

SIGDO KOPPERS S.A. INFORMA SUS RESULTADOS

DESTACADOS A SEPTIEMBRE DE 2010

- Los **Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers** alcanzaron los **US\$1.318 millones**, lo que representa un crecimiento de 34,2% respecto de Septiembre 2009.
- A septiembre de 2010, el **EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers** alcanzó los **US\$222,3 millones**, mostrando un crecimiento de 28,7% respecto del mismo periodo de 2009. Destacan los incrementos de EBITDA registrados por las filiales SK Comercial (+99%), CTI (+38% en pesos y +46% en dólares) e Ingeniería y Construcción SK (+22% en pesos y +28% en dólares).
- La **Utilidad Neta de Sigdo Koppers** alcanza los **US\$83,2 millones** a septiembre de 2010, lo que representa un importante incremento de 88,8% respecto de Septiembre 2009.
- La **utilidad y EBITDA de los últimos 12 meses** alcanzan los **US\$108,8 y US\$301,4 millones** respectivamente. La **rentabilidad sobre patrimonio (ROE)** alcanza a **17,8%**.
- 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\$175,1 millones**, mientras que a nivel de la matriz la caja alcanza los **US\$87,2 millones**.
- Sigdo Koppers mantiene un conservador nivel de endeudamiento, con una **relación Deuda Financiera Neta a EBITDA de 1,6 veces**.

Estado de Resultados Consolidado	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	3T09	3T10	Var.	Sep-09	Sep-10	Var.
Ingresos	349.687	466.515	33,4%	982.331	1.318.003	34,2%
EBITDA ⁽¹⁾	68.543	77.397	12,9%	172.757	222.285	28,7%
<i>Margen EBITDA</i>	19,6%	16,6%		17,6%	16,9%	
Utilidad Sigdo Koppes	16.249	29.160	79,5%	44.072	83.212	88,8%

Balance Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-09	Sep-10	Var.
Total Activos	1.977.666	2.121.304	7,3%
Patrimonio Total ⁽²⁾	959.878	1.043.214	8,7%

⁽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



NOTA: Las cifras en dólares de aquellas compañías que llevan su contabilidad en pesos (Estado de Resultados y Flujo de Efectivo) han sido calculadas para el año 2010 utilizando pesos nominales y el dólar observado promedio durante los primeros nueve meses de 2010 (\$520,21). Las cifras del año 2009 han sido calculadas utilizando pesos nominales y el dólar observado al cierre de septiembre de 2009 (\$550,36).

Sigdo Koppers S.A. es la matriz de un grupo empresarial con presencia en los **sectores de Servicios, Industrial, Comercial y Automotriz** a través de sus más de 50 empresas filiales y coligadas. En el área de **Servicios** participa a través de las empresas Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. (ICSK), Puerto Ventanas S.A. y su filial Fepasa S.A. En el Área **Industrial**, está presente a través de Enaex S.A., 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.

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidado	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	3T09	3T10	Var.	Sep-09	Sep-10	Var.
Ingresos ordinarios	349.687	466.515	33,4%	982.331	1.318.003	34,2%
Costo de ventas	-264.437	-371.945	40,7%	-760.498	-1.034.519	36,0%
Ganancia bruta	85.250	94.570	10,9%	221.833	283.484	27,8%
Otros ingresos por función	-5	813		1.422	1.515	6,5%
Costos de distribución	-1.144	-535	-53,2%	-13.188	-13.398	1,6%
Gasto de administración	-28.900	-35.644	23,3%	-76.573	-95.526	24,8%
Otros gastos por función	-1.169	-954	-18,4%	-3.102	-5.002	61,3%
Resultado Operacional	54.032	58.250	7,8%	130.392	171.073	31,2%
EBITDA	68.543	77.397	12,9%	172.757	222.285	28,7%
<i>% Margen EBITDA</i>	<i>19,6%</i>	<i>16,6%</i>		<i>17,6%</i>	<i>16,9%</i>	
Ingresos financieros	719	1.089	51,5%	6.577	4.506	-31,5%
Costos financieros	-7.521	-8.589	14,2%	-24.328	-21.649	-11,0%
Ganancias en participaciones de asociadas	520	6.751	1198,3%	3.392	24.359	618,1%
Diferencias de cambio	-8.314	9.361	-212,6%	9.531	3.251	-65,9%
Resultado por unidades de reajuste	3.438	-5.260	-253,0%	-12.044	-3.528	-70,7%
Otras ganancias (pérdidas)	1.652	1.364	-17,4%	3.879	2.062	-46,8%
Ganancia antes de impuestos	44.526	62.966	41,4%	117.399	180.074	53,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	-9.258	-10.816	16,8%	-22.180	-28.935	30,5%
Ganancia de operaciones continuadas	35.268	52.150	47,9%	95.219	151.139	58,7%
Ganancia de operaciones discontinuadas	0	0		0	0	
Ganancia (pérdida)	35.268	52.150	47,9%	95.219	151.139	58,7%
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	16.247	29.160	79,5%	44.072	83.212	88,8%
Atribuible a participaciones no controladoras	19.021	22.990	20,9%	51.147	67.927	32,8%
Ganancia (pérdida)	35.268	52.150	47,9%	95.219	151.139	58,7%



Ingresos Ordinarios

Durante el tercer trimestre de 2010 los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$466,5 millones, mostrando un crecimiento de 33,4% respecto al mismo periodo del año 2009. Así, al 30 de septiembre de 2010, los Ingresos Consolidados crecieron un 34,2%, alcanzando los US\$1.318 millones.

Ingresos por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	3T09	3T10	Var.	Sep-09	Sep-10	Var.
Servicios	137.754	151.980	10,3%	325.729	426.967	31,1%
Ingeniería y Construcción SK	114.013	122.620	7,5%	253.689	351.889	38,7%
Puerto Ventanas	23.741	29.360	23,7%	72.040	75.078	4,2%
Industrial	187.473	234.790	25,2%	540.839	671.781	24,2%
Enaex	73.618	107.030	45,4%	230.996	294.630	27,5%
CTI	85.457	94.061	10,1%	229.813	284.152	23,6%
Sigdopack	27.196	33.430	22,9%	76.398	90.378	18,3%
CHBB	1.202	269	-77,6%	3.632	2.621	-27,8%
Comercial y Automotriz	58.053	82.374	41,9%	154.086	225.568	46,4%
SK Comercial	58.053	82.374	41,9%	154.086	225.568	46,4%
SKIA ⁽¹⁾	0	0		0	0	
Eliminaciones y Ajustes ⁽²⁾	-33.593	-2.629	-92,2%	-38.323	-6.313	-83,5%
Ingresos Consolidados	349.687	466.515	33,4%	982.331	1.318.003	34,2%

⁽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 septiembre de 2009 se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado entre Ingeniería y Construcción SK y Enaex y entre CTI y Frimetal.

