

SIGDO KOPPERS S.A. INFORMA SUS RESULTADOS

DESTACADOS A JUNIO DE 2011

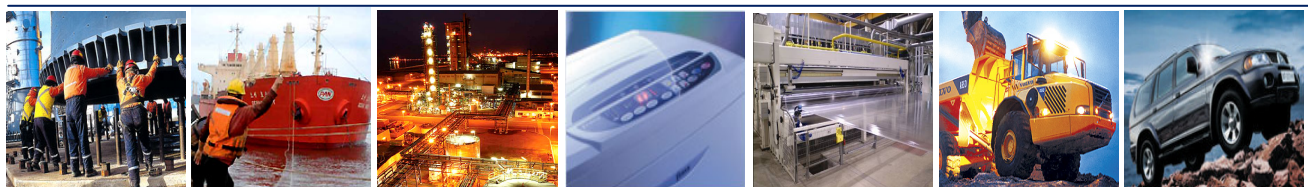
- Los **Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers alcanzaron los US\$955 millones** durante el primer semestre de 2011, lo que representa un crecimiento de 12,1% respecto a junio de 2010.
- Al 30 de junio de 2011, el **EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$142,3 millones**, mostrando una leve disminución de 1,8% respecto al primer semestre de 2010. El margen EBITDA alcanzó un 14,9% a junio de 2011. Destacan los incrementos de EBITDA registrados por las filiales SK Comercial (+40,8%) y Enaex (23,5%).
- La **Utilidad Neta de Sigdo Koppers alcanza los US\$56,3 millones** durante el primer semestre de 2011, lo que representa un incremento de 4,2% respecto a junio de 2010.
- La **rentabilidad sobre patrimonio (ROE) alcanza a 19,8%** al 30 de junio de 2011.
- 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\$123,7 millones**.
- Sigdo Koppers mantiene un conservador nivel de endeudamiento, con una **relación Deuda Financiera Neta a EBITDA de 2,2 veces**.

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Jun-10	Jun-11	Var.
Ingresos	851.488	954.692	12,1%
EBITDA ⁽¹⁾	144.888	142.268	-1,8%
<i>% Margen EBITDA</i>	17,0%	14,9%	
Utilidad Sigdo Koppers	54.052	56.337	4,2%

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-10	Jun-11	Var.
Total Activos	2.204.232	2.213.827	0,4%
Patrimonio Total ⁽²⁾	1.060.942	994.743	-6,2%

⁽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\$		
	Jun-10	Jun-11	Var.
Ingresos ordinarios	851.488	954.692	12,1%
Costo de ventas	-662.574	-754.015	13,8%
Ganancia bruta	188.914	200.677	6,2%
Otros ingresos por función	702	216	-69,2%
Costos de distribución	-12.863	-11.982	-6,8%
Gasto de administración	-59.882	-84.413	41,0%
Otros gastos por función	-4.048	-2.338	-42,2%
Resultado Operacional	112.823	102.160	-9,5%
EBITDA	144.888	142.268	-1,8%
<i>% Margen EBITDA</i>	<i>17,0%</i>	<i>14,9%</i>	
Ingresos financieros	3.417	2.321	-32,1%
Costos financieros	-13.060	-18.366	40,6%
Ganancias en participaciones de asociadas	17.608	24.061	36,6%
Diferencias de cambio	-6.110	-2.754	-54,9%
Resultado por unidades de reajuste	1.732	-507	-129,3%
Otras ganancias (pérdidas)	698	-3.035	-534,8%
Ganancia antes de impuestos	117.108	103.880	-11,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	-18.119	-17.115	-5,5%
Ganancia (pérdida)	98.989	86.765	-12,3%
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	54.052	56.337	4,2%
Atribuible a participaciones no controladoras	44.937	30.428	-32,3%
Ganancia (pérdida)	98.989	86.765	-12,3%



Ingresos Ordinarios

Durante el primer semestre del año 2011 los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$954,7 millones, lo que representa un crecimiento de 12,1% respecto a junio de 2010. Si se consideran los Ingresos de la sociedad coligada SKBergé, los Ingresos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.585 millones (+22,2%) al 30 de junio de 2011.

Ingresos por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	Jun-10	Jun-11	Var.
Servicios	274.987	199.699	-27,4%
Ingeniería y Construcción SK	229.269	137.609	-40,0%
Puerto Ventanas	45.718	62.090	35,8%
Industrial	436.991	567.019	29,8%
Enaex	187.600	254.208	35,5%
CTI	190.091	241.036	26,8%
Sigdopack	56.948	69.512	22,1%
SK Inv. Petroquímicas	2.352	2.263	-3,8%
Comercial y Automotriz	143.194	191.249	33,6%
SK Comercial	143.194	191.249	33,6%
SKIA ⁽¹⁾	0	0	
Eliminaciones y ajustes ⁽²⁾	-3.684	-3.275	
Ingresos Consolidados	851.488	954.692	12,1%

⁽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 se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado.

Las ventas de las empresas del **Área Servicios** de Sigdo Koppers mostraron una disminución promedio de 27,4% respecto a junio de 2010. Esta disminución se explica por el efecto combinado de menores ingresos (-45,6% en pesos) en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK), producto de un menor nivel de actividad a partir del término de varios proyectos durante los últimos meses de 2010 y a que lo que proyectos que se ejecutarán en 2011 están en sus etapas iniciales; compensando en parte por un incremento en los ingresos consolidados de Puerto Ventanas, a partir de mayores ingresos en el Negocio Portuario (+28,7%) debido a un aumento en las cargas transferidas (+21%), y en Fepasa (+26,7% en pesos) producto de un incremento en las cargas transportadas (+27,2%).

Por su parte, las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers incrementaron en promedio sus ventas un 29,8% respecto a junio de 2010. Destaca el aumento de 35,5% en Enaex debido a un mayor volumen de ventas físicas (+15,8%) a partir de la ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4); y en Sigdopack producto de un incremento de las ventas físicas de BOPP en Chile (+16,8%) y BOPA Argentina (+6,1%) y por el aumento en los precios de venta. Por su parte, los ingresos consolidados de CTI crecieron un 15% (en pesos) 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.



