MM\$22.467 (US\$44,0 millones), lo que representa un significativo crecimiento de un 58,4% respecto al año 2009.

Cabe destacar que durante el año 2010 ICSK registró el máximo de horas hombre ejecutadas en su historia, alcanzando 24,7 millones de horas hombre, lo que representa un importante crecimiento de 49,3% respecto a 2009.

En relación a las perspectivas de actividad para los próximos años se anticipa un importante número de proyectos mineros e industriales tanto en Chile como en Perú, los cuales están en proceso de adjudicación y que comenzarán su construcción a partir del segundo semestre de 2011 y comienzos de 2012.



En la actualidad, ICSK se encuentra ejecutando los siguientes proyectos:

Chile

Empresa	Proyecto	Mandante	Sector
ICSK	Proyecto Sulfolix (EPC)	Minera El Abra	Minería
ICSK	Proyecto Escondida Ore Acces	Minera Escondida / Fluor	Minería
ICSK	Termoelectrica Angamos	AES Gener / Posco	Eléctrico
ICSK	Tendido Linea Transmisión Polpaico 2x220 kv	Transelec	Eléctrico
BSK	Proyecto Los Bronces	AngloAmerican	Minería
BSK	Proyecto Laguna Seca	Minera Escondida	Minería
Logro	Planta Almacenamiento Combustible Puroo	Empresas Copec	Industrial
Logro	Ampliación Terminal Alm. Combustible Mejillones	Empresas Copec	Industrial

Perú

Empresa	Proyecto	Mandante	Sector
SSK	Taller de Camiones Minera Antamina	Minera Antamina / Aker	Minería
SSK	Estaciones de Bombeo	Minera Yanacocha	Minería
SSK	Raw Water Pipeline	Chinalco / Aker	Minería
SSK	Ampliación Planta Cemento	Cemento Andino	Industrial
SSK	Ciclo Combinado Kallpa	Kallpa Generación / Posco	Eléctrico
SSK	Ciclo Combinado Chilca Uno	Enersur / Posco	Eléctrico

A partir de estos proyectos ICSK mantiene un backlog de US\$280 millones aproximadamente, los cuales se ejecutarán principalmente durante el año 2011.

Adicionalmente, la filial SK Industrial, que desarrolla obras de mantenimiento industrial, se encuentra desarrollando diversos proyectos tanto en el área minera como industrial.



5.2 Puerto Ventanas S.A.

El negocio de Puerto Ventanas consiste en la transferencia de carga a graneles en la zona central de Chile, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. Además, desarrolla el negocio de “bunkering” (carga de combustible) a naves en los puertos en la zona central. A través de su filial Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), participa en la industria de transporte de carga en Chile.

Durante el año 2010 **Puerto Ventanas** transfirió 4.110.834 toneladas, mostrando un crecimiento de 13,6% respecto a 2009. Este incremento se explica por mayores descargas de clinker, principal materia prima para la producción de cemento, debido a la mayor demanda generada tras el terremoto; mayor transferencia de granos limpios producto de una mejor gestión de bodegas y la incorporación de un nuevo cliente; y por mayores descargas de carbón.

Puerto Ventanas Consolidado	Dic-09 MUS\$	Dic-10 MUS\$	Var. %
Ingresos	103.932	107.672	3,6%
EBITDA	29.272	29.765	1,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>28,2%</i>	<i>27,6%</i>	
Utilidad Neta Controladora	12.545	12.043	-4,0%
PVSA - Tons transferidas	3.618.131	4.110.834	13,6%
Fepasa - M Ton-Km	1.324.827	1.136.230	-14,2%

Cabe mencionar que el carbón descargado por Puerto Ventanas se utiliza principalmente en las centrales termoeléctricas de AES Gener Ventanas I, II y III (Nueva Ventanas), las cuales aumentaron un 51,4% su generación en MWh respecto al año 2009 debido al término de los trabajos de mantención de la central Ventanas II y por la puesta en marcha de Ventanas III. La mayor generación se vio reflejada en mayores descargas de carbón (+27,0%) a pesar de existir un mayor stock de este mineral a diciembre de 2009 y al desplazamiento de las descargas producto del terremoto.