Las ventas de las empresas del **Área Servicios** de Sigdo Koppers mostraron un crecimiento promedio de 31,1% respecto a septiembre de 2009. En particular, en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) los ingresos alcanzan los MM\$183.056 a septiembre de 2010, evidenciando un crecimiento en pesos de 31,1%, explicado por el alto nivel de actividad que ha tenido esta empresa durante el año a través de los diversos proyectos que está ejecutando. Por su parte, Puerto Ventanas registró un incremento 4,2% en sus ventas consolidadas respecto a septiembre de 2009, lo que se explica por el efecto combinado de mayores ingresos en el Negocio Portuario (+13,1%) a partir de un aumento en las cargas transferidas, compensado en parte por menores ingresos en Fepasa, explicado en gran medida por los efectos que causó el terremoto.

Por su parte, las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers incrementaron sus ventas un 24,2% respecto a septiembre de 2009. Destaca el aumento de Enaex (+27,5%), explicado en gran medida por un mayor volumen de ventas físicas (+24,6%) producto de la ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones; y en CTI Compañía Tecno Industrial (CTI), donde las ventas consolidadas en pesos crecieron un 16,9% a partir de mayores ingresos tanto a nivel individual como en sus filiales Somela y Frimetal, reflejando el alto dinamismo en la demanda de productos de línea blanca y electrodomésticos en Chile y Argentina. Por su parte, Sigdopack registró un incremento de 18,3% en sus ventas, lo que se explica por un mayor nivel en los precios de venta, en especial a partir del segundo trimestre de 2010, y por un aumento en el volumen de ventas físicas de BOPA (+7,3%).

Finalmente, en el **Área Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers, SK Comercial registró un significativo crecimiento de 46,4% respecto a septiembre de 2009, evidenciando el mayor nivel de actividad en el negocio de distribución y arriendo de maquinaria, en línea con la recuperación de la economía nacional.



Costos de Ventas

Los Costos de Ventas muestran un incremento de 36,0% respecto a septiembre de 2009, alcanzando los US\$1.034,5 millones al 30 de septiembre de 2010. Este incremento se explica en gran medida por el aumento en la actividad de varias de las compañías, destacando el caso de de SK Comercial (+42,4%), en donde el negocio de distribución de maquinaria ha aumentado en forma importante, y de ICSK (+31,1% en pesos) donde a partir de las diversas obras que se encuentra ejecutando alcanzó un crecimiento de 66,6% en la horas hombre ejecutadas. Adicionalmente, Enaex registra un incremento de sus costos (+36,6%) debido a un mayor volumen de ventas físicas y a mayores precios de compra de amoniaco, principal insumo en la producción de nitrato de amonio, los cuales se transfieren a precio de venta a los clientes con un rezago de algunos meses.

Ganancia Bruta

Al 30 de septiembre de 2010, la Ganancia Bruta Consolidada alcanza los US\$283,5 millones, lo que representa un incremento de US\$52,2 millones respecto a septiembre de 2009. Destaca el incremento en la Ganancia Bruta en SK Comercial por US\$16,3 millones y en Enaex por US\$9,0 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\$113,9 millones al 30 de septiembre de 2010, lo que representa un incremento de 22,7%. Este incremento se explica por el aumento de actividad de las distintas empresas del grupo Sigdo Koppers y por una mayor representación en dólares de los gastos en pesos a partir de un menor tipo de cambio promedio entre los periodos comparados (520,21 a septiembre de 2010 y 573,37 a septiembre de 2009). Cabe mencionar que el incremento de los gastos es menor proporcionalmente que el incremento de las ventas consolidadas, y adicionalmente estos gastos representan un 8,6% de los ingresos consolidados, lo que se compara positivamente respecto del 9,5% registrado a septiembre de 2009.

A nivel de la matriz el GAV alcanza los US\$4,6 millones, lo que representa un incremento de MUS\$1.091 respecto a septiembre de 2009, y que se explica por mayores gastos en asesorías 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 durante el tercer trimestre de 2010 alcanzó los US\$77,4 millones, lo que representa un crecimiento de 12,9% respecto al tercer trimestre de 2009. Así, al 30 de septiembre de 2010 el EBITDA Consolidado alcanzó los US\$222,3 millones, mostrando un incremento de 28,7% respecto a septiembre de 2009.

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	3T09	3T10	Var.	Sep-09	Sep-10	Var.
Servicios	22.100	20.820	-5,8%	51.861	59.442	14,6%
Ingeniería y Construcción SK	15.184	12.824	-15,5%	31.101	39.782	27,9%
Puerto Ventanas	6.916	7.996	15,6%	20.760	19.660	-5,3%
Industrial	41.758	45.579	9,2%	106.823	132.959	24,5%
Enaex	24.341	29.252	20,2%	73.326	81.493	11,1%
CTI	17.655	14.678	-16,9%	33.466	48.861	46,0%
Sigdopack	-1.072	770		-2.536	79	
CHBB	834	879	5,4%	2.567	2.526	-1,6%
Comercial y Automotriz	6.105	12.662	107,4%	17.139	34.192	99,5%
SK Comercial	6.137	12.723	107,3%	17.232	34.334	99,2%
SKIA ⁽¹⁾	-32	-61	90,6%	-93	-142	52,7%
Matriz y Ajustes	-1.419	-1.664	17,3%	-3.066	-4.308	40,5%
EBITDA Consolidado	68.543	77.397	12,9%	172.757	222.285	28,7%

⁽¹⁾ La sociedad SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) no registra el EBITDA de SKBergé debido a que posee el 40% de sus acciones, y por lo tanto no consolida sus Estados Financieros. El EBITDA asociado a SKIA corresponde a gastos generales de esta sociedad.

El EBITDA de las empresas del **Área Servicios** de Sigdo Koppers mostró un crecimiento promedio de 14,6% respecto a septiembre de 2009. Destaca el incremento de 22,1% en pesos en ICSK, evidenciando la materialización de mejores rendimientos en las obras que se encuentra ejecutando esta empresa. Por su parte, el EBITDA consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los MUS\$7.996 el tercer trimestre de 2010, mostrando un crecimiento de 15,6% respecto al tercer trimestre de 2009 y de 69,5% respecto al segundo trimestre de 2010, evidenciando una mejora en los márgenes operacionales a partir de la recuperación post terremoto del Negocio Portuario como de Fepasa.