Finalmente, los ingresos del **Área Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers registraron un incremento de 33,6% respecto al primer semestre de 2010, 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 crecimiento de la economía en Chile y Perú.

Costos de Ventas

Los Costos de Ventas muestran un incremento de 13,8% respecto a junio de 2010. Este incremento se explica en gran medida por el aumento en la actividad de varias de las compañías, destacando el caso de Enaex debido a un mayor volumen de ventas físicas y a mayores precios de compra de amoniaco y SK Comercial donde el negocio de distribución de maquinaria ha aumentado en forma importante.

Ganancia Bruta

Al 30 de junio de 2011, la Ganancia Bruta Consolidada muestra un incremento de US\$11,3 millones respecto al primer semestre de 2010. Destaca el incremento en la Ganancia Bruta en Enaex por US\$15,5 millones y en SK Comercial por US\$10,5 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\$98,7 millones al 30 de junio de 2011, lo que representa un incremento de US\$21,9 millones respecto a junio de 2010. Este incremento se explica por el efecto combinado de: mayores gastos de ventas asociados al aumento de actividad de las distintas empresas de Sigdo Koppers; gastos extraordinarios por una sola vez tales como asesorías operacionales y pago de royalties; mayores costos de seguros debido al incremento en el costo de pólizas renovadas tras el terremoto 27-F; y una mayor representación en dólares de los gastos incurridos en pesos a partir de un menor tipo de cambio promedio entre los periodos comparados (475,54 a junio de 2011 y 524,48 a junio de 2010). Este último efecto implica el reconocimiento de mayores gastos en dólares por US\$9,2 millones aproximadamente. Al 30 de junio de 2011, el GAV representa el 10,3% de los ingresos consolidados de Sigdo Koppers, sin embargo aislando el efecto del tipo de cambio, el GAV representa un 9,4% de los ingresos lo que no implica una variación significativa respecto del primer semestre del 2010 (9,0%).

A nivel de la matriz el GAV alcanza los US\$4,0 millones, lo que representa un incremento de US\$1,3 millones respecto al primer semestre de 2010, y que se explica por mayores gastos en asesorías de proyectos de inversión, mayores gastos asociados a la compra de acciones de Enaex (comisiones), 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\$142,3 millones durante el primer semestre de 2011, lo que representa una disminución de 1,8% respecto a junio del año 2010. Sin embargo, si consideramos el EBITDA Pro-Forma de ICSK, que incorpora el 50% de las cifras operacionales del consorcio BSK, el EBITDA consolidado Pro-Forma de Sigdo Koppers no varía respecto a junio de 2010. Por su parte, el margen EBITDA consolidado alcanzó un 14,9% al 30 de junio de 2011.

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	Jun-10	Jun-11	Var.
Servicios	38.622	18.657	-51,7%
Ingeniería y Construcción SK	26.958	4.575	-83,0%
Puerto Ventanas	11.664	14.082	20,7%
Industrial	87.389	96.290	10,2%
Enaex	52.251	64.510	23,5%
CTI	34.183	37.691	10,3%
Sigdopack	-692	-7.478	-980,6%
SK Inv. Petroquímicas	1.647	1.567	-4,9%
Comercial y Automotriz	21.530	30.359	41,0%
SK Comercial	21.611	30.436	40,8%
SKIA ⁽¹⁾	-81	-77	-4,9%
Matriz y Ajustes	-2.652	-3.038	
EBITDA Consolidado	144.888	142.268	-1,8%
EBITDA Pro-Forma Consolidado	148.301	148.328	0,0%

⁽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 una disminución promedio de 51,7% respecto a junio de 2010. El EBITDA Pro-Forma de ICSK, que incorpora las cifras operacionales del consorcio BSK (50%), el cual ejecuta las obras de ampliación de la Mina Los Bronces, alcanzó los US\$10,6 millones, lo que representa una disminución en pesos de 68,2%. Por su parte, el EBITDA consolidado de Puerto Ventanas creció un 20,7% respecto al primer semestre de 2010 producto de un mejor desempeño operacional en el Negocio Portuario y en Fepasa.

Las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers mostraron un incremento promedio en su EBITDA de 10,2% respecto al primer semestre de 2010. Destaca el crecimiento en Enaex de 23,5%, explicado por el efecto combinado de un mayor volumen de ventas físicas, compensado en parte por mayores costos de venta y un mayor GAV, alcanzando un margen EBITDA de 25,4% a junio de 2011. Por su parte, el EBITDA consolidado de CTI en pesos no varió respecto al primer semestre de 2010, alcanzando un margen EBITDA consolidado en pesos de 15,6%. Cabe mencionar que durante el primer semestre de 2011 se ha mantenido el alto dinamismo en la demanda de artículos de línea blanca y electrodomésticos en Chile y Argentina.

Finalmente, en el **Área Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers, SK Comercial registró un significativo crecimiento en su EBITDA de US\$8,8 millones respecto a junio de 2010, 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 durante el primer semestre de 2011 alcanzaron los US\$2,3 millones, lo que representa una disminución de US\$1,1 millones respecto a junio del año 2010. Esta disminución se explica por una disminución en los activos financieros y por menores tasas de intereses reales de colocación entre los periodos comparados. A nivel de la matriz, los Ingresos Financieros alcanzaron los MUS\$453 al 30 de junio de 2011.

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 30 de junio de 2011 alcanzan los US\$32,9 millones.

Costos Financieros

Al 30 de junio de 2011, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$18,4 millones, lo que representa mayores costos financieros por US\$5,3 millones respecto al primer semestre de 2010. Este incremento se explica principalmente por mayores costos financieros en SK Comercial por US\$1,4 millones y en Enaex por US\$1,2 millones. Por su parte, a nivel de la matriz los costos financieros alcanzaron los US\$4,6 millones durante el primer semestre de 2011.