Puerto Ventanas	Cifras en Toneladas		
	2009	2010	Var.
Carbón	1.094.609	1.390.473	27,0%
Concentrado	912.283	878.856	-3,7%
Ácido	314.546	318.613	1,3%
Granos	227.867	328.468	44,1%
Clinker	91.560	222.477	143,0%
Otros	392.700	417.651	6,4%
Combustibles	584.565	554.296	-5,2%
Total	3.618.131	4.110.834	13,6%

Así, los ingresos valorados del Negocio Portuario muestran un crecimiento de 11,9% respecto al año 2009. Puerto Ventanas mantiene una posición de liderazgo en la transferencia de graneles en la zona central de Chile, con una participación de mercado a diciembre de 2010 de 47,9% en graneles sólidos y 46,0% en graneles líquidos.

Por su parte, **Fepasa** movilizó 1.136 millones de Ton-Km durante el año 2010, mostrando una disminución de 14,2% respecto a 2009, lo que se explica en gran medida por los efectos del terremoto durante el primer semestre de 2010. Lo anterior a partir del corte de las vías férreas por la cuales transita Fepasa y el daño en plantas productivas de diferentes clientes. Así, el sector industrial presentó una disminución en Ton-Km de 18,8%, explicado principalmente por menores transportes de cemento y acero, mientras que el sector forestal mostró una disminución en Ton-Km de 12,4% producto del cierre transitorio de algunas plantas de celulosa. A pesar de lo anterior, los ingresos Ferroviarios no mostraron una variación significativa al cierre de 2010, lo que se explica por el efecto combinado de una disminución en las toneladas-kilometro producto de los efectos que causó el terremoto, compensado por aun aumento en los precios promedios de las cargas transportadas.



Cabe destacar que al cierre del año 2010 las vías por donde transita Fepasa se encuentran operativas pero con ciertas restricciones de velocidad y carga. Durante el año 2011 se espera que mejore el nivel de actividad, principalmente por la recuperación de la producción de los principales clientes y por mejoras en las vías férreas.

Cabe destacar que Fepasa recientemente renovó importantes contratos de largo plazo, destacando el contrato con Celulosa Arauco y Constitución S.A. por ocho años para el transporte de celulosa y madera aserrada, y el contrato con Codelco División El Teniente por siete años para el transporte de aproximadamente 372 mil toneladas anuales de ánodos y refinado de cobre.

Por su parte, el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas al 31 de diciembre de 2010 alcanzó los US\$29,8 millones, lo que representa un incremento de 1,7% respecto al año 2009. Este aumento se explica por un mayor margen de explotación consolidado a partir de mayores ingresos en el Negocio Portuario y por menores gastos de administración en Fepasa producto de políticas de control de costos aplicadas durante el 2010 en esta compañía.

Con ello, la Utilidad neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$12,0 millones, mostrando una disminución de 4,0% respecto al año 2009. Este menor resultado se explica por un menor resultado en el Negocio Portuario debido a los efectos del terremoto y a mayores costos operacionales; y por un mejor resultado en Fepasa explicado principalmente por un mejor resultado operacional, a pesar de los efectos del terremoto y por menores gastos financieros.

En relación a los proyectos en la zona de influencia del Puerto cabe mencionar que en enero de 2010 comenzó la operación de la tercera unidad de generación eléctrica de AES Gener con una potencia de 267 MW. Se espera que a partir del año 2011 Puerto Ventanas transfiera del orden de 700 mil toneladas de carbón para esta unidad. Por otro lado, se estima que a partir del primer semestre de 2013 se encuentre en operación la cuarta central de AES Gener (Campiche), lo que permitirá transferir del orden de 400 mil toneladas adicionales durante el año 2013 y cerca de 700 mil toneladas a partir del año 2014.

Otro proyecto que destaca es la ampliación de la mina Los Bronces de Anglo American, lo que permitirá incrementar la producción de concentrados de cobre a partir del segundo semestre de 2011. Para este proyecto Puerto Ventanas invertirá en una nueva bodega dotada de las últimas tecnologías ambientales para almacenar 60.000 toneladas de concentrado de cobre en terrenos contiguos a la bodega actual. Las operaciones de la compañía cuprífera significarían un aumento de hasta 900.000 toneladas anuales en los embarques de concentrados de cobre a través del Puerto.