Las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers mostraron un incremento promedio en su EBITDA de 24,5% respecto a septiembre de 2009. Destaca el crecimiento de 38,0% en pesos en CTI, la que se ha beneficiado de la importante recuperación de la demanda de artículos de línea blanca y electrodomésticos en Chile y Argentina, así como al incremento de la participación de mercado en algunas de las líneas de producto. Por su parte, Enaex registra un incremento de 11,1% en su EBITDA explicado por un mayor volumen de ventas físicas, alcanzando un margen EBITDA de 27,7% a septiembre de 2010. Cabe destacar que a partir del segundo trimestre de 2010 Sigdopack ha presentado un cambio de tendencia a nivel operacional, alcanzando un EBITDA positivo en el segundo y tercer trimestre de 2010.

Finalmente, el **Área Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers, SK Comercial registró un crecimiento de US\$17,1 millones respecto a septiembre de 2009, explicado por el incremento de la actividad tanto de la filial SKC Rental como de las filiales de distribución de maquinaria.



Ingresos Financieros

Los Ingresos Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2010 alcanzaron los US\$4,5 millones, lo que representa una disminución de US\$2,1 millones respecto a septiembre de 2009. Esta disminución se explica principalmente por menores tasas de intereses reales de colocación entre los periodos comparados. A nivel de la matriz, los Ingresos Financieros alcanzaron los MUS\$1.429, lo que representa una disminución de un 37,4% respecto al 30 de septiembre de 2009.

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 a septiembre de 2010 alcanzan los US\$87,2 millones.

Costos Financieros

Al 30 de septiembre de 2010, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$21,7 millones, lo que representa menores costos financieros por US\$2,7 millones respecto a septiembre de 2009. Esta disminución se explica principalmente por menores costos financieros en Sigdopack por US\$1,4 millones y en SK Comercial por US\$1,4 millones. Por su parte, a nivel de la matriz los costos financieros a septiembre de 2010 alcanzaron los US\$5,5 millones.

Cabe mencionar que la única deuda financiera que mantiene la matriz corresponde a los bonos corporativos por UF 3 millones colocados en marzo de 2009. Para re-denominar a dólares parte de su deuda en UF (2 millones), la matriz mantiene dos contratos Cross Currency Swap.

Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

Al 30 de septiembre de 2010, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$24,4 millones, lo que representa un significativo incremento de US\$21 millones respecto a septiembre de 2009. En las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos se registra el Resultado del consorcio BSK en ICSK, el cual ejecuta las obras de ampliación de la Mina Los Bronces, y el reconocimiento por parte de SK Inversiones Automotrices (SKIA) de la Utilidad Neta de SKBergé, empresa dedicada a la importación y distribución de automóviles. El mejor resultado en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos se explica principalmente por el mejor resultado en SKBergé, evidenciando el alto nivel de actividad de la industria automotriz durante los primeros nueve meses de 2010.

Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste

Las Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) a septiembre de 2010 alcanzó un resultado negativo MUS\$277, lo que representa una menor pérdida de US\$2,2 millones respecto a septiembre de 2009. Este mejor resultado se explica principalmente por un mejor resultado en Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) en Enaex por MUS\$738 y CTI por MM\$1.184. A nivel de la matriz, se registró un resultado negativo de MUS\$1.015, lo que representa un mejor resultado respecto al resultado negativo de MUS\$1,733 registrado a septiembre de 2009.



Utilidad Neta

Al 30 de septiembre de 2010, la Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers alcanzó los US\$83,2 millones, registrando un crecimiento de 88,8% respecto a septiembre de 2009. Así, la Utilidad Neta de Sigdo Koppers de los últimos doce meses alcanza los US\$108,8 millones y representa una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 17,8%. Cabe mencionar que la utilidad total generada por las distintas empresas del grupo a septiembre de 2010 alcanza un total de US\$157,1 millones.

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas Cifras en MUS\$			% SK Sep-10	Atribuible a controladora Cifras en MUS\$		
	Sep-09	Sep-10	Var.		Sep-09	Sep-10	Var.
Servicios	26.564	39.968	50,5%		14.604	22.669	55,2%
Ingeniería y Construcción SK	18.299	33.127	81,0%	60,43%	11.059	19.786	78,9%
Puerto Ventanas ⁽¹⁾	8.265	6.841	-17,2%	50,01%	3.545	2.883	-18,7%
Industrial	64.721	87.712	35,5%		29.105	43.277	48,7%
Enaex	53.505	57.299	7,1%	53,73%	27.086	29.553	9,1%
CTI	18.566	33.178	78,7%	50,10%	9.302	16.622	78,7%
Sigdropack	-8.685	-4.187	-51,8%	97,39%	-8.389	-4.078	-51,4%
CHBB ⁽²⁾	1.335	1.423	6,6%	74,59%	1.106	1.180	6,7%
Comercial y Automotriz	6.406	29.402	359,0%		5.202	25.259	385,6%
SK Comercial	4.099	11.890	190,1%	82,79%	3.353	9.771	191,4%
SKIA	2.307	17.512	659,0%	99,99%	1.849	15.488	737,6%
Utilidad Empresas SK	97.692	157.083	60,8%		48.911	91.205	86,5%
Matriz y Ajustes					-4.839	-7.993	65,2%
Total Utilidad Consolidada					44.072	83.212	88,8%

⁽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 55,2% respecto a septiembre de 2009. Destaca el incremento en el resultado de ICSK de 71,1% en pesos. Por su parte, el resultado de Puerto Ventanas durante el tercer trimestre de 2010 registró un crecimiento de MUS\$765 respecto al mismo periodo de 2009 y de MUS\$1.788 respecto al segundo trimestre de 2010, en línea con la recuperación post terremoto del Negocio Portuario y de Fepasa.

Por su parte, las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers mostraron un incremento promedio de 48,7%, donde destaca CTI con un mejor resultado por MM\$7.041 y Enaex que alcanzó una Utilidad Neta total de US\$57,3 millones, que representa un aumento de 7,1% respecto a septiembre de 2009. Finalmente, Sigdropack tuvo un resultado total negativo de US\$4,2 millones, lo que se compara de mejor forma con los US\$8,7 millones registrados durante el primer semestre de 2009.

