

SIGDO KOPPERS S.A. INFORMA SUS RESULTADOS

DESTACADOS A MARZO DE 2011

- Los **Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers alcanzaron los US\$465 millones** durante el primer trimestre de 2011, lo que representa un crecimiento de 22% respecto a marzo de 2010.
- Al 31 de marzo de 2011, el **EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$73,4 millones**, mostrando un aumento de 15,1% respecto al primer trimestre de 2010. Destacan los incrementos de EBITDA registrados por las filiales SK Comercial (+67,5%) y Enaex (36,3%).
- La **Utilidad Neta de Sigdo Koppers alcanza los US\$28,7 millones** durante el primer trimestre de 2011, lo que representa un importante incremento de 34,5% respecto a marzo de 2010.
- La **rentabilidad sobre patrimonio (ROE) alcanza a 19,2%** al 31 de marzo 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\$164 millones**.
- Sigdo Koppers mantiene un conservador nivel de endeudamiento, con una **relación Deuda Financiera Neta a EBITDA de 1,9 veces**.

| Estado de Resultados por Función Consolidado | Cifras en MUS\$ | | |
|---|-----------------|---------------|--------------|
| | Mar-10 | Mar-11 | Var. |
| Ingresos | 380.941 | 464.868 | 22,0% |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 63.780 | 73.428 | 15,1% |
| <i>% Margen EBITDA</i> | 16,7% | 15,8% | |
| Utilidad Sigdo Koppers | 21.352 | 28.723 | 34,5% |

| Balance Clasificado Consolidado | Cifras en MUS\$ | | |
|------------------------------------|-----------------|-----------|-------|
| | Dic-10 | Mar-11 | Var. |
| Total Activos | 2.204.232 | 2.271.928 | 3,1% |
| Patrimonio Total ⁽²⁾ | 1.060.942 | 1.042.568 | -1,7% |

⁽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\$ | | |
|---|-----------------|----------------|--------------|
| | Mar-10 | Mar-11 | Var. |
| Ingresos ordinarios | 380.941 | 464.868 | 22,0% |
| Costo de ventas | -294.522 | -362.276 | 23,0% |
| Ganancia bruta | 86.419 | 102.592 | 18,7% |
| Otros ingresos por función | 0 | 446 | |
| Costos de distribución | -6.372 | -5.348 | -16,1% |
| Gasto de administración | -30.580 | -43.086 | 40,9% |
| Otros gastos por función | -515 | -1.126 | 118,6% |
| Resultado Operacional | 48.952 | 53.478 | 9,2% |
| EBITDA | 63.780 | 73.428 | 15,1% |
| <i>% Margen EBITDA</i> | 16,7% | 15,8% | |
| Ingresos financieros | 1.648 | 889 | -46,1% |
| Costos financieros | -5.950 | -8.594 | 44,4% |
| Ganancias en participaciones de asociadas | 6.728 | 12.122 | 80,2% |
| Diferencias de cambio | -5.281 | -5.817 | 10,1% |
| Resultado por unidades de reajuste | 3.452 | 2.424 | -29,8% |
| Otras ganancias (pérdidas) | 375 | 279 | -25,6% |
| Ganancia antes de impuestos | 49.924 | 54.781 | 9,7% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | -8.814 | -9.779 | 10,9% |
| Ganancia (pérdida) | 41.110 | 45.002 | 9,5% |
| Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers) | 21.352 | 28.723 | 34,5% |
| Atribuible a participaciones no controladoras | 19.758 | 16.279 | -17,6% |
| Ganancia (pérdida) | 41.110 | 45.002 | 9,5% |



Ingresos Ordinarios

Durante el primer trimestre del año 2011 los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$465 millones, lo que representa un crecimiento de 22% respecto al primer trimestre de 2010. Si se consideran los Ingresos de la sociedad coligada SKBergé, los Ingresos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$802 millones al 31 de marzo de 2011.

| Ingresos por Áreas de Negocios | Cifras en MUS\$ | | |
|---|-----------------|----------------|---------------|
| | Mar-10 | Mar-11 | Var. |
| Servicios | 116.785 | 102.152 | -12,5% |
| Ingeniería y Construcción SK | 93.137 | 70.797 | -24,0% |
| Puerto Ventanas | 23.648 | 31.355 | 32,6% |
| Industrial | 201.922 | 270.857 | 34,1% |
| Enaex | 86.182 | 120.207 | 39,5% |
| CTI | 93.508 | 117.854 | 26,0% |
| Sigdropack | 21.049 | 31.657 | 50,4% |
| SK Inv. Petroquímicas | 1.183 | 1.139 | -3,7% |
| Comercial y Automotriz | 64.016 | 93.807 | 46,5% |
| SK Comercial | 64.016 | 93.807 | 46,5% |
| SKIA ⁽¹⁾ | 0 | 0 | |
| Eliminaciones y ajustes ⁽²⁾ | -1.782 | -1.948 | |
| Ingresos Consolidados | 380.941 | 464.868 | 22,0% |

⁽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 12,5% respecto a marzo de 2010. Esta disminución se explica por el efecto combinado de menores ingresos (-29,4% 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 (+15%) debido a un aumento en las cargas transferidas (+9,4%), y en Fepasa (+32,5% en pesos) producto de un incremento en las cargas transportadas (+25,2%).