Cabe mencionar que la deuda financiera que mantiene la matriz corresponde a los bonos corporativos por UF 3 millones colocados en marzo de 2009, y a un crédito con el Banco BCI por US\$39 millones contraído en febrero de 2011. Para re-denominar a dólares parte de su deuda en UF, la matriz mantiene tres contratos Cross Currency Swap equivalentes a UF 2,5 millones.

Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

Durante el primer semestre de 2011, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$24,1 millones, lo que representa un significativo incremento de US\$6,5 millones respecto a junio de 2010. 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 el primer semestre del año 2011.

Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste

Las Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) a junio de 2010 alcanzaron un resultado negativo de US\$3,3 millones, lo que representa un mejor resultado de US\$1,1 millones respecto a junio de 2010. Esta disminución se explica principalmente por un mejor resultado en Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) en ICSK por US\$1,9 millones. A nivel de la matriz, se registró un resultado negativo de MUS\$519 al 30 de junio de 2011.



Utilidad Neta

Al 30 de junio de 2011, la Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers mostró un crecimiento de 4,2% respecto al primer semestre de 2010, alcanzando los US\$56,3 millones. Con esto, la Utilidad Neta de los últimos doce meses alcanza los US\$115,2 millones, lo que representa una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 17,7%. Cabe mencionar que la utilidad total generada por las distintas empresas durante el primer semestre de 2011 alcanza un total de US\$99,8 millones.

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas Cifras en MUS\$			% SK Jun-11	Atribuible a controladora Cifras en MUS\$		
	Jun-10	Jun-11	Var.		Jun-10	Jun-11	Var.
Servicios	25.153	17.256	-31,4%		14.741	9.841	-33,2%
Ingeniería y Construcción SK	21.363	12.758	-40,3%	60,43%	12.910	7.710	-40,3%
Puerto Ventanas ⁽¹⁾	3.790	4.498	18,7%	50,01%	1.831	2.131	16,4%
Industrial	55.901	52.064	-6,9%		26.985	24.915	-7,7%
Enaex	34.746	35.517	2,2%	60,06%	17.590	20.552	16,8%
CTI	23.420	24.595	5,0%	50,10%	11.733	12.322	5,0%
Sigdopack	-3.176	-8.883	-179,7%	97,39%	-3.093	-8.651	-179,7%
SK Inv. Petroquímicas ⁽²⁾	911	835	-8,4%	74,59%	755	692	-8,3%
Comercial y Automotriz	20.440	30.460	49,0%		17.125	28.333	65,4%
SK Comercial	7.340	12.365	68,5%	82,79%	6.004	10.238	70,5%
SKIA	13.100	18.095	38,1%	99,99%	11.121	18.095	62,7%
Utilidad Empresas SK	101.494	99.781	-1,7%		58.851	63.089	7,2%
Matriz y Ajustes					-4.799	-6.752	40,7%
Total Utilidad Consolidada					54.052	56.337	4,2%

⁽¹⁾ La utilidad 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 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 una disminución promedio de 33,2% respecto a junio de 2010. El resultado de ICSK mostró una disminución de 45,9% en pesos, lo que se explica por el efecto combinado de un menor desempeño operacional y por el reconocimiento de un mejor resultado del consorcio BSK en Participación en las Ganancias de Asociadas. Por su parte, el resultado consolidado de Puerto Ventanas registró un incremento de 18,7% respecto al primer semestre de 2010.

Por su parte, las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers mostraron una disminución promedio de 7,7% respecto a junio de 2010. Cabe destacar que la Utilidad de Enaex incorpora una pérdida extraordinaria de US\$5,4 millones producto de la venta de una planta de amoniaco. Sin considerar este efecto extraordinario la utilidad alcanza los US\$40,9 millones (+17,8%). Por su parte, CTI que alcanzó una Utilidad de MM\$11.696 (US\$25 millones), lo que representa una disminución de 4,8%. Finalmente, Sigdopack tuvo un resultado negativo de US\$8,9 millones durante el primer semestre de 2011.

La Utilidad neta del **Área Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers tuvo un importante crecimiento de 65,4% respecto al primer semestre de 2010, explicado por un mejor resultado en SK Inversiones Automotrices y en SK Comercial, las cuales se han beneficiado de la alta demanda en el mercado de automóviles y maquinaria respectivamente.



2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-10	Jun-11	Var.
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	199.769	123.681	-38,1%
Cuentas por Cobrar	478.239	481.047	0,6%
Inventarios	234.425	253.778	8,3%
Otros Activos Corrientes	25.472	69.900	174,4%
Total de Activos Corrientes	937.905	928.406	-1,0%
Activos no corrientes			
Activo Fijo	1.035.013	1.035.159	0,0%
Otros Activos no Corrientes	231.314	250.262	8,2%
Total de Activos no Corrientes	1.266.327	1.285.421	1,5%
Total de Activos	2.204.232	2.213.827	0,4%
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera Corriente	288.309	311.381	8,0%
Cuentas por Pagar	221.541	215.548	-2,7%
Otros Pasivos Corrientes	142.966	135.965	-4,9%
Pasivos corrientes totales	652.816	662.894	1,5%
Pasivos no corrientes			
Deuda Financiera no Corriente	389.629	451.423	15,9%
Otros Pasivos no Corrientes	100.845	104.767	3,9%
Total de pasivos no corrientes	490.474	556.190	13,4%
Total pasivos	1.143.290	1.219.084	6,6%
Patrimonio			
Atribuible a la controladora	614.673	580.730	-5,5%
Atribuible a no controladora	446.269	414.013	-7,2%
Patrimonio total	1.060.942	994.743	-6,2%
Total de patrimonio y pasivos	2.204.232	2.213.827	0,4%

Al 30 de junio de 2011, el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers reporta una Caja (compuesta por "Efectivo y Equivalentes al Efectivo" y "Otros Activos Financieros Corriente") de US\$124 millones, lo que representa una disminución de US\$76 millones respecto a diciembre de 2010. Destaca el nivel de Caja de Enaex con US\$49 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\$32,9 millones, lo que representa una disminución respecto a los US\$88,1 registrados al cierre de 2010, y que se explica principalmente por el desembolso realizado por la matriz en febrero de 2011 para incrementar su participación en Enaex, alcanzando un 60,06%.