Adicionalmente, Cementos Melón se encuentra en la fase final de la construcción de una Planta de Molienda de Clinker, la cual se encuentra en terrenos vendidos por Puerto Ventanas en la misma bahía de Quinteros, y la cual se estima comenzará a funcionar en el primer semestre de 2011. El clinker necesario para su funcionamiento será transferido a través de Puerto Ventanas y alcanzaría un mínimo garantizado a partir del año 2012 de 350.000 toneladas anuales, pudiendo llegar a transferir sobre 600.000 toneladas anuales.

Finalmente, se espera que durante 2011 Puerto Ventanas transfiera 400.000 toneladas de mineral de hierro y 600.000 a partir del año 2012.



5.3 Enaex S.A.

Enaex S.A. es la empresa productora de nitrato de amonio, explosivos para la minería y prestadora de servicios integrales de fragmentación de roca más importante de Chile y Latinoamérica. Posee una planta de nitrato de amonio en Mejillones de 800 mil toneladas anuales, uno de los mayores complejos mundiales de este producto, y que le permite abastecer con producción propia gran parte del consumo latinoamericano.

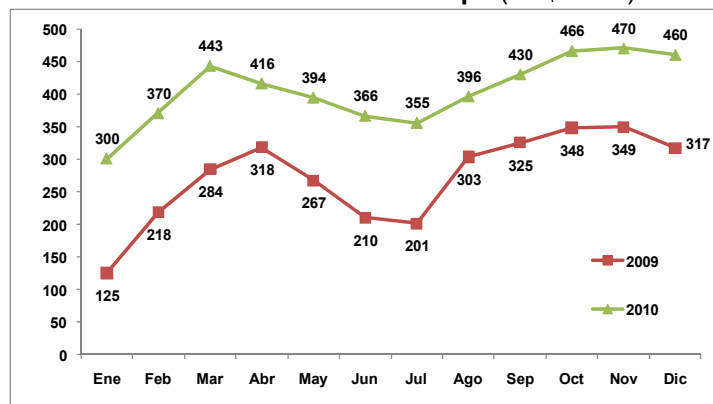
Durante el año 2010, los Ingresos de Enaex registraron US\$409,5 millones, mostrando un importante crecimiento de 31,4% respecto a 2009. Esto se explica principalmente por un mayor volumen de ventas físicas (+23,8%) producto de la ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4).

Enaex	Dic-09 MUS\$	Dic-10 MUS\$	Var. %
Ingresos	311.717	409.468	31,4%
EBITDA	92.461	110.153	19,1%
<i>Margen EBITDA</i>	29,7%	26,9%	
Utilidad Neta Controladora	69.755	77.196	10,7%

En particular, las ventas físicas totales (Nitrato de Amonio y otros explosivos) alcanzaron las 671 mil toneladas, lo que representa un crecimiento de un 23,8% durante el año 2010. Destaca el significativo incremento en las exportaciones de nitrato de amonio de un 43,1%, evidenciando la capacidad de la compañía de aumentar su participación a nivel internacional, lo que permite generar nuevas oportunidades de negocio ante las mayores capacidades productivas de nitrato de amonio.

En relación a los Costos de Ventas, al 31 de diciembre de 2010 registraron un incremento de 39,8% respecto a 2009. Esto se explica por el aumento en el volumen de venta y por mayores costos de amoniaco, el cual alcanzó un nivel promedio de US\$406 por tonelada durante el año 2010, superior a los US\$272 por tonelada registrados durante 2009. Esta variación en el costo del amoniaco se traspasa al precio de venta mediante mecanismos de indexación establecidos en los contratos de venta.

Precio del Amoniaco CIF Tampa (US\$/Tons)



El EBITDA consolidado de Enaex alcanzó los US\$110,2 millones, mostrando un crecimiento de 19,1% respecto del año 2009. Este incremento se explica por el efecto combinado de un mayor volumen de ventas físicas (+23,8%), compensado en parte por mayores costos de ventas (+39,8%) y por un mayor nivel de gastos de administración, distribución y otros gastos por función (ex GAV) por US\$3,9 millones. Este incremento del GAV se explica por mayores gastos comerciales asociados al aumento en las ventas y a que la mayoría de dichos gastos son en pesos, lo que en el contexto de un menor tipo de cambio promedio entre los periodos comparados implica una mayor representación de dichos gastos en dólares.