Por su parte, las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers incrementaron en promedio sus ventas un 34,1% respecto a marzo de 2010. Destaca el aumento de 50,4% en los ingresos de Sigdropack producto de un incremento de las ventas físicas de BOPP en Chile (+36,7%) y por el aumento en los precios de venta; y en Enaex, donde las ventas crecieron un 39,5% debido a un mayor volumen de ventas físicas (+21%) a partir de la ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4). Por su parte, los ingresos consolidados de CTI crecieron un 17% (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 46,5% respecto al primer trimestre 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 23% respecto a marzo 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 31 de marzo de 2011, la Ganancia Bruta Consolidada muestra un incremento de US\$16,2 millones respecto al primer trimestre de 2010. Destaca el incremento en la Ganancia Bruta en Enaex por US\$8,2 millones y en SK Comercial por US\$6,8 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\$49,6 millones al 31 de marzo de 2011, lo que representa un incremento de US\$12,1 millones respecto a marzo 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 (481,59 a marzo de 2011 y 518,79 a marzo de 2010). Este último efecto implica el reconocimiento de mayores gastos en dólares por US\$3,5 millones aproximadamente. Al 31 de marzo de 2011, el GAV representa el 10,7% de los ingresos consolidados de Sigdo Koppers, sin embargo aislando el efecto del tipo de cambio, el GAV representa un 9,9% de los ingresos lo que no implica una variación significativa respecto del primer trimestre del 2010 (9,8%).

A nivel de la matriz el GAV alcanza los US\$2,0 millones, lo que representa un incremento de MUS\$721 respecto al primer trimestre 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\$73,4 millones durante el primer trimestre de 2011, lo que representa un crecimiento de 15,1% respecto al mismo periodo del año 2010. Por su parte, el margen EBITDA consolidado alcanzó un 15,8% al 31 de marzo de 2011.

| EBITDA Áreas de Negocios | Cifras en MUS\$ | | |
|-------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| | Mar-10 | Mar-11 | Var. |
| Servicios | 16.250 | 11.025 | -32,2% |
| Ingeniería y Construcción SK | 9.321 | 3.135 | -66,4% |
| Puerto Ventanas | 6.929 | 7.890 | 13,9% |
| Industrial | 40.201 | 48.751 | 21,3% |
| Enaex | 23.438 | 31.956 | 36,3% |
| CTI | 17.502 | 20.214 | 15,5% |
| Sigdopack | -1.572 | -4.213 | -168,0% |
| SK Inv. Petroquímicas | 833 | 794 | -4,7% |
| Comercial y Automotriz | 9.119 | 15.288 | 67,7% |
| SK Comercial | 9.149 | 15.323 | 67,5% |
| SKIA ⁽¹⁾ | -30 | -35 | -15,1% |
| Matriz y Ajustes | -1.790 | -1.636 | |
| EBITDA Consolidado | 63.780 | 73.428 | 15,1% |

⁽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 32,2% respecto a marzo de 2010. El EBITDA de ICSK disminuyó un 68,8% en pesos. Cabe mencionar que si consideramos las cifras operacionales del consorcio BSK (50%), el cual ejecuta las obras de ampliación de la Mina Los Bronces, el EBITDA Pro-Forma de ICSK alcanza los US\$7,2 millones, lo que representa una disminución de 45,2% respecto a marzo de 2010 y que se explica producto de la finalización de algunos proyectos que se encontraban en ejecución. Por su parte, el EBITDA consolidado de Puerto Ventanas creció un 13,9% respecto al primer trimestre 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 21,3% respecto al primer trimestre de 2010. Destaca el crecimiento en Enaex de 36,3%, y que se explica 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 26,6% a marzo de 2011. Por su parte, el EBITDA consolidado de CTI creció un 7,8% (en pesos) debido a la alta demanda de artículos de línea blanca y electrodomésticos en Chile y Argentina, alcanzando un margen EBITDA consolidado en pesos de 17,2%.

Finalmente, en el **Área Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers, SK Comercial registró un significativo crecimiento en su EBITDA de US\$6,2 millones respecto a marzo 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 trimestre de 2011 alcanzaron los MUS\$889, lo que representa una disminución de MUS\$759 respecto a marzo 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\$264 al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011 alcanzan los US\$29,1 millones.