A junio de 2011, el total de Activos Corrientes registró una disminución de US\$9,5 millones respecto a diciembre de 2010, explicado por el efecto combinado de una disminución en los activos financieros por US\$76 millones, compensado en parte por un aumento en Otros Activos Corrientes producto de los ingresos que recibirá Enaex por la venta de una planta de amoniaco por US\$22,8 millones. Por su parte, las Cuentas por Cobrar no muestran una variación significativa respecto a diciembre de 2010. Cabe destacar que el número de días promedio de las Cuentas por Cobrar consolidadas alcanza a 91 días a junio de 2011, lo que representa una disminución respecto a los 95 días registrados a diciembre de 2010.

Por su parte, al 30 de junio de 2011 el nivel de Inventario Consolidado muestra un incremento de US\$19,4 millones respecto a diciembre de 2010. En particular registran un mayor nivel de inventario por su mayor actividad comercial SK Comercial con US\$12,2 millones y Enaex con US\$9,7 millones. Cabe destacar que el número de días promedio del Inventario consolidado alcanza a 50 días a junio de 2011, lo que representa una disminución respecto a los 54 días registrado a diciembre de 2010.

En relación al Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos), al 30 de junio de 2011 alcanzó los US\$1.035 millones, lo que no representa una variación significativa respecto a lo registrado a diciembre de 2010. En el grupo Sigdo Koppers, las filiales con un mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$416 millones, Puerto Ventanas con US\$228 millones, Sigdopack con US\$96,6 millones y finalmente CTI con US\$61,1 millones.

Al 30 de junio de 2011, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.219 millones. En particular, en los Pasivos Corrientes las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$216 millones, lo que representa una disminución de US\$6 millones respecto a diciembre de 2010. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son SK Comercial con US\$92,8 millones, ICSK con US\$35 millones, CTI con US\$30,1 millones y Enaex con US\$23,7 millones.

Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$763 millones al 30 de junio de 2011, mostrando un incremento de US\$84,9 millones respecto a diciembre de 2010, lo que se explica por mayores pasivos financieros en SK Comercial y Sigdopack para financiar capital de trabajo a partir de un mayor nivel de actividad en estas compañías y en Puerto Ventanas producto del financiamiento de una nueva bodega para el almacenamiento de concentrado de cobre para Anglo American. A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$179,6 millones, que corresponden a los bonos corporativos por UF 3 millones colocados en marzo de 2009 y a un pasivo bancario por US\$39 millones utilizado para financiar en parte la compra de acciones de Enaex en febrero de 2011, operación que involucró un desembolso por parte de la matriz de US\$95 millones aproximadamente.

A junio de 2011, la razón Deuda Financiera sobre EBITDA alcanza 2,56 veces. Por su parte, la relación entre los Pasivos Corrientes y los Pasivos Totales muestra una leve disminución respecto a diciembre de 2010, lo que se explica en gran medida por un incremento en los pasivos financieros de largo plazo en la matriz producto del pasivo bancario por US\$39 millones para financiar en parte la compra de acciones Enaex. Cabe destacar que los indicadores de endeudamiento de Sigdo Koppers muestran en su conjunto una adecuada y conservadora posición financiera al 30 de junio de 2011, con una apropiada holgura para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.



Finalmente, al 30 de junio de 2011, el Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$994,7 millones, lo que representa una disminución de 6,2% respecto a diciembre del año 2010. El Patrimonio atribuible a la Controladora alcanza los US\$581 millones a junio de 2011, mostrando una disminución de US\$33,9 millones respecto a diciembre de 2010, y que se explica por el reconocimiento de plusvalía en Otras reservas por US\$68 millones a partir de la compra de acciones de Enaex en febrero de 2011.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-10	Jun-11
Razón Endeudamiento ⁽¹⁾	veces	1,08	1,23
Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾	veces	9,87	8,33
Deuda Financiera / EBITDA	veces	2,26	2,56
Deuda Financiera neta / EBITDA	veces	1,59	2,15
Leverage Financiero neto ⁽³⁾	veces	0,45	0,64

⁽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 1,23 veces al 30 de junio de 2011, mostrando un incremento respecto a diciembre de 2010 (1,08 veces) y que se explica principalmente por una disminución en el Patrimonio atribuible a la Controladora producto del reconocimiento de plusvalía en Otras reservas por US\$68 millones a partir de la compra de acciones de Enaex en febrero de 2011. 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 0,64 veces.



3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Jun-10	Jun-11	Var.
Flujo de la Operación	58.051	97.871	68,6%
Flujo de Inversión	-74.250	-166.693	124,5%
Capex	-41.405	-70.992	71,5%
Venta de Activo Fijo	644	335	-48,0%
Otros	-33.489	-96.036	186,8%
Flujo de Financiamiento	8.705	5.821	-33,1%
Variación Pasivos Financieros	65.652	89.497	36,3%
Dividendos	-49.160	-67.491	37,3%
Otros	-7.787	-16.185	107,8%
Flujo neto del periodo	-7.494	-63.001	-740,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo	211.639	119.132	-43,7%

El **Flujo Operacional** consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$97,9 millones al 30 de junio de 2011, lo que representa un incremento de 68,6% respecto al primer semestre de 2010 y que se explica por el efecto combinado de un menor resultado operacional y de una disminución de capital de trabajo.

El **Flujo de Inversión** consolidado a junio de 2011 alcanzó un flujo negativo de US\$167 millones, en el cual el Capex alcanza los US\$71 millones. Destacan SK Comercial con una inversión en Activo Fijo US\$44,1 millones producto del crecimiento de la flota de maquinaria de SKC. Adicionalmente, se registra un egreso de US\$95 millones asociados a la compra de acciones por parte de Sigdo Koppers para incrementar su participación en Enaex, pasando de un 53,73% a 60,06%.