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



2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-09	Sep-10	Var.
Activos Corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	232.482	175.133	-24,7%
Cuentas por Cobrar y Deudores por Venta	366.459	466.933	27,4%
Inventarios	171.102	230.674	34,8%
Otros Activos Corrientes	41.555	32.695	-21,3%
Total de Activos Corrientes	811.598	905.435	11,6%
Activos no Corrientes			
Activo Fijo	994.539	1.009.426	1,5%
Otros Activos no Corrientes	171.529	206.443	20,4%
Total de Activos no Corrientes	1.166.068	1.215.869	4,3%
Total de Activos	1.977.666	2.121.304	7,3%
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera Corriente	193.090	251.758	30,4%
Cuentas por Pagar	214.340	229.789	7,2%
Otros Pasivos Corrientes	120.393	109.189	-9,3%
Pasivos Corrientes Totales	527.823	590.736	11,9%
Pasivos no Corrientes			
Deuda Financiera no Corriente	379.996	398.262	4,8%
Otros Pasivos no Corrientes	109.969	89.092	-19,0%
Total de Pasivos no Corrientes	489.965	487.354	-0,5%
Total Pasivos	1.017.788	1.078.090	5,9%
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a la controladora	544.542	610.825	12,2%
Participaciones no controladoras	415.336	432.390	4,1%
Patrimonio total	959.878	1.043.214	8,7%
Total de Patrimonio y Pasivos	1.977.666	2.121.304	7,3%

Al 30 de septiembre de 2010, el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers reporta una Caja (compuesta por "Efectivo y Equivalentes al Efectivo", "Otros Activos Financieros Corriente", y "Otros Activos Financieros no Corrientes") de US\$175,1 millones, lo que representa una disminución de US\$57,4 millones respecto a diciembre de 2009. Destaca el nivel de Caja de Enaex con US\$53,4 millones, recursos que está utilizando para financiar su plan de inversión. A nivel de la matriz, que incluye Sigdo Koppers individual y SK Inversiones Limitada, la Caja alcanza los US\$87,2 millones, lo que representa una disminución respecto a junio de 2010 y que se explica por los desembolsos realizados por la matriz para incrementar su participación en algunas de sus filiales (Enaex, SK Inversiones Automotrices y SK Comercial).



A septiembre de 2010, el total de Activos Corrientes registró un incremento de 11,6% respecto a diciembre de 2009, explicado principalmente por mayores Cuentas por Cobrar y Deudores por Ventas Consolidadas por US\$100,5 millones. Este aumento se explica principalmente por un mayor nivel de actividad en algunas compañías, donde destacan Enaex con un incremento de US\$35,8 millones, Sigdopack con US\$17,6 millones y Puerto Ventanas con US\$6,6 millones.

Por su parte, el nivel de Inventario Consolidado a septiembre de 2010 presenta una variación de US\$59,6 millones respecto a diciembre de 2009. En particular registran un mayor nivel de inventario por su mayor actividad comercial SKC con US\$13,1 millones, Sigdopack con US\$12,6 millones y Enaex con US\$7,8 millones.

En relación al Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos), al 30 de septiembre de 2010 alcanzó los US\$1.009,4 millones, lo que no representa un cambio significativo respecto a diciembre de 2009. En Sigdo Koppers, las filiales con un mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$445,2 millones, Puerto Ventanas con US\$223,6 millones, Sigdopack con US\$102,3 millones y finalmente CTI con US\$51,5 millones.

Al 30 de septiembre de 2010, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.078,1 millones. En particular en los Pasivos Corrientes, las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$229,8 millones, donde destaca SK Comercial con US\$78,9 millones, ICSK con US\$46,3 millones, CTI con US\$32,3 millones y Enaex con US\$28,1 millones.

Los Pasivos Financieros Consolidados Totales (Corrientes y No Corrientes) alcanzan los US\$650 millones a septiembre de 2010, mostrando un incremento respecto a diciembre de 2009, lo que se explica por mayores pasivos financieros en Sigdopack, Enaex y SKC. A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$130,2 millones, que corresponde a los bonos corporativos por UF 3.000.000 colocados en el mes de marzo de 2009.

Finalmente, al 30 de septiembre de 2010, el Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$1.043,2 millones, lo que representa un incremento de 8,7% respecto a diciembre del año 2009. El Patrimonio atribuible a la Controladora alcanza los US\$610,8 millones a septiembre de 2010, mostrando un incremento de US\$66,3 millones respecto a diciembre de 2009.



A continuación se muestran los principales Indicadores de Liquidez a septiembre de 2010 y diciembre de 2009.

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-09	Sep-10
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	veces	1,54	1,53
Razón Ácida ⁽²⁾	veces	1,13	1,09
Capital de Trabajo ⁽³⁾	MUS\$	323.221	467.818

⁽¹⁾ Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corriente

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

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

El índice de Liquidez Corriente alcanza a 1,53 veces y la Razón Ácida a 1,09 veces al 30 de septiembre de 2010. Estos indicadores reflejan la buena posición de liquidez a nivel consolidado de Sigdo Koppers, lo que se explica principalmente por la tenencia de instrumentos financieros de renta fija de corto plazo. El Capital de Trabajo Consolidado muestra un incremento de US\$145,0 millones, lo que se explica por el mayor nivel de actividad en casi la totalidad de las compañías del grupo Sigdo Koppers.

A continuación se muestran los principales Indicadores de Endeudamiento a septiembre de 2010 y diciembre de 2009.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-09	Sep-10
Razón Endeudamiento ⁽¹⁾	veces	1,06	1,03
Pasivos Corrientes	veces	0,52	0,55
Pasivos no Corrientes	veces	0,48	0,45
Cobertura Gastos Financieros ⁽²⁾	veces	7,66	10,27
Deuda Financiera / EBITDA	veces	2,28	2,16
Deuda Financiera neta / EBITDA	veces	1,35	1,58
Leverage Financiero neto ⁽³⁾	veces	0,35	0,46

⁽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 1,03 veces al 30 de septiembre de 2010, mostrando una leve disminución respecto a lo registrado a diciembre de 2009. La relación entre los Pasivos Corrientes y los Pasivos Totales muestra un incremento respecto a diciembre de 2009, lo que se explica en gran medida por el incremento en los pasivos financieros de corto plazo en Enaex para cubrir mayores necesidades de capital de trabajo a partir del aumento en el nivel de actividad de la compañía. 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. Los indicadores de endeudamiento muestra en su conjunto una adecuada y conservadora posición financiera al 30 de septiembre de 2010.