Con todo lo anterior, el margen EBITDA del año 2010 alcanza un 26,9%, lo que es positivo en el contexto normal de operación de la compañía. El margen registrado durante el año 2009 de 29,7% respondía a una situación coyuntural de precios de amoniaco anormalmente bajos y que no se pueden proyectar en el tiempo.



A nivel No Operacional, a diciembre de 2010 se aprecian mayores Gastos Financieros por el reconocimiento en resultados de los intereses asociados al financiamiento del proyecto de ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4). A su vez, las Diferencias de Cambio registraron un resultado positivo de US\$6,0 millones a diciembre de 2010, lo que representa un incremento de US\$1,1 millones respecto a 2009, y que se explica por una mayor exposición de los activos netos en pesos producto de los mayores volúmenes de venta.

Por su parte, la Participación en las ganancias o pérdidas de asociadas registró un resultado negativo de US\$1,9 millones durante 2010, explicado por los gastos asociados al desarrollo del proyecto petroquímico en Perú, el cual considera la construcción de una planta de amoniaco y una planta de nitrato de amonio.

Con todo lo anterior, al 31 de diciembre de 2010, la Utilidad neta de Enaex alcanzó los US\$77,2 millones, lo que se compara de manera positiva con los US\$69,8 millones registrados durante 2009. Este incremento en la Utilidad neta de 10,7% se explica por el efecto combinado un mejor resultado operacional debido a un mayor volumen de ventas físicas, compensado en parte por un menor resultado no operacional producto de mayores Gastos Financieros.

Cabe destacar que con fecha 24 de enero de 2011, el Ministerio de Energía y Minas (MEM) de Perú aprobó el Estudio de Impacto Ambiental del proyecto Nitratos del Perú, el cual comprende la instalación de una Planta de Nitrato de Amonio y una Planta de Amoniaco, cumpliéndose así con uno de los hitos de mayor importancia para llevar a cabo este proyecto. Este proyecto se desarrolla en conjunto con el Grupo Brescia de Perú.

Finalmente cabe destacar que con fecha 24 de febrero de 2011, Sigdo Koppers adquirió 7.780.000 acciones de Enaex, incrementando su a un 60,06%. Esta operación involucró un monto aproximado de US\$90 millones



5.4 CTI Compañía Tecno Industrial S.A.

CTI Compañía Tecno Industrial (CTI) es el principal productor de línea blanca en Chile (Refrigeradores, Lavadoras, Cocinas y Estufas), donde comercializa sus productos a través de las marcas **Fensa** y **Mademsa**. A través de Frimetal S.A., CTI está presente en Argentina en la producción y distribución de artefactos de línea blanca, los que son comercializados con la marca GAFA. Adicionalmente, por intermedio de su filial Somela S.A., CTI también participa en el mercado nacional de electrodomésticos pequeños, sector en el cual ocupa un lugar de liderazgo.

Los Ingresos Consolidados de CTI, incluyendo las filiales Somela y Frimetal, mostraron un crecimiento de 25,9% respecto de 2009, alcanzado los US\$397,7 millones. En particular, durante 2010 se registraron mayores Ingresos en pesos tanto en el negocio de Línea Blanca, donde CTI a nivel individual mostró un crecimiento de un 20,3% y Frimetal de un 29,9%, como también en el negocio de Electrodomésticos, donde Somela registró un incremento en sus ventas de 36,5%.

CTI Compañía Tecno Industrial	Dic-09 MM\$	Dic-10 MM\$	Var. %
Ingresos	161.218	202.931	25,9%
EBITDA	28.146	34.889	24,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,5%</i>	<i>17,2%</i>	
Utilidad Neta Controladora	16.641	22.646	36,1%
CTI ventas locales (unidades)	739.929	864.149	16,8%
CTI exportaciones (unidades)	112.716	168.527	49,5%
Frimetal (unidades)	373.476	462.926	24,0%

En Chile, las ventas de **CTI Individual** a través de sus marcas Fensa y Mademsa crecieron un 15,3% respecto a 2009. Por su parte las ventas en unidades en Chile mostraron un incremento de un 16,8%, donde destaca el crecimiento de Cocinas (+25,0%) y Refrigeradores (+9,4%). Este crecimiento en las ventas a nivel local se explica por un mayor dinamismo en la demanda de productos de línea blanca, por el incremento en la participación de mercado de CTI en algunos segmentos, y por la alta aceptación en el mercado de nuevos productos comercializados por la compañía. En relación a las exportaciones, a diciembre de 2010 alcanzaron los US\$41,7 millones, cifra superior en US\$8,9 millones respecto a 2009, evidenciando la recuperación en la demanda de productos de línea blanca en los principales destinos en la región de las exportaciones de CTI. Cabe destacar que la administración de CTI continua reforzando las acciones para desarrollar nuevos mercados e incorporar nuevos clientes, principalmente en los mercados de Ecuador, Uruguay, Perú, Colombia y Centroamérica.