Costos Financieros

Al 31 de marzo de 2011, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$8,6 millones, lo que representa mayores costos financieros por US\$2,6 millones respecto al primer trimestre de 2010. Este incremento se explica principalmente por mayores costos financieros en Enaex por MUS\$899 y en SK Comercial por MUS\$572. Por su parte, a nivel de la matriz los costos financieros alcanzaron los US\$2,2 millones durante el primer trimestre 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 UF2.5 millones.

Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

Durante el primer trimestre de 2011, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$12,1 millones, lo que representa un significativo incremento de US\$5,4 millones respecto al mismo periodo del año 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 trimestre del año 2011.

Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste

Las Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) a marzo de 2010 alcanzaron un resultado negativo de US\$3,4 millones, lo que representa un menor resultado de US\$1,6 millones respecto a marzo de 2010. Esta disminución se explica principalmente por un menor resultado en Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) en Enaex por US\$2,1 millones. A nivel de la matriz, se registró un resultado negativo de MUS\$563 al 31 de marzo de 2011.



Utilidad Neta

Al 31 de marzo de 2011, la Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers mostró un importante crecimiento de 34,5% respecto al primer trimestre de 2010, alcanzando los US\$28,7 millones. Con esto, la Utilidad Neta de los últimos doce meses alcanza los US\$120,3 millones, lo que representa una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 19,2%. Cabe mencionar que la utilidad total generada por las distintas empresas durante el primer trimestre de 2011 alcanza un total de US\$52,5 millones.

| Utilidad Neta Áreas de Negocios | Total Empresas Cifras en MUS\$ | | | %SK Mar-11 | Atribuible a controladora Cifras en MUS\$ | | |
|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------|--------------|---------------|--|---------------|---------------|
| | Mar-10 | Mar-11 | Var. | | Mar-10 | Mar-11 | Var. |
| Servicios | 8.694 | 9.629 | 10,8% | | 4.929 | 5.229 | 6,1% |
| Ingeniería y Construcción SK | 6.167 | 6.756 | 9,6% | 60,43% | 3.679 | 4.083 | 11,0% |
| Puerto Ventanas ⁽¹⁾ | 2.527 | 2.873 | 13,7% | 50,01% | 1.250 | 1.146 | -8,3% |
| Industrial | 25.759 | 27.399 | 6,4% | | 11.960 | 12.791 | 6,9% |
| Enaex | 16.361 | 18.191 | 11,2% | 60,06% | 8.283 | 10.147 | 22,5% |
| CTI | 11.344 | 13.189 | 16,3% | 50,10% | 5.638 | 6.608 | 17,2% |
| Sigdopack | -2.391 | -4.482 | 87,5% | 97,39% | -2.329 | -4.379 | -88,0% |
| SK Inv. Petroquímicas ⁽²⁾ | 445 | 501 | 12,6% | 74,59% | 368 | 415 | 12,8% |
| Comercial y Automotriz | 8.056 | 15.518 | 92,6% | | 6.502 | 14.469 | 122,5% |
| SK Comercial | 2.680 | 6.097 | 127,5% | 82,79% | 2.192 | 5.048 | 130,3% |
| SKIA | 5.376 | 9.421 | 75,2% | 99,99% | 4.310 | 9.421 | 118,6% |
| Utilidad Empresas SK | 42.508 | 52.546 | 23,6% | | 23.392 | 32.489 | 38,9% |
| Matriz y Ajustes | | | | | -2.040 | -3.766 | 84,7% |
| Total Utilidad Consolidada | | | | | 21.352 | 28.723 | 34,5% |

⁽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 6,1% respecto a marzo de 2010. Destaca el incremento en el resultado de ICSK de 1,7% en pesos, por el reconocimiento de un mayor resultado del consorcio BSK en Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos, compensado en parte por un menor desempeño operacional. Por su parte, el resultado consolidado de Puerto Ventanas registró un incremento de 13,7% respecto al primer trimestre de 2010.

Por su parte, las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers mostraron un incremento promedio de 6,9%, donde destaca Enaex con un resultado de US\$18,2 millones (+11,2%) y CTI que alcanzó una Utilidad neta de MM\$6.352 (US\$13,2 millones), lo que representa un incremento de 8,8% respecto a marzo de 2010. Finalmente, Sigdopack tuvo un resultado negativo de US\$4,5 millones durante el primer trimestre de 2011.