3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Sep-09	Sep-10	Var.
Flujo de Efectivo de la Operación	205.383	95.068	-53,7%
Flujo de Efectivo de Inversión	-107.081	-108.721	1,5%
<i>Capex</i>	-99.369	-64.801	-34,8%
<i>Venta de Activo Fijo</i>	-3.162	818	-125,9%
<i>Otros</i>	-4.550	-44.738	883,3%
Flujo de Efectivo de Financiamiento	-86.356	-45.766	-47,0%
<i>Variación Pasivos Financieros</i>	-18.481	39.083	-311,5%
<i>Dividendos</i>	-53.022	-83.050	56,6%
<i>Otros</i>	-14.853	-1.799	-87,9%
Flujo neto del periodo	11.946	-59.419	-597,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo	235.783	169.791	-28,0%

El **Flujo Operacional** consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$95,1 millones al 30 de septiembre de 2010, lo 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.

El **Flujo de Inversión** consolidado al 30 de septiembre de 2009 alcanzó un flujo negativo de US\$108,7 millones, en el cual el Capex alcanza los US\$64,8 millones. Destacan SK Comercial con una inversión en Activo Fijo US\$29,6 millones producto del crecimiento de la flota de maquinaria de SKC Rental y Enaex con una inversión de US\$14,4 millones relacionadas al término del proyecto Panna 4 y otras inversiones operacionales. Adicionalmente, se registra un egreso de US\$45 millones asociados a la compra de acciones por parte de Sigdo Koppers para incrementar su participación en algunas de sus filiales (Enaex, SK Inversiones Automotrices y SK Comercial).

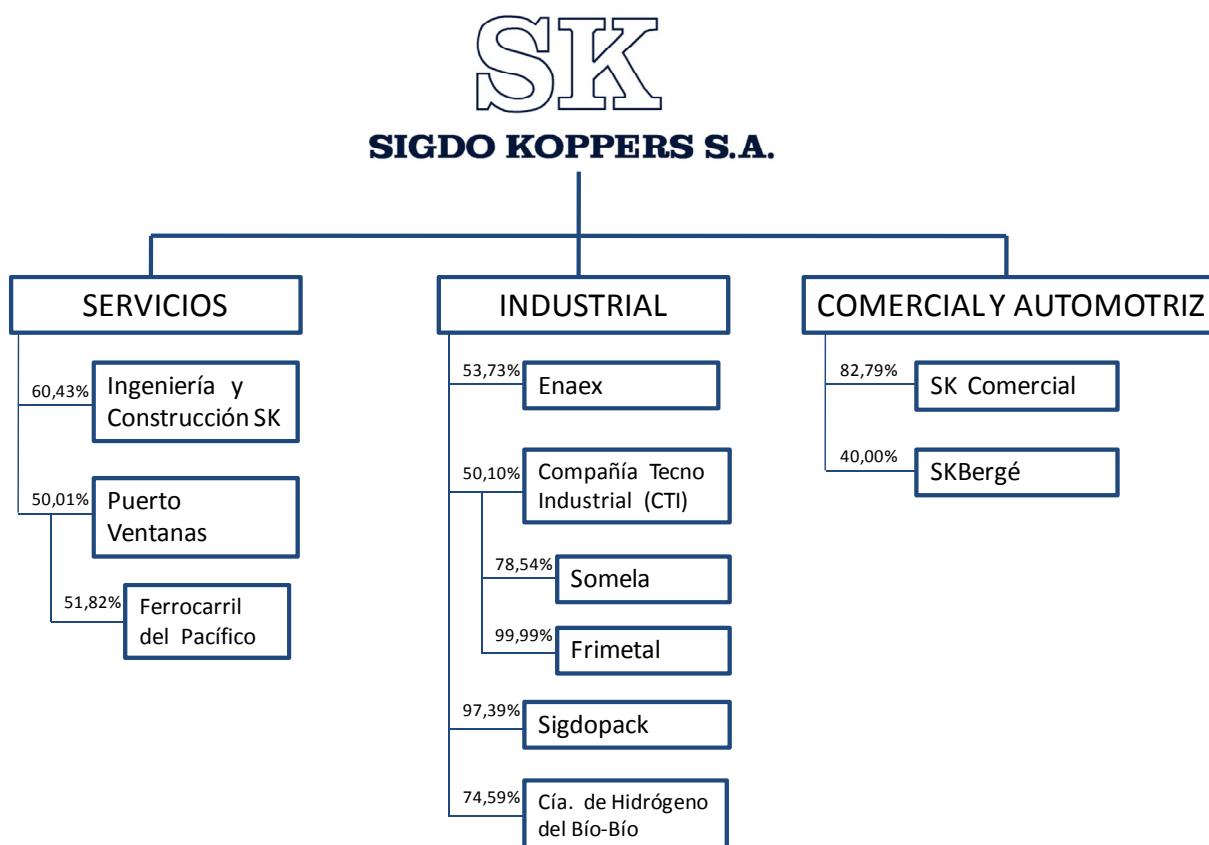
Finalmente, al 30 de septiembre de 2010, el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo negativo de US\$36,1 millones, el que está compuesto principalmente por el pago de dividendos por US\$73,4 millones y por el incremento de Pasivos Financieros por US\$39,1 millones.



4. RESULTADOS POR EMPRESA

Descripción del Grupo Sigdo Koppers

Sigdo Koppers S.A. es la matriz de un grupo empresarial con presencia en los **sectores de Servicios, Industrial, Comercial y Automotriz** a través de sus más de 50 empresas filiales y coligadas. En el área de **Servicios** participa a través de las empresas Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Puerto Ventanas S.A. y su filial Fepasa S.A. En el Área **Industrial**, está presente a través de Enaex S.A., CTI Compañía Tecno Industrial S.A. (CTI) y sus filiales Somela S.A. y Frimetal S.A. (Argentina), Sigdopack S.A. y su filial Sigdopack Argentina S.A., y Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A. Por su parte, en el Área **Comercial y Automotriz** participa a través de SK Comercial S.A. (SKC) y SKBergé S.A., que es una asociación estratégica con el Grupo Español Bergé.



Nota: Estructura corporativa simplificada

- (1) Con fecha 30 de julio de 2010 Sigdo Koppers S.A. incrementó su participación en Enaex S.A. desde un 50,62% a un 53,73%.
- (2) Durante mayo de 2010 Sigdo Koppers S.A. incrementó su participación en SK Inversiones Automotrices S.A. desde un 80,17% a un 99,99%.