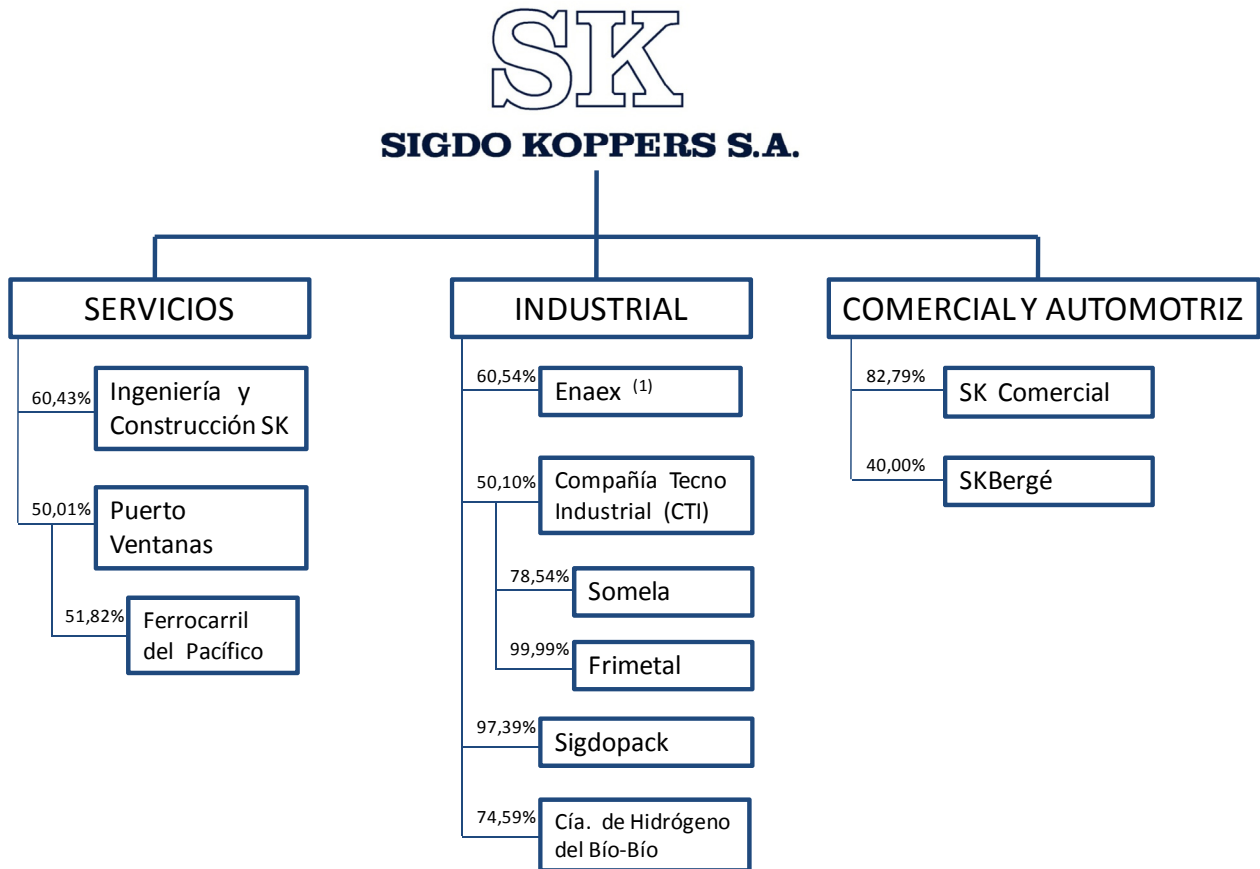
Finalmente, al 30 de junio de 2011, el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo positivo de US\$5,8 millones, el que está compuesto principalmente por el incremento de Pasivos Financieros por US\$90 millones, donde destacan Sigdo Koppers a nivel individual que muestra un incremento de US\$39,2 millones asociados a la compra de acciones de Enaex, y Puerto Ventanas, que aumentó sus Pasivos Financieros en US\$8,9 millones a partir de un nuevo crédito de largo plazo para financiar la construcción de una bodega para almacenar concentrado de cobre para Anglo American.



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 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 al 12 de agosto de 2011.

(1) Con fecha 10 de agosto de 2010, Sigdo Koppers incrementó su participación en Enaex S.A. a un 60,54%.



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.

Al 30 de junio de 2011, los Ingresos Consolidados de ICSK alcanzaron los MM\$100.387 (US\$138 millones).

Si consideramos las cifras operacionales del consorcio BSK (50%), los Ingresos Consolidados Pro-Forma de ICSK muestran una disminución de un 27% respecto a junio de 2010. Esta disminución se explica por un menor nivel de actividad durante el primer semestre de 2011 producto del término de varios proyectos a finales de 2010 y primeros meses del 2011, y a que los nuevos proyectos adjudicados durante el año 2011 están en una etapa inicial de su desarrollo en donde no se reconocen ingresos de la misma forma que cuando se finalizan.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers	Jun-10 MM\$	Jun-11 MM\$	Var. %
Ingresos Pro-Forma (*)	137.537	100.387	-27,0%
EBITDA Pro-Forma (*)	15.929	5.057	-68,2%
<i>Margen EBITDA</i>	11,6%	5,0%	
Utilidad Neta Controladora	11.205	6.067	-45,9%

(*) Incluye cifras operacionales de BSK (50%)

Las ventas consolidadas pro-forma de ICSK están compuestas por sus ventas a nivel individual y las ventas de sus filiales Constructora Logro, SSK Montajes e Instalaciones (Perú), SK Industrial, SK Ecología, SK Capacitación, y el consorcio SK Vial y Vives que ejecutó la obras del proyecto Esperanza. 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 Ganancia en Asociadas y Negocios Conjuntos.

Al 30 de junio de 2011, se ejecutaron 8,2 millones de horas hombre, lo que representa una disminución de 15,8% respecto al primer semestre de 2010.