Finalmente, la Utilidad neta del **Área Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers tuvo un importante crecimiento de 122,5% respecto al primer trimestre 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 | Mar-11 | Var. |
| Activos corrientes | | | |
| Caja y Equivalentes al Efectivo | 199.769 | 163.807 | -18,0% |
| Cuentas por Cobrar | 478.239 | 486.216 | 1,7% |
| Inventarios | 234.425 | 244.408 | 4,3% |
| Otros Activos Corrientes | 25.472 | 36.210 | 42,2% |
| Total de Activos Corrientes | 937.905 | 930.641 | -0,8% |
| Activos no corrientes | | | |
| Activo Fijo | 1.035.013 | 1.038.952 | 0,4% |
| Otros Activos no Corrientes | 231.314 | 302.335 | 30,7% |
| Total de Activos no Corrientes | 1.266.327 | 1.341.287 | 5,9% |
| Total de Activos | 2.204.232 | 2.271.928 | 3,1% |
| Pasivos corrientes | | | |
| Deuda Financiera Corriente | 288.309 | 334.850 | 16,1% |
| Cuentas por Pagar | 221.541 | 229.793 | 3,7% |
| Otros Pasivos Corrientes | 142.966 | 144.988 | 1,4% |
| Pasivos corrientes totales | 652.816 | 709.631 | 8,7% |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Deuda Financiera no Corriente | 389.629 | 416.479 | 6,9% |
| Otros Pasivos no Corrientes | 100.845 | 103.250 | 2,4% |
| Total de pasivos no corrientes | 490.474 | 519.729 | 6,0% |
| Total pasivos | 1.143.290 | 1.229.360 | 7,5% |
| Patrimonio | | | |
| Atribuible a la controladora | 614.673 | 626.251 | 1,9% |
| Atribuible a no controladora | 446.269 | 416.317 | -6,7% |
| Patrimonio total | 1.060.942 | 1.042.568 | -1,7% |
| Total de patrimonio y pasivos | 2.204.232 | 2.271.928 | 3,1% |

Al 31 de marzo 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\$164 millones, lo que representa una disminución de US\$36 millones respecto a diciembre de 2010. Destaca el nivel de Caja de Enaex con US\$57 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\$29,1 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 marzo de 2011, el total de Activos Corrientes registró una leve disminución de 0,8% respecto a diciembre de 2010, explicado por el efecto combinado de una disminución en los activos financieros por US\$36 millones, compensado en parte por mayores Cuentas por Cobrar y Deudores por Ventas Consolidadas por US\$7,9 millones. Este aumento se explica principalmente por un mayor nivel de actividad en algunas compañías donde destacan SK Comercial con un incremento de US\$6,1 millones y Enaex con US\$3 millones. Cabe destacar que el número de días promedio de las Cuentas por Cobrar consolidadas alcanza a 93 días a marzo de 2011, lo que no representa una variación significativa respecto a los 95 días registrados a diciembre de 2010.

Por su parte, al 31 de marzo de 2011 el nivel de Inventario Consolidado muestra un incremento de US\$10 millones respecto a diciembre de 2010. En particular registran un mayor nivel de inventario por su mayor actividad comercial SK Comercial con US\$5,9 millones y Enaex con US\$4,3 millones. Cabe destacar que el número de días promedio del Inventario consolidado alcanza a 54 días a marzo de 2011, lo que no representa una variación respecto a lo registrado a diciembre de 2010.

En relación al Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos), al 31 de marzo de 2010 alcanzó los US\$1.039 millones, lo que no representa una variación significativa (+0,4%) 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\$448 millones, Puerto Ventanas con US\$223 millones, Sigdopack con US\$97 millones y finalmente CTI con US\$56 millones.

Al 31 de marzo de 2011, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.229 millones. En particular, en los Pasivos Corrientes las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$230 millones, lo que representa un incremento de US\$8,3 millones respecto a diciembre de 2010. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son SK Comercial con US\$91 millones, ICSK con US\$40 millones, CTI con US\$35 millones y Enaex con US\$30 millones.

Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$751 millones al 31 de marzo de 2011, mostrando un incremento de US\$73,4 millones respecto a diciembre de 2010, lo que se explica por mayores pasivos financieros en Puerto Ventanas producto del financiamiento de una nueva bodega para el almacenamiento de concentrado de cobre para Anglo American, y en SK Comercial, Enaex y Sigdopack para financiar capital de trabajo a partir de un mayor nivel de actividad en estas compañías. A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$173 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 marzo de 2011, la razón Deuda Financiera sobre EBITDA alcanza 2,42 veces. Por su parte, la relación entre los Pasivos Corrientes y los Pasivos Totales muestra un leve incremento respecto a diciembre de 2010, lo que se explica en gran medida por el incremento en los pasivos financieros de corto plazo en la matriz 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 31 de marzo de 2011, con una apropiada holgura para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.



Finalmente, al 31 de marzo de 2011, el Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$1.043 millones, lo que representa una leve disminución 1,7% respecto a diciembre del año 2010. El Patrimonio atribuible a la Controladora alcanza los US\$626 millones a marzo de 2011, mostrando un incremento de US\$12 millones respecto a diciembre de 2010.