Por su parte, los Ingresos de **Frimetal** expresados en pesos chilenos crecieron un 29,9% durante el año 2010. Este incremento refleja la mayor demanda de bienes durables en Argentina, en particular de línea blanca, explicado principalmente por una mayor disponibilidad de crédito en los grandes retailers. En término de unidades, las ventas de Frimetal crecieron un 24,0%, destacando los incrementos en las ventas en unidades de Expositoras (+209,8%), Centrifugas (+147,7%) y Freezers (+44,8%). En relación a las exportaciones, durante 2010 se registró un importante crecimiento (+54,6%), explicado principalmente por la baja base de comparación del año 2009. El término de la crisis financiera generó mejores condiciones para el comercio de bienes durables en la región, lo que se reflejó en el incremento de las ventas a países del Mercosur y Chile.



En relación a **Somela**, a diciembre de 2010 los Ingresos a nivel local crecieron un 39,8% producto de las mejores condiciones económicas en el país y por medidas tendientes a mejorar la disponibilidad de productos en el punto de venta. Ambos factores se han traducido en un incremento de las ventas en unidades (+48,3%) y en un aumento en la participación de mercado de cinco puntos porcentuales. Por su parte, las exportaciones valorizadas en pesos experimentaron un alza de 19,1% respecto al año 2009, mientras que las exportaciones en unidades mostraron un crecimiento de 87% para la línea de centrifugas y 155% para la línea secadoras.

Por su parte, el EBITDA consolidado de CTI alcanzó los \$34.889 millones, registrando un crecimiento de un 24% respecto al año 2009. Esto se explica fundamentalmente por un mejor resultado operacional en todos los negocios a partir de la recuperación de la demanda de artículos de línea blanca y electrodomésticos en Chile y Argentina, así como al incremento de la participación de mercado en algunas de las líneas de producto. El margen EBITDA consolidado de CTI alcanzó un 17,2% durante el año 2010.

Con esto, al 31 de diciembre de 2010, la Utilidad neta de CTI alcanzó los MM\$22.646 (US\$44,4 millones), lo que representa un significativo incremento de 36,1% respecto al ejercicio 2009. Este mejor resultado se explica principalmente por un mejor desempeño operacional, tanto de CTI a nivel individual como en sus filiales Frimetal y Somela.



5.5 Sigdopack S.A.

Sigdopack participa en la industria de fabricación de películas plásticas para envases de alimentos. Dentro de los principales productos de esta industria de envases flexibles destaca el BOPP (polipropileno biorientado) y el BOPA (poliamida biorientada). La compañía cuenta con una planta de BOPP y BOPA en Chile (Quilicura), y otra planta de BOPP ubicada en la localidad de Campana, Argentina.

Durante el cuarto trimestre de 2010, los Ingresos Consolidados de Sigdopack alcanzaron los US\$32,2 millones, mostrando un crecimiento de 23,5% respecto al cuarto trimestre de 2009. Este crecimiento se explica principalmente por un incremento en el volumen de ventas de BOPP Argentina (+40,5%) y BOPP Chile (+12,5%). Así, al 31 de diciembre de 2010, los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$122,6 millones, lo que representa un incremento de 19,6% respecto al año 2009. Este crecimiento se explica principalmente por un aumento en los precios de venta entre los periodos comparados. Por su parte, las ventas físicas consolidadas de BOPP durante el año 2010 no mostraron una variación significativa respecto a 2009.