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. ICSK desarrolla proyectos en áreas tan diversas como son Minería y Metalurgia, Generación y Transmisión de Energía, Obras Civiles y Construcciones Industriales.

Al 30 de septiembre de 2010, los Ingresos Consolidados de ICSK alcanzaron los MM\$183.056, lo que representa un incremento de 31,1% respecto al mismo periodo del año 2009. Las ventas consolidadas de ICSK están compuestas por sus ventas a nivel individual y las ventas de sus filiales Constructora Logro S.A., SK Industrial S.A., SK Ecología S.A., SK Capacitación S.A., el consorcio SK Vial y Vives que ejecuta la obras del proyecto Esperanza, y por la filial en Perú SSK Montajes, la cual se consolida a partir de junio de 2010.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers	Sep-09 MM\$	Sep-10 MM\$	Var. %
Ingresos	139.620	183.056	31,1%
EBITDA	17.117	20.896	22,1%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,3%</i>	<i>11,4%</i>	<i>-6,9%</i>
Utilidad Neta Controladora	10.071	17.233	71,1%

Las cifras de las obras ejecutadas a través del **consorcio BSK**, el cual ejecuta las obras de ampliación de la Mina Los Bronces, son registradas como Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos. Al 30 de septiembre de 2010, se registraron MM\$4.164 en Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos, explicados casi en su totalidad por las cifras del consorcio BSK.

El EBITDA Consolidado de ICSK alcanzó los MM\$20.896 durante los primeros nueve meses de 2010, mostrando un crecimiento de 22,1% respecto al mismo periodo del año 2009. Este incremento refleja el alto nivel de actividad que ha teniendo la compañía durante este año y la materialización de mejores rendimientos en las obras que se encuentra ejecutando. Si consideramos las cifras operacionales del consorcio BSK (50%), el EBITDA de ICSK alcanza los MM\$26.386 al 30 de septiembre de 2010. Destaca el desempeño de la filial Constructora Logro durante los primeros nueve meses de 2010, focalizada en proyectos de construcción y montaje de mediana envergadura en Chile.

La Utilidad Neta de la Controladora a septiembre de 2010 alcanzó los MM\$17.233, lo que representa un significativo crecimiento de un 71,1% respecto al mismo periodo de 2009.

Debido a los diversos proyectos desarrollados durante el año 2009, ICSK alcanzó el máximo de horas hombres ejecutadas en su historia. Considerando el backlog de proyectos contratados, se espera un aumento en el nivel de actividad durante el año 2010 en relación al año 2009.

Por su parte, **Constructora Logro** se encuentra ejecutando diversos proyectos, entre los que destacan la Construcción y Montaje de una Planta de Almacenamiento y Distribución de Combustible para COPEC en Puroo (Calbuco) y la ampliación de una Planta de Combustible para COPEC en Mejillones.

Finalmente, la filial en Perú **SSK Montajes** se encuentra ejecutando en Perú la construcción y montaje del taller de camiones (EPC) de la Mina Antamina, la conversión a ciclo combinado de la Central Kallpa y el proyecto de Ampliación de una Planta de clinker para Cementos Andino.



Principales Proyectos en Ejecución

Empresa	Proyecto	Mandante	Área
ICSK	Ampliación Mina Los Bronces	Anglo American Chile	Minería
ICSK	Proyecto Esperanza	Antofagasta Minerals	Minería
ICSK	Proyecto Sulfolix (EPC)	Fluor (Minera el Abra)	Minería
ICSK	Central Termoeléctrica Angamos (EPC)	Posco Co.	Energía
Logro	Construcción y Montaje Planta de Combustibles (Pureo)	Copec	Industrial
Logro	Ampliación Terminal de Combustibles (Mejillones)	Copec	Industrial
SSK (Perú)	Ampliación de Planta de clinker	Cemento Andino	Industrial
SSK (Perú)	Construcción y Montaje Taller de Camiones (EPC)	Antamina	Industrial
SSK (Perú)	Ampliación Central Kalpa de ciclo combinado	Posco Co.	Energía



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 tercer trimestre de 2010, Puerto Ventanas transfirió 1.038.884 toneladas, mostrando un crecimiento de 13,1% respecto al tercer trimestre de 2009 y de

Puerto Ventanas Consolidado	3T09	3T10	Var.	Sep-09	Sep-10	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	23.741	29.360	23,7%	72.040	75.078	4,2%
EBITDA	6.953	8.047	15,7%	20.797	19.711	-5,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>29,3%</i>	<i>27,4%</i>		<i>28,9%</i>	<i>26,3%</i>	
Utilidad Neta Controladora	2.286	3.051	33,5%	8.265	6.841	-17,2%

22,1% respecto al segundo trimestre de 2010, lo que refleja la recuperación post terremoto del Negocio Portuario. Durante el tercer trimestre de 2010 destacan los incrementos en las descargas de carbón (+100,9%) y de granos (+61,2%).

Así, al 30 de septiembre de 2010, Puerto Ventanas transfirió 2.879.590 toneladas, lo que representa un incremento de 10,5% respecto a septiembre del año 2009. Este incremento acumulado se explica principalmente por mayores descargas de clinker, principal materia prima para la producción de cemento, debido al anticipo en el arribo de naves producto de la mayor demanda generada tras el terremoto, mayor transferencia de granos limpios producto de una mejor gestión de bodegas y la incorporación de un nuevo cliente, y por mayores descargas de carbón. Cabe mencionar que 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 han aumentado en un 42,2% su generación en MWh respecto al mismo periodo de 2009 debido al término de los trabajos de mantención de la central Ventanas II y por la puesta en marcha de Ventanas III. La mayor generación se ve reflejada en mayores descargas de carbón a pesar de existir un mayor stock de este mineral a diciembre de 2009 y al desplazamiento de las descargas producto del terremoto.

Puerto Ventanas	Cifras en Toneladas		
	Sep-09	Sep-10	Var.
Carbón	774.320	991.569	28,1%
Concentrado	615.469	578.584	-6,0%
Ácido	240.423	232.759	-3,2%
Granos	161.114	242.469	50,5%
Clinker	91.560	176.677	93,0%
Otros	301.574	287.793	-4,6%
Combustibles	422.446	369.739	-12,5%
Total	2.606.906	2.879.590	10,5%

En particular, a septiembre de 2010 los ingresos valorados del Negocio Portuario muestran un crecimiento de 13,1% respecto al mismo periodo de 2009. Puerto Ventanas mantiene su posición de liderazgo en la transferencia de graneles, con una participación de mercado a septiembre de 2010 en la zona central de 47,8% en graneles sólidos y 45,1% en graneles líquidos.