A continuación se muestran los principales Indicadores de Liquidez al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de marzo de 2011.

| Indicadores de Endeudamiento | Unidad | Dic-10 | Mar-11 |
|---|--------|--------|--------|
| Razón Endeudamiento ⁽¹⁾ | veces | 1,08 | 1,18 |
| Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾ | veces | 9,87 | 9,37 |
| Deuda Financiera / EBITDA | veces | 2,26 | 2,42 |
| Deuda Financiera neta / EBITDA | veces | 1,59 | 1,90 |
| Leverage Financiero neto ⁽³⁾ | veces | 0,45 | 0,56 |

⁽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 1,18 veces al 31 de marzo 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 0,56 veces.



3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

| Flujo de Efectivo Consolidado | Cifras en MUS\$ | |
|--|-----------------|-----------------|
| | Mar-10 | Mar-11 |
| Flujo de efectivo de la Operación | 31.116 | 22.815 |
| Flujo de efectivo de Inversión | -15.667 | -128.416 |
| Capex | -21.268 | -33.391 |
| Venta de Activo Fijo | -345 | 350 |
| Otros | 5.946 | -95.375 |
| Flujo de efectivo de Financiamiento | -6.096 | 72.908 |
| Variación Pasivos Financieros | -5.259 | 82.573 |
| Dividendos | -2 | -2.268 |
| Otros | -835 | -7.397 |
| Flujo neto del periodo | 9.353 | -32.693 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 227.321 | 147.639 |

El **Flujo Operacional** consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$22,8 millones al 3 de marzo de 2011, lo que representa una disminución de 26,77% respecto al primer trimestre de 2010 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 a marzo de 2011 alcanzó un flujo negativo de US\$128 millones, en el cual el Capex alcanza los US\$33 millones. Destacan SK Comercial con una inversión en Activo Fijo US\$21,4 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%.

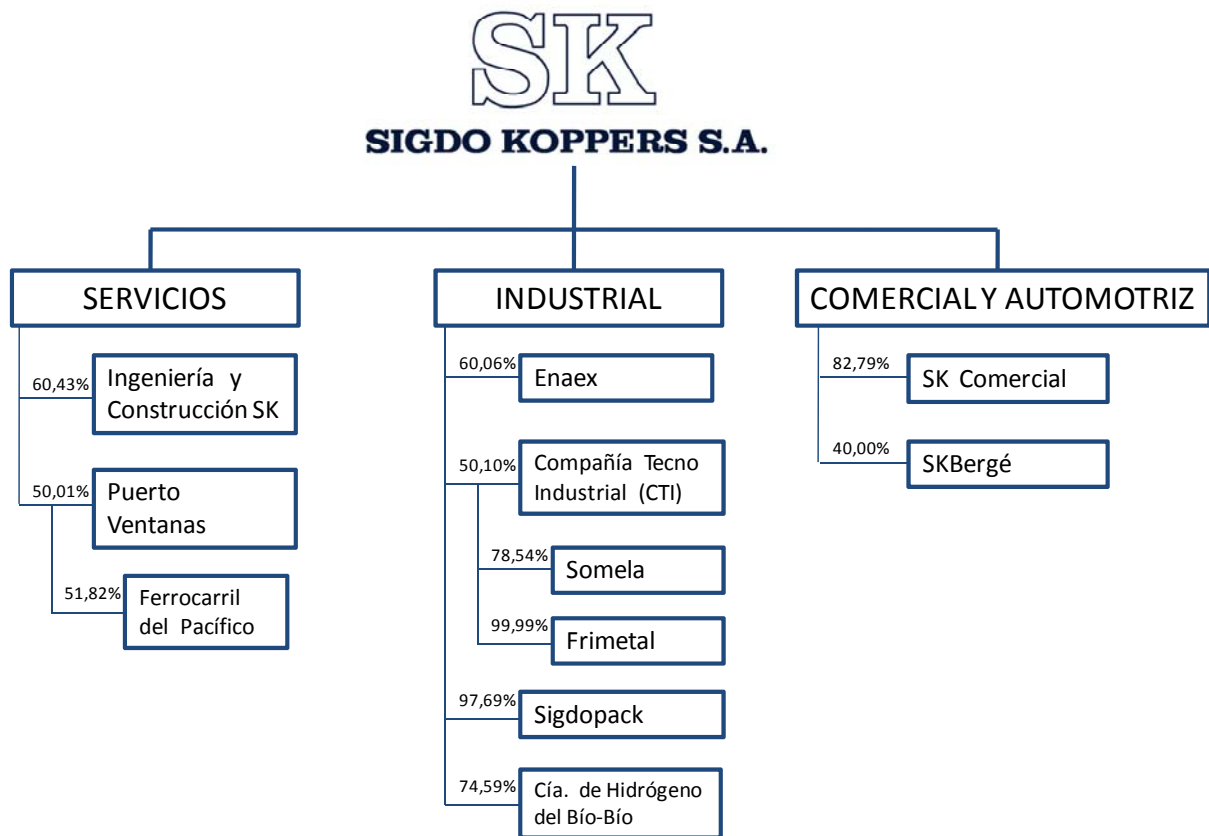
Finalmente, al 31 de marzo de 2011, el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo positivo de US\$72,9 millones, el que está compuesto principalmente por el incremento de Pasivos Financieros por US\$83 millones, donde destacan Sigdo Koppers a nivel individual que muestra un incremento de US\$39 millones asociados a la compra de acciones de Enaex, y Puerto Ventanas, que aumentó sus Pasivos Financieros en US\$16,9 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 31 de marzo de 2011.