Sigdopack	Dic-09 MUS\$	Dic-10 MUS\$	Var. %
Ingresos	102.507	122.611	19,6%
EBITDA	-3.278	-3.454	-5,4%
Utilidad Neta	-12.025	-10.091	-16,1%
BOPP Chile - Tons	19.489	18.783	-3,6%
BOPP Argentina - Tons	15.061	15.902	5,6%

Cabe mencionar que durante el año 2010 la industria Argentina tuvo restricciones para exportar sus productos a Brasil, lo que afectó de manera directa las exportaciones de Sigdopack Argentina. Lo anterior tiene efectos directos en la productividad de la planta en Argentina ya que operó durante el año 2010 bajo su nivel de operación eficiente.

Adicionalmente, como hemos comentado anteriormente el mercado latinoamericano de BOPP se encuentra con exceso de capacidad de producción lo que mantiene los márgenes operacionales bajo lo planificado. Dado lo anterior, el EBITDA alcanzó una pérdida de US\$3,5 millones durante el año 2010.

Por su parte, los Costos Financieros mostraron una disminución de un US\$1,6 millones (48,4%) respecto al año 2009, lo que se explica por menores pasivos financieros.

Con todo lo anterior, al 31 de diciembre de 2010, el Resultado neto de Sigdopack alcanzó una pérdida de US\$10,1 millones.

Finalmente, cabe destacar que durante el mes de diciembre de 2010 para apoyar el desarrollo de Sigdopack y alinear la estructura de capital a un nivel más conservador, la compañía materializó un aumento de capital de US\$10 millones, lo que junto a una disminución en el capital de trabajo de la compañía permitió reducir pasivos financieros.



5.6 SK Inversiones Petroquímicas S.A.

Sigdo Koppers S.A. controla SK Inversiones Petroquímicas S.A. (SKIP) con el 82,87% de sus acciones. A su vez, SKIP es dueña del 90% de las acciones de la sociedad Compañía de Hidrogeno del Bío Bío S.A. (CHBB).

El objeto de CHBB es la operación de una planta productora de hidrógeno de alta pureza para la purificación del petróleo de la Refinería Bío-Bío de ENAP, en la comuna de Talcahuano.

Al 31 de diciembre de 2010, SK Inversiones Petroquímicas registró menores ingresos por MUS\$1.054 respecto al año 2009 debido a la paralización de la Refinería Bío-Bío de ENAP producto del terremoto. Sin embargo, estos menores ingresos están debidamente resguardados por seguros asociados a la paralización de la planta registrado en Otros Ingresos/Egresos (MUS\$893).

SK Inversiones Petroquímicas	Dic-09 MUS\$	Dic-10 MUS\$	Var. %
Ingresos	4.822	3.768	-21,9%
EBITDA	3.417	2.394	-29,9%
Utilidad Neta Controladora	1.820	1.847	1,5%

A diciembre de 2010, el EBITDA de SKIP disminuyó un 29,9% respecto a 2009 producto de los menores ingresos debido a la paralización de la Refinería Bío-Bío producto del terremoto. Por otro lado, SKIP registró gastos financieros por MUS\$770.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2010, la Utilidad Neta de SK Inversiones Petroquímicas alcanzó los MUS\$1.847, mostrando un incremento de 1,5% respecto al año 2009.



5.7 SK Comercial S.A.

SK Comercial (SKC) participa en la representación, importación, distribución y arriendo de maquinarias y equipos. SKC está presente en los mercados de Chile, Perú, y a través de su filial SKC Rental recientemente inició sus operaciones en Curitiba, Brasil.

SKC representa prestigiosas marcas mundiales como Toyota, Volvo, Manitou, Iveco, New Holland, Texaco, Bridgestone, y ha mantenido una consistente posición de liderazgo en el mercado de distribución y arriendo de maquinarias en Chile. Recientemente incorporó la marca de camiones Foton y los equipos SDLG, ambos de origen Chino.

Durante el año 2010, los Ingresos Consolidados de SK Comercial alcanzaron los US\$324,5 millones, mostrando un significativo incremento de 44,2% respecto a 2009. Destaca el crecimiento en las filiales de distribución de maquinaria de un 60,0%, en particular Sigdotek (+65,3%) y SKC Maquinarias (+49,1%), en línea con el aumento de importación de bienes de capital en Chile.