Por su parte, durante el tercer trimestre de 2010 **Fepasa** movilizó 321,8 millones de Ton-Km, mostrando un incremento de 34,6% respecto al segundo trimestre de 2010, en línea con la recuperación post terremoto producto de las mejoras en los trayectos operativos y por la recuperación de la producción de los principales clientes. Así, al 30 de septiembre de 2010 se movizaron 808 millones de Ton-Km, lo que representa una disminución de 14,6% respecto al mismo periodo de 2009. El sector industrial presentó una disminución en



Ton-Km de 58,0%, explicado principalmente por menores transportes de cemento y acero, mientras que el sector forestal mostró una disminución en Ton-Km de 14,8% producto del cierre transitorio de algunas plantas de celulosa. En particular, los ingresos Ferroviarios alcanzaron los MM\$24.297 al 30 de septiembre de 2010, mostrando una disminución de 4,7% respecto a septiembre de 2009. Esta disminución se explica principalmente por los efectos que causó el terremoto durante el primer semestre de 2010, causando el corte de las vías férreas por la cuales transita Fepasa y el daño en plantas productivas de diferentes clientes. Cabe destacar que a la fecha las vías se encuentran operativas pero con ciertas restricciones de velocidad y carga. Se espera que el nivel de actividad mejore durante el último trimestre de 2010, principalmente por la recuperación de la producción de los principales clientes y por mejoras en las vías férreas.

El EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas al 30 de septiembre de 2010 alcanzó los US\$19,7 millones, lo que representa una disminución de 5,2% respecto a septiembre de 2009. Esta disminución se explica por un menor desempeño a nivel operacional tanto del Negocio Portuario, debido a un aumento en los costos de operaciones portuarias, en especial los costos de energía y sobrecostos por efecto del terremoto, como en la filial Fepasa explicado en gran medida por los efectos del terremoto.

La Utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas a septiembre de 2010 alcanzó los US\$6,8 millones, mostrando una disminución de US\$1,4 millones respecto al mismo periodo de 2009. Este menor resultado se explica por un menor resultado en el Negocio Portuario debido a mayores costos operacionales; por un menor resultado en Fepasa explicado principalmente por los efectos del terremoto; y por un menor resultado en Diferencias de Cambio y Reajustes.

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

Entre otros proyectos de terceros actualmente en curso, destaca 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.

En el año 2008, Lafarge (hoy Cemento Melón) ejerció la opción de compra de un terreno en la bahía de Quinteros para poner en marcha el proyecto de instalación de una Planta de Molienda por una inversión aproximada de EUR 34 millones. Se estima que esta planta comenzará a funcionar en el primer semestre de 2011 y el clinker necesario para el funcionamiento de la planta será transferido a través del Puerto. En enero de 2009, se firmó una extensión de largo plazo del contrato de servicios portuarios con la empresa cementera. A la fecha el proyecto se encuentra en ejecución, mostrando un avance significativo en las obras.

Finalmente, a partir de agosto de 2010 Puerto Ventanas comenzó a transferir mineral de hierro, estimando un volumen de 80 mil toneladas aproximadamente en lo que resta del año, 400.000 en 2011, 500.000 en 2012 y 600.000 desde el 2013 en adelante.



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 año, la que se constituye en unos de los mayores complejos mundiales de este producto, y le permite abastecer con producción propia gran parte del consumo latinoamericano.

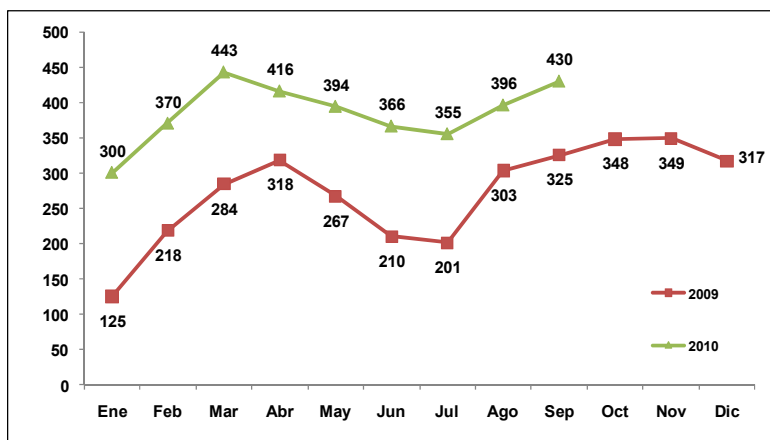
Durante el tercer trimestre de 2010, los Ingresos de Enaex alcanzaron los US\$107,0 millones, mostrando un importante incremento de 45,4% respecto al mismo periodo de 2009. Así, al

Enaex	3T09	3T10	Var.	Sep-09	Sep-10	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	73.618	107.030	45,4%	230.996	294.630	27,5%
EBITDA	24.341	29.252	20,2%	73.326	81.493	11,1%
<i>Margen EBITDA</i>	33,1%	27,3%		31,7%	27,7%	
Utilidad Neta Controladora	16.387	22.553	37,6%	53.505	57.299	7,1%

30 de septiembre de 2010, los Ingresos de la compañía alcanzaron los US\$294,6 millones, lo que representa un crecimiento de 27,5% respecto a septiembre de 2009. Este crecimiento se explica por un mayor volumen de ventas físicas (+24,6%) producto de la ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4). Durante los primeros nueve meses de 2010, las ventas físicas en el mercado local crecieron un 17,3%, mientras que las exportaciones mostraron un significativo incremento de 57,5%, principalmente en Perú, Argentina y Asia. Este aumento en las exportaciones evidencia la capacidad de la compañía de aumentar su participación a nivel internacional, lo que permite generar nuevas oportunidades de negocio ante las mayores capacidades productivas de nitrato de amonio.

En relación a los Costos de Ventas, al 30 de septiembre de 2010 registraron un incremento de 36,6% respecto a septiembre de 2009, lo que se explica por un aumento en el volumen de venta y por mayores costos de amoniaco, el cual a septiembre de 2010 alcanzó un nivel promedio de US\$386 por tonelada, superior a los US\$250 por tonelada registrados a septiembre de 2009. Esta variación en el costo del amoniaco se traspasa al precio de venta mediante mecanismos de indexación establecidos en los contratos de venta.