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 31 de marzo de 2011, los Ingresos Consolidados de ICSK alcanzaron los MM\$34.096 (US\$71 millones), mostrando una disminución de 29,4% respecto al primer trimestre de 2010. Esta disminución se explica por un menor nivel de actividad durante el primer trimestre de 2011 producto del término de varios proyectos durante los últimos meses de 2010 y porque los nuevos proyectos adjudicados durante el año 2011 están en una etapa inicial de su desarrollo.

| Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers | Mar-10 MM\$ | Mar-11 MM\$ | Var. % |
|--|----------------|----------------|-----------|
| Ingresos | 48.319 | 34.096 | -29,4% |
| EBITDA | 4.836 | 1.510 | -68,8% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 10,0% | 4,4% | |
| Utilidad Neta Controladora | 3.199 | 3.253 | 1,7% |
| EBITDA Pro-Forma ^(*) | 6.025 | 3.067 | -49,1% |

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

Las ventas consolidadas 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 Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos.

Al 31 de marzo de 2011, se ejecutaron 4,5 millones de horas hombre, lo que representa una disminución de 12,8% respecto al primer trimestre de 2010.

El EBITDA Pro-Forma de ICSK, el cual incorpora las cifras operacionales del consorcio BSK, alcanza los \$3.067 millones, lo que representa una disminución de 49,1% respecto a marzo 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 18% del EBITDA Consolidado de ICSK al 31 de marzo de 2011.

Durante el primer trimestre de 2011, se registraron MM\$1.386 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 45% respecto al mismo periodo de 2010.

Con todo lo anterior, la Utilidad neta de ICSK al 31 de marzo de 2011 alcanzó los MM\$3.253 (US\$6,8 millones), lo que representa un incremento de 2% respecto al primer trimestre 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\$311 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 trimestre de 2011, **Puerto Ventanas** transfirió 1.085.345 toneladas, mostrando un crecimiento de 9,4% respecto a marzo de 2010. Este incremento se explica principalmente por mayores descargas de carbón (+34%). 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 37% su generación en MWh respecto al primer trimestre de 2010.

| Puerto Ventanas Consolidado | Mar-10 MUS\$ | Mar-11 MUS\$ | Var. % |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Ingresos | 23.648 | 31.355 | 32,6% |
| EBITDA | 6.929 | 7.890 | 13,9% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 29,3% | 25,2% | |
| Utilidad Neta Controladora | 2.527 | 2.873 | 13,7% |
| PVSA - Tons transferidas | 992.445 | 1.085.345 | 9,4% |
| Fepasa - M Ton-Km | 246.115 | 339.902 | 38,1% |

Así, los ingresos valorados del Negocio Portuario muestran un crecimiento de 15% respecto al primer trimestre 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 marzo de 2011 de 45% en graneles sólidos y 42% en graneles líquidos.

| Puerto Ventanas | Cifras en Toneladas | | |
|-----------------|---------------------|------------------|-------------|
| | Mar-10 | Mar-11 | Var. |
| Carbón | 261.103 | 350.020 | 34,1% |
| Concentrado | 259.630 | 244.466 | -5,8% |
| Ácido | 48.930 | 54.640 | 11,7% |
| Granos | 67.126 | 38.500 | -42,6% |
| Clinker | 90.267 | 44.000 | -51,3% |
| Hierro | 0 | 24.900 | |
| Otros | 151.450 | 189.621 | 25,2% |
| Combustibles | 113.939 | 139.198 | 22,2% |
| Total | 992.445 | 1.085.345 | 9,4% |

Por su parte, **Fepasa** movilizó 340 millones de Ton-Km durante el primer trimestre de 2011, mostrando un incremento de 38% respecto al mismo periodo de 2010. El sector forestal, que representa un 45% 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 27% en Ton-Km.

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 31 de marzo de 2011, el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$7,9 millones, lo que representa un incremento de 14% respecto al primer trimestre 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 trimestre de 2011 la Utilidad neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$2,9 millones, mostrando un aumento de 14% 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 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.