SK Comercial	Dic-09 MUS\$	Dic-10 MUS\$	Var. %
Ingresos	225.038	324.514	44,2%
EBITDA	28.446	47.307	66,3%
<i>Margen EBITDA</i>	12,6%	14,6%	
Utilidad Neta Controladora	7.011	19.997	185,2%

El EBITDA consolidado de SK Comercial alcanzó los US\$47,3 millones durante el año 2010, lo que representa un importante crecimiento de 66,3% respecto a 2009. Este incremento operacional se explica tanto por una mayor actividad en el negocio de distribución de maquinaria, como por el buen desempeño operacional de las filiales de arriendo de maquinaria SKC Rental Chile (+39,5%) y SKC Rental Perú (+44,7%). Por su parte, el margen EBITDA durante 2010 alcanzó un 14,6%, lo que se compara favorablemente con el 12,6% registrado durante el año 2009.

A nivel No Operacional, los Costos Financieros Consolidados de SK Comercial mostraron una disminución de 22,9% respecto a 2009, lo que se explica principalmente por una disminución en las tasas de interés entre los periodos comparados.

Al 31 de diciembre de 2010, la Utilidad neta de SK Comercial alcanzó los US\$20,0 millones, mostrando un crecimiento de US\$13,0 millones respecto al año 2009. Este mejor resultado se explica por el efecto combinado de un mayor dinamismo en la distribución de maquinaria y por el buen desempeño del área de arriendo de maquinaria.

En relación a las perspectivas para el año 2011, se espera que la economía en Chile y Latinoamérica continúe con su creciente nivel de actividad, lo que debería conllevar un alto dinamismo en la importación de bienes de capital tanto en Chile y Perú. Adicionalmente, los mercados de arrendamiento de maquinaria en Chile, Perú y Brasil han dado señales de fuerte actividad, por lo que se espera continúe desarrollándose en línea con la tendencia de países desarrollados.

Finalmente, cabe mencionar que a final del año 2010, SKC decidió cerrar sus operaciones de distribución de maquinaria en Argentina debido a que se llegó a un acuerdo con Volvo para que esta distribuya sus maquinarias en forma directa en dicho mercado.



5.8 SK Inversiones Automotrices S.A.

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 S.A. tiene presencia en Chile, Perú, Argentina y recientemente en Colombia, donde representa, comercializa y distribuye vehículos de las reconocidas marcas Alfa Romeo, Chrysler, Chery (Chile y Perú), Dodge, Ferrari, Fiat, Jeep, Kia (Argentina y Perú), Maserati, Mitsubishi Motors, Mitsubishi Fuso, MG, Lancia, SsangYong y Tata.

Durante el cuarto trimestre de 2010, las ventas consolidadas en unidades de SKBergé continuaron evidenciando el alto dinamismo que ha mostrado la industria automotriz en el mercado local. A diciembre de 2010 las ventas consolidadas en unidades en Chile alcanzaron las 28.354 unidades, lo que representa un crecimiento de 69,1% respecto al año 2009. En relación a las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 14.775 unidades, mostrando un incremento de 57,7% respecto a diciembre de 2009.

SK Inversiones Automotrices	Dic-09 MM\$	Dic-10 MM\$	Var. %
Ingresos	0	0	
EBITDA	-66	-105	-58,6%
Utilidad Neta Controladora	3.334	12.636	279,0%

Al 31 de diciembre de 2010, SKIA registra un resultado de MM\$12.636 (US\$24,8 millones), lo que refleja un significativo crecimiento respecto al año 2009. Este mejor resultado se explica casi en su totalidad por el resultado reconocido en Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos, donde se refleja el mejor resultado de SKBergé durante el año 2010.

Cabe mencionar que en el mes de mayo de 2010 Sigdo Koppers S.A. incrementó su participación en SKIA, pasando de un 80,17% a un 99,99%. Esta operación involucró un monto aproximado de US\$10 millones.

Adicionalmente, en el mes de diciembre de 2010, SKBergé ejerció su opción de aumentar su participación en Santander Consumer Chile, elevando su participación accionaria al 49% de la propiedad. Santander Consumer Chile se está posicionando como uno de los principales actores en Chile en el mercado de créditos automotrices.

Finalmente, la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC) informó que las ventas de vehículos nuevos durante el año 2010 alcanzaron las 289.280 unidades, lo que representa un crecimiento de 68% respecto a las ventas de 2009. En cuanto a las estimaciones para el año 2011, ANAC ha proyectado un total de 325 mil unidades.