El EBITDA Pro-Forma de ICSK, el cual incorpora las cifras operacionales del consorcio BSK, alcanza los \$5.057 millones, lo que representa una disminución de 68.2% respecto a junio de 2010 y que se explica producto de la finalización de algunos proyectos que se encontraban en ejecución. Destaca el desempeño de la filial Constructora Logro, focalizada en proyectos de construcción y montaje de mediana envergadura en Chile, y que representa el 40,7% del EBITDA Consolidado de ICSK al 30 de junio de 2011.

Durante el primer semestre de 2011, se registraron MM\$3.038 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 10,5% respecto al mismo periodo de 2010.

Con todo lo anterior, la Utilidad neta de ICSK al 30 de junio de 2011 alcanzó los MM\$6.067 (US\$12,8 millones), lo que representa una disminución de 45,9% respecto al primer semestre de 2010.

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 Escondida Ore Acces	Minera Escondida / Fluor	Minería
ICSK	Termoelectrica Angamos	AES Gener / Posco	Eléctrico
ICSK	Tendido Linea Transmisión Polpaico 2x220 kv	Transec	Eléctrico
BSK	Proyecto Los Bronces	AngloAmerican	Minería
BSK	Proyecto Laguna Seca	Minera Escondida	Minería
Logro	Planta Paneles MDP	Celulosa Arauco	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\$165 millones aproximadamente, los cuales se ejecutarán en lo que resta del año 2011 y comienzos del 2012.

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 primer semestre de 2011, **Puerto Ventanas** transfirió 2.226.698 toneladas, mostrando un crecimiento de 21% respecto a junio de 2010. Este incremento se explica principalmente por mayores descargas de carbón (+58,7%). El carbón descargado por el Puerto se utiliza principalmente en las centrales termoeléctricas de AES Gener Ventanas I, II y III (Nueva Ventanas), las cuales aumentaron un 19,7% su generación en MWh respecto al primer semestre de 2010.

Puerto Ventanas Consolidado	Jun-10	Jun-11	Var. %
	MUS\$	MUS\$	
Ingresos	45.718	62.090	35,8%
EBITDA	11.664	14.082	20,7%
<i>Margen EBITDA</i>	25,5%	22,7%	
Utilidad Neta Controladora	3.790	4.498	18,7%
PVSA - Tons transferidas	1.840.705	2.226.698	21,0%
Fepasa - M Ton-Km	485.132	675.908	39,3%

Así, los ingresos valorados del Negocio Portuario muestran un crecimiento de 28,7% respecto al primer semestre de 2010. Puerto Ventanas mantiene una posición de liderazgo en la transferencia de graneles en la zona central de Chile, con una participación de mercado a junio de 2011 de 53,4% en graneles sólidos y 40,6% en graneles líquidos.

Por su parte, **Fepasa** movilizó 676 millones de Ton-Km durante el primer semestre de 2011, mostrando un incremento de 39,3% respecto al mismo periodo de 2010. El sector forestal, que representa un 47% del total transportado por Fepasa, presentó un incremento en Ton-Km de 43%. Por su parte, el sector minero, que representa un 18% del total transportado, aumentó un 26% en Ton-Km.

Puerto Ventanas	Cifras en Toneladas		
	Jun-10	Jun-11	Var.
Carbón	522.036	828.379	58,7%
Concentrado	433.395	525.696	21,3%
Ácido	138.377	134.398	-2,9%
Granos	127.907	97.810	-23,5%
Clinker	133.467	112.840	-15,5%
Hierro	0	36.468	
Otros	242.825	278.344	14,6%
Combustibles	242.700	212.763	-12,3%
Total	1.840.705	2.226.698	21,0%

Cabe destacar que durante el cuarto trimestre de 2010 Fepasa 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.

Al 30 de junio de 2011, el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$14,1 millones, lo que representa un incremento de 21% respecto al primer semestre de 2010. Este aumento se explica por el efecto combinado de mayores ingresos en el Negocio Portuario y Ferroviario, compensado en parte por mayores gastos de administración y ventas. Esto último se debe principalmente al efecto de tipo de cambio que tienen los gastos realizados en pesos y su correspondiente representación en dólares y al reconocimiento de mayores gastos de seguros debido al incremento en el costo de pólizas renovadas tras el terremoto 27-F.



Así, durante el primer semestre de 2011 la Utilidad neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$4,5 millones, mostrando un aumento de 18,7% respecto al mismo periodo de 2010. Este incremento se explica por un mejor resultado operacional en el Negocio Portuario y en Fepasa.

En relación a los proyectos en la zona de influencia del Puerto, se estima que a partir del primer trimestre 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.

Entre los proyectos de terceros actualmente en curso, destaca la ampliación de la mina Los Bronces (Anglo American), lo que aumentaría la producción de concentrado de cobre en el último trimestre de 2011. Para este proyecto Puerto Ventanas esta construyendo 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 concentrado 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, ubicada en terrenos vendidos por Puerto Ventanas en la misma bahía de Quinteros, la cual se encuentra funcionando a principios de este año. 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.



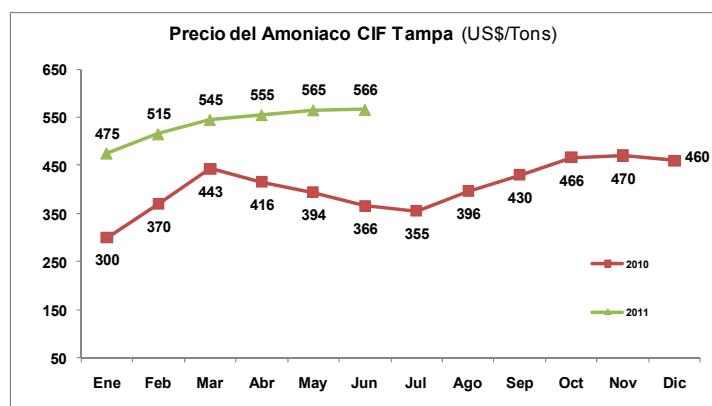
5.3 Enaex S.A.