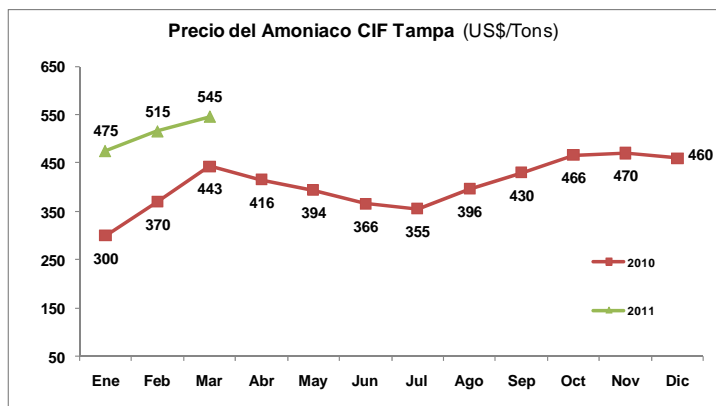
5.3 Enaex S.A.

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 trimestre de 2011, los Ingresos de Enaex registraron un crecimiento de 39,5% respecto a marzo de 2010, lo que se explica principalmente por un mayor volumen de ventas físicas (+21%) 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 179 mil toneladas. Destaca el significativo incremento en las exportaciones de nitrato de amonio (+67%), llegando a más de 30 países de América, Asia y Oceanía, lo que permite a Enaex consolidar su presencia en la región en países como Argentina, Colombia y Panamá.

| Enaex | Mar-10 MUS\$ | Mar-11 MUS\$ | Var. % |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Ingresos | 86.182 | 120.207 | 39,5% |
| EBITDA | 23.438 | 31.956 | 36,3% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 27,2% | 26,6% | |
| Utilidad Neta Controladora | 16.361 | 18.191 | 11,2% |

En relación a los Costos de Ventas, al 31 de marzo de 2011, estos registraron un incremento de 43%, 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\$512 por tonelada durante el primer trimestre de 2011, superior a los US\$371 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 US32 millones a marzo de 2011, mostrando un importante crecimiento de 36% respecto al primer trimestre 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 31 de marzo de 2011 alcanza un 27%, lo que es positivo en el contexto normal de operación de la compañía.



A nivel No Operacional, a marzo 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\$1,8 millones debido a un aumento en la exposición en 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 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 marzo de 2011, la Utilidad neta de Enaex alcanzó los US\$18 millones, lo que representa un incremento de 11% respecto al primer trimestre 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.

Finalmente 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 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.



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 17% respecto al primer trimestre de 2010, alcanzado los MM\$56.758 (US\$118 millones). En particular, durante el primer trimestre 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 19% y Frimetal de un 14,6%, como también en el negocio de Electrodomésticos, donde Somela registró un incremento en sus ventas de 23%.

| CTI Compañía Tecno Industrial | Mar-10 MM\$ | Mar-11 MM\$ | Var. % |
|----------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| Ingresos | 48.511 | 56.758 | 17,0% |
| EBITDA | 9.034 | 9.735 | 7,8% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 18,6% | 17,2% | |
| Utilidad Neta Controladora | 5.838 | 6.352 | 8,8% |
| CTI ventas locales (unidades) | 225.478 | 259.071 | 14,9% |
| CTI exportaciones (unidades) | 25.402 | 36.816 | 44,9% |
| Frimetal (unidades) | 110.083 | 123.483 | 12,2% |

En Chile, las ventas de **CTI Individual** a través de sus marcas Fensa y Mademsa crecieron, respecto a marzo de 2010, un 16% en términos valorados y un 15% 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). Cabe destacar que CTI Individual crece por sobre el aumento del mercado, lo que muestra un cambio respecto a lo observado durante el ejercicio 2010, principalmente en las categorías de refrigeración.

En relación a las exportaciones de **CTI Individual**, durante el primer trimestre de 2011 alcanzaron los US\$10 millones, cifra superior en US\$2,8 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 continúa 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 14,6% durante el primer trimestre de 2011. Destacan los incrementos en unidades en las gamas de Refrigeradores del tipo "Eurosystem" (+11,4%) y Freezers Horizontales (+33%), 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 trimestre de 2011 se registró un crecimiento de 13%. Los principales mercados de exportación de Frimetal continúan siendo los países vecinos, donde destacan Chile, Paraguay y Uruguay.

En relación a **Somela**, a marzo de 2011 los Ingresos a nivel local crecieron un 25% 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 31% en las ventas en unidades. Por su parte, las exportaciones valorizadas en pesos experimentaron un alza de 10,2% respecto al primer trimestre del año 2010, mientras que las exportaciones en unidades mostraron un importante crecimiento de 54%, donde destacan los incrementos en centrifugas y lustraaspiradoras.

Por su parte, el EBITDA consolidado de CTI alcanzó los MM\$\$9.735 (US\$20 millones), registrando un crecimiento de 8% respecto al primer trimestre de 2010. Esto se explica principalmente 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. El margen EBITDA consolidado de CTI alcanzó un 17,2% a marzo de 2011.

Con esto, al 31 de marzo de 2011, la Utilidad neta de CTI alcanzó los MM\$6.352 (US\$13 millones), lo que representa un incremento de 8,8% respecto al primer trimestre de 2010. 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 primer trimestre de 2011, los Ingresos Consolidados de Sigdopack alcanzaron los US\$32 millones, mostrando un crecimiento de 50% 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 (+37%), en particular en las exportaciones (+64%), y por un aumento en los precios de venta entre los periodos comparados.

| Sigdopack | Mar-10 | Mar-11 | Var. |
|----------------------------|--------|--------|---------|
| | MUS\$ | MUS\$ | % |
| Ingresos | 21.049 | 31.657 | 50,4% |
| EBITDA | -1.572 | -4.213 | -168,0% |
| Utilidad Neta Controladora | -2.391 | -4.482 | -87,5% |

Cabe mencionar que durante el primer trimestre de 2011 la planta de BOPP en Argentina presentó problemas operacionales, lo que afectó su productividad y eficiencia. Adicionalmente, y como se ha 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 de Sigdopack alcanzó una pérdida de US\$4 millones durante el primer trimestre de 2011.

Por su parte, los Costos Financieros alcanzaron los MUS\$1.067, mostrando un incremento de MUS\$207 respecto a marzo de 2010.

Con todo lo anterior, al 31 de marzo de 2011, el Resultado neto de Sigdopack alcanzó una pérdida de US\$4,5 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 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 marzo de 2011, SK Inversiones Petroquímicas registró ingresos por MUS\$1.139. Así, el EBITDA de SKIP alcanzó los MUS\$794. Por otro lado, SKIP registró gastos financieros por MUS\$169.

| SK Inversiones Petroquímicas | Mar-10 MUS\$ | Mar-11 MUS\$ | Var. % |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Ingresos | 1.183 | 1.139 | -3,7% |
| EBITDA | 833 | 794 | -4,7% |
| Utilidad Neta Controladora | 445 | 501 | 12,6% |

Finalmente, al 31 de marzo de 2011, la Utilidad Neta de SK Inversiones Petroquímicas alcanzó los MUS\$501, mostrando un incremento de 13% respecto al primer trimestre 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 trimestre de 2011, los Ingresos Consolidados de SK Comercial alcanzaron los US\$94 millones, mostrando un significativo incremento de 47% respecto al mismo periodo de 2010. Destaca el crecimiento en las filiales de distribución de maquinaria, en particular SKC Maquinarias (+92%) y Sigdotek (+48%), en línea con el aumento de importación de bienes de capital en Chile.

| SK Comercial | Mar-10 | Mar-11 | Var. |
|----------------------------|--------------|--------------|--------|
| | MUS\$ | MUS\$ | % |
| Ingresos | 64.016 | 93.807 | 46,5% |
| EBITDA | 9.149 | 15.323 | 67,5% |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>14,3%</i> | <i>16,3%</i> | |
| Utilidad Neta Controladora | 2.680 | 6.097 | 127,5% |

El EBITDA consolidado de SK Comercial alcanzó los US\$15 millones durante a marzo de 2011, lo que representa un importante crecimiento de 68% respecto al primer trimestre de 2010. Este incremento operacional se explica principalmente por el buen desempeño operacional de las filiales de arriendo de maquinaria SKC Rental Chile (+49%) y SKC Rental Perú (+30%). Por su parte, el margen EBITDA durante 2010 alcanzó un 16,3%, lo que se compara favorablemente con el 14,3% registrado a marzo de 2010.

A nivel No Operacional, se registró un menor resultado de MUS\$658 respecto a marzo de 2010, explicado principalmente por mayores Costos Financieros.

Al 31 de marzo de 2011, la Utilidad neta de SK Comercial alcanzó los US\$6 millones, mostrando significativo crecimiento de US\$3,4 millones respecto al primer triemstre 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 Latinoamerica 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 desarrollandose 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 trimestre 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 31 de marzo de 2011 las ventas consolidadas en unidades en Chile alcanzaron las 8.128 unidades, lo que representa un crecimiento de 42% respecto al mismo periodo de 2010. En relación a las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 4.970 unidades, mostrando un incremento de 38% respecto a marzo de 2010.

| SK Inversiones Automotrices | Mar-10 MM\$ | Mar-11 MM\$ | Var. % |
|-----------------------------|----------------|----------------|-----------|
| Ingresos | 0 | 0 | |
| EBITDA | -16 | -17 | -6,9% |
| Utilidad Neta Controladora | 2.789 | 4.537 | 62,7% |

Al 31 de marzo de 2011, SKIA registra un resultado de MM\$4.537 (US\$9,4 millones), lo que refleja un significativo crecimiento respecto al primer trimestre 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 trimestre 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 marzo de 2011 alcanzaron las 80.907 unidades, lo que representa un crecimiento de 48% respecto al mismo periodo de 2010. En cuanto a las estimaciones para el año 2011, ANAC ha proyectado un total de 325 mil unidades.