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 primer semestre de 2011, los Ingresos de Enaex registraron un crecimiento de 35,5% respecto a junio de 2010, lo que se explica principalmente por un mayor volumen de ventas físicas (+16%) producto de la ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4). Las ventas físicas totales (Nitrato de Amonio y otros explosivos) alcanzaron las 368 mil toneladas, destacándose un incremento en un 8% en el mercado local y un 44% en el de exportación.

Enaex	Jun-10	Jun-11	Var.
	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	187.600	254.208	35,5%
EBITDA	52.251	64.510	23,5%
<i>Margen EBITDA</i>	27,9%	25,4%	
Utilidad Neta Controladora	34.746	35.517	2,2%

En relación a los Costos de Ventas, al 30 de junio de 2011, estos registraron un incremento de 39%, lo que se explica por el aumento en el volumen de venta y por mayores costos de amoniaco, el cual alcanzó un nivel promedio de US\$537 por tonelada durante el primer semestre de 2011, superior a los US\$382 por tonelada registrados durante el mismo periodo de 2010. Esta variación en el costo del amoniaco se traspasa al precio de venta mediante mecanismos de indexación establecidos en los contratos de venta.



El EBITDA consolidado de Enaex alcanzó los US65 millones a junio de 2011, mostrando un importante crecimiento de 24% respecto al primer semestre del año 2010. Este incremento se explica por el efecto combinado de un mayor volumen de ventas físicas, compensado en parte por mayores costos de ventas y por un mayor nivel de gastos de administración, distribución y otros gastos por función (ex GAV). Este incremento del GAV se explica por mayores gastos de distribución, 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. Así, el margen EBITDA al 30 de junio de 2011 alcanza un 25%, lo que es positivo en el contexto normal de operación de la compañía.



A nivel No Operacional, a junio de 2011 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 y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) registraron un resultado negativo de US\$737mil debido a un aumento en la exposición en los activos netos en pesos producto de los mayores volúmenes de venta y a la apreciación de un 10% del peso respecto al dólar, comparado con el mismo período semestral del año anterior. Por su parte, la Participación en las ganancias o pérdidas de asociadas registró un resultado negativo 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 30 de junio de 2011, la Utilidad neta de Enaex alcanzó los US\$36 millones, lo que representa un incremento de 2,2% respecto al primer semestre de 2010. Este mejor resultado 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 y un resultado negativo en Diferencias de Cambio. Cabe destacar que la Utilidad de Enaex incorpora una pérdida extraordinaria de US\$5,4 millones producto de la venta de una planta de amoniaco. Si no consideramos este efecto extraordinario la utilidad alcanzaría los US\$40,9 millones, lo que representa un mejor resultado de 17,8% respecto a junio de 2010.

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 con una inversión cercana a los US\$800 millones, 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 10 de agosto de 2011, Sigdo Koppers adquirió 600.728 acciones de Enaex S.A., incrementando su participación a un 60,54%. Esta operación involucró un monto aproximado de US\$6,5 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 15% respecto al primer semestre de 2010, alcanzado los MM\$114.622 (US\$241 millones). En particular, durante el primer semestre de 2011 se registraron mayores Ingresos en pesos tanto en el negocio de Línea Blanca, donde CTI a nivel individual mostró un crecimiento de un 11,7% y Frimetal de un 22,6%, como también en el negocio de Electrodomésticos, donde Somela registró un incremento en sus ventas de 9,8%.

CTI Compañía Tecno Industrial	Jun-10 MM\$	Jun-11 MM\$	Var. %
Ingresos	99.699	114.622	15,0%
EBITDA	17.928	17.924	0,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,0%</i>	<i>15,6%</i>	
Utilidad Neta Controladora	12.283	11.696	-4,8%
CTI ventas locales (unidades)	499.582	535.366	7,2%
CTI exportaciones (unidades)	66.132	88.565	33,9%
Frimetal (unidades)	202.233	235.365	16,4%

En Chile, las ventas de **CTI Individual** a través de sus marcas Fensa y Mademsa crecieron, respecto a junio de 2010, un 10% en términos valorados y un 7,2% en términos de unidades. Este crecimiento en las ventas a nivel local se explica por un mayor dinamismo en la demanda de productos de línea blanca y por la alta aceptación en el mercado de nuevos productos comercializados por la compañía (estufas Han Heater a Kerosene, Freezers verticales, Refrigerador Combi y Lavavajillas).

En relación a las exportaciones de **CTI Individual**, durante el primer semestre de 2011 alcanzaron los US\$23,9 millones, cifra superior en US\$6,8 millones respecto al mismo periodo de 2010, 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 22,6% durante el primer semestre de 2011. Destacan las ventas en las gamas de Refrigeradores de frío directo, que alcanza el (+11,4%) y Freezers Horizontales (+34,5%), donde la amplia gama de productos ofrecidos y la trayectoria de la marca Gafa permiten que Frimetal mantenga una clara posición de liderazgo en la categoría de refrigeración. En relación a las exportaciones, durante el primer semestre de 2011 disminuyeron en un 10%. Los principales mercados de exportación de Frimetal continúan siendo los países vecinos, donde destacan Chile, Paraguay y Uruguay.



En relación a **Somela**, a junio de 2011 los Ingresos a nivel local crecieron un 9,6% debido al efecto combinado de la incorporación de nuevos productos, de medidas tendientes a mejorar la disponibilidad de productos en el canal y exhibición en el punto de venta, y de las mejores condiciones económicas en el país. Estos factores se han traducido en un incremento de 12,3% en las ventas en unidades. Por su parte, las exportaciones valorizadas en pesos experimentaron una disminución de 20,8% respecto al primer semestre del año 2010, mientras que en término de unidades mostraron una disminución de 0,2%.

Por su parte, el EBITDA consolidado de CTI alcanzó los MM\$17.924 (US\$37,7 millones), lo que no representa una variación respecto al primer semestre de 2010. Cabe mencionar que durante el primer semestre de 2011 se ha mantenido el alto dinamismo en la demanda de artículos de línea blanca y electrodomésticos en Chile y Argentina. El margen EBITDA consolidado de CTI alcanzó un 15,6% a junio de 2011.

Con esto, al 30 de junio de 2011, la Utilidad neta de CTI alcanzó los MM\$11.696 (US\$24,6 millones), lo que representa una disminución de 4,88% respecto a junio de 2010. Este menor resultado se explica por el efecto combinado de un menor resultado no operacional producto de mayores gastos financieros, por un incremento en los impuestos a partir de mayores tasas impositivas (2010: 17%, 2011: 20%), compensado en parte por un desempeño operacional similar al del año 2010.



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 primer semestre de 2011, los Ingresos Consolidados de Sigdopack alcanzaron los US\$70 millones, mostrando un crecimiento de 22% respecto al mismo periodo del año 2010. Este crecimiento se explica por el efecto combinado de un incremento en el volumen de ventas de BOPP Chile (+17%), en particular en las exportaciones (+7,5%), y por un aumento en los precios de venta entre los periodos comparados.

Sigdopack	Jun-10 MUS\$	Jun-11 MUS\$	Var. %
Ingresos	56.948	69.512	22,1%
EBITDA	-692	-7.478	-980,6%
Utilidad Neta Controladora	-3.176	-8.883	-179,7%

Como se ha comentado anteriormente, el mercado latinoamericano de BOPP se encuentra con exceso de capacidad de producción, en particular en Argentina, lo que mantiene los márgenes operacionales bajo lo planificado. Adicionalmente, durante el primer semestre de 2011 la planta de BOPP en Argentina ha presentado problemas operacionales, lo que afecta su productividad y eficiencia. Con todo lo anterior, el EBITDA de Sigdopack alcanzó una pérdida de US\$7,5 millones durante el primer semestre de 2011.

Por su parte, los Costos Financieros alcanzaron los MUS\$2.368, mostrando un incremento de MUS\$542 respecto a junio de 2010.

Con todo lo anterior, al 30 de junio de 2011, el Resultado neto de Sigdopack alcanzó una pérdida de US\$8,9 millones.



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 Hidrógeno 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 30 de junio de 2011, SK Inversiones Petroquímicas registró ingresos por MUS\$2.263. Así, el EBITDA de SKIP alcanzó los MUS\$835. Por otro lado, SKIP registró gastos financieros por MUS\$327.

SK Inversiones Petroquímicas	Jun-10 MUS\$	Jun-11 MUS\$	Var. %
Ingresos	2.352	2.263	-3,8%
EBITDA	1.647	1.567	-4,9%
Utilidad Neta Controladora	911	835	-8,4%

Finalmente, al 30 de junio de 2011, la Utilidad Neta de SK Inversiones Petroquímicas alcanzó los MUS\$835, mostrando una disminución de 8,4% respecto al primer semestre de 2010.



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 Brasil (Curitiba).

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.

Durante el primer semestre de 2011, los Ingresos Consolidados de SK Comercial alcanzaron los US\$191 millones, mostrando un significativo incremento de 34% respecto al mismo periodo de 2010. Destaca el crecimiento en las filiales de distribución de maquinaria, en particular SKC Maquinarias (+24%) y Sigdotek (+32%), en línea con el aumento de importación de bienes de capital en Chile.

SK Comercial	Jun-10	Jun-11	Var.
	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	143.194	191.249	33,6%
EBITDA	21.611	30.436	40,8%
<i>Margen EBITDA</i>	15,1%	15,9%	
Utilidad Neta Controladora	7.340	12.365	68,5%

El EBITDA consolidado de SK Comercial alcanzó los US\$30 millones a junio de 2011, lo que representa un importante crecimiento de 41% respecto al primer semestre de 2010. Este incremento operacional se explica principalmente por el buen desempeño operacional de las filiales de arriendo de maquinaria SKC Rental Chile (+68%) y SKC Maquinarias S.A. (+13%). Por su parte, al 30 de junio de 2011 el margen EBITDA alcanzó un 15,9% (15,1% a junio de 2010).

A nivel No Operacional, se registró un mayor resultado de MUS\$617 respecto a junio de 2010, explicado por el efecto combinado de un mejor resultado en Otras Ganancias, compensado en parte por mayores Gastos Financieros.

Al 30 de junio de 2011, la Utilidad neta de SK Comercial alcanzó los US\$13 millones, mostrando un significativo crecimiento de US\$5 millones (+68,5%) respecto al primer semestre de 2010. 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 mantenido un fuerte nivel de actividad, por lo que se espera continúe desarrollándose en línea con la tendencia de países desarrollados.



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 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, MG, SsangYong y Tata.

Durante el primer semestre de 2011, las ventas consolidadas en unidades de SKBergé continuaron evidenciando el alto dinamismo que ha mostrado la industria automotriz en el mercado local. Al 30 de junio de 2011 las ventas consolidadas en unidades en Chile alcanzaron las 17.143 unidades, lo que representa un crecimiento de 37% respecto al mismo periodo de 2010. En relación a las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 10.692 unidades, mostrando un incremento de 47% respecto a junio de 2010.

SK Inversiones Automotrices	Jun-10 MM\$	Jun-11 MM\$	Var. %
Ingresos	0	0	
EBITDA	-43	-37	-13,7%
Utilidad Neta Controladora	6.871	8.605	25,2%

Al 30 de junio de 2011, SKIA registra un resultado de MM\$8.605 (US\$18,1 millones), lo que refleja un significativo crecimiento respecto al primer semestre de 2010. 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 primer semestre de 2011.

Cabe mencionar que 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 acumuladas a mayo de 2011 alcanzaron las 137.156 unidades, lo que representa un crecimiento de 34% respecto al mismo periodo de 2010. En cuanto a las estimaciones para el año 2011, ANAC ha proyectado un total de 325 mil unidades.