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



Durante el tercer trimestre de 2010, el EBITDA de Enaex mostró un crecimiento de 20,2% respecto al mismo trimestre de 2009, alcanzado un margen EBITDA de 27,3%. Así, al 30 de septiembre de 2010 el EBITDA alcanzó los US\$81,5 millones, lo que representa un positivo crecimiento de 11,1% respecto a septiembre de 2009. Este incremento se explica por el efecto combinado de un mayor volumen de ventas físicas (+24,6%), compensado en parte por mayores costos de ventas (+36,6%) y por un mayor nivel de gastos de administración, distribución y otros gastos por función (ex GAV) por US\$3,2 millones. Este incremento del GAV se explica por mayores gastos comerciales asociados al aumento en las ventas y a que la gran mayoría



de dichos gastos son en pesos, lo que en el contexto de un menor tipo de cambio promedio entre los periodos comparados implica una mayor representación de dichos gastos en dólares. Con todo lo anterior, el margen EBITDA a septiembre de 2010 alcanza un 27,7%, lo que es positivo en el contexto normal de operación de la compañía. El margen registrado a septiembre de 2009 de 31,7% respondía a una situación coyuntural de precios de amoniaco anormalmente bajos y que no se pueden proyectar en el tiempo.

A septiembre de 2010, las Diferencias de Cambio registraron un resultado positivo de US\$3,2 millones, lo que representa un incremento de MUS\$738 respecto al mismo periodo de 2009, y que se explica por una mayor exposición de los activos netos en pesos producto de los mayores volúmenes de venta.

Por su parte, la Participación en las ganancias o pérdidas de asociadas registró un resultado negativo de MUS\$1.278 al 30 de septiembre de 2010, explicado por los gastos asociados al desarrollo del proyecto petroquímico en Perú, el cual considera la construcción de una planta de amoniaco y una planta de nitrato de amonio.

Durante el tercer trimestre de 2010, Enaex registró una Utilidad neta de US\$22,6 millones, lo que se compara se manera positiva con los US\$16,4 millones registrados durante el tercer trimestre de 2009. Así, al 30 de septiembre de 2010, la Utilidad neta de la compañía alcanzó los US\$57,3 millones, lo que representa un mejor resultado de US\$3,8 millones, y que 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.



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 distribución de artefactos de línea blanca, tanto de producción propia (Freezers, Refrigeradores y Lavadoras) como adquiridos a terceros (Refrigeradores y Centrífugas), los que son comercializados con su 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.

Al 30 de septiembre de 2010, los Ingresos Consolidados de CTI, incluyendo las filiales Somela y Frimetal, alcanzaron los MM\$147.819, mostrando un crecimiento de 16,9% respecto al mismo periodo de 2009. En particular, en los primeros nueve meses de 2010 se registraron mayores Ingresos tanto en el negocio de Línea Blanca, donde CTI a nivel individual mostró un crecimiento de un 15,1% y Frimetal de un 21,9% en pesos, como en el negocio de Electrodomésticos, donde Somela registró un incremento en sus ventas de 43,8%.

CTI Compañía Tecno Industrial	Sep-09 MM\$	Sep-10 MM\$	Var. %
Ingresos	126.480	147.819	16,9%
EBITDA	18.418	25.418	38,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,6%</i>	<i>17,2%</i>	
Utilidad Neta Controladora	10.218	17.259	68,9%

A nivel local, las ventas de **CTI Individual** a través de sus marcas Fensa y Mademsa crecieron un 13,5% respecto a septiembre de 2009. Por su parte las ventas en unidades mostraron un incremento de un 21,1%, donde destaca el crecimiento de Cocinas (+29,2%) y Refrigeradores (+13,3%). Este crecimiento en las ventas a nivel local se explica por un mayor dinamismo en la demanda de productos de línea blanca, por el incremento en la participación de mercado de CTI en algunos segmentos, y por la alta aceptación en el mercado de nuevos productos comercializados por la compañía. En relación a las exportaciones, a septiembre de 2010 alcanzaron los US\$28,7 millones, cifra superior en US\$5,2 millones respecto al mismo periodo de 2009, evidenciando la recuperación en la demanda de productos de línea blanca en los principales destinos en la región de las exportaciones de CTI. Cabe destacar que la administración de CTI continúa reforzando las acciones para desarrollar nuevos mercados e incorporar nuevos clientes, principalmente en los mercados de Ecuador, Uruguay y Perú.

Por su parte, los Ingresos de **Frimetal** crecieron un 21,9% en pesos durante los primeros nueve meses de 2010. Este incremento refleja la mayor demanda de bienes durables en Argentina, en particular de línea blanca, explicado principalmente por una mayor disponibilidad de crédito en los grandes retailers. En término de unidades, las ventas en el mercado local (Argentina) crecieron un 15,4%, destacando los incrementos en las ventas en unidades a nivel local de Centrífugas (+148,0%), Expositoras (+95,1%) y Freezers (+32,2%). En relación a las exportaciones, a septiembre de 2010 se registra un importante crecimiento, explicado principalmente por la baja base de comparación producto de la crisis financiera internacional. Los principales destinos de Frimetal continúan siendo los países vecinos.

En relación a **Somela**, al 30 de septiembre de 2010 los Ingresos a nivel local crecieron un 48,9% producto de las mejores condiciones económicas en el país y por medidas tendientes a mejorar la disponibilidad de productos en el punto de venta. Ambos factores se han traducido en un incremento de las ventas en unidades (+66,0%) y en un aumento en la participación de mercado de cinco puntos porcentuales. Por su



parte, las exportaciones valorizadas en pesos experimentaron un alza de 19,5% respecto a septiembre de 2009, mientras que las exportaciones en unidades mostraron un crecimiento de 26,9%.

Al 30 de septiembre de 2010, el EBITDA consolidado de CTI alcanzó los MM\$25.418, lo que representa un incremento de 38,0% respecto a septiembre de 2009. Este incremento se explica fundamentalmente por un mejor resultado operacional en todos los negocios, lo que se origina a partir de la recuperación de la demanda de artículos de línea blanca y electrodomésticos en Chile y Argentina, así como al incremento de la participación de mercado en algunas de las líneas de producto. Por su parte, el margen EBITDA alcanzó un 17,2% durante los primeros nueve meses de 2010, lo que se compara de manera positiva con el margen de 14,6% registrado durante el mismo periodo de 2009.

Con esto, al 30 de septiembre de 2010, la Utilidad neta de CTI alcanzó los MM\$17.259 (US\$33,2 millones), lo que representa un incremento de 68,9% respecto a septiembre de 2009. Este mejor resultado se explica principalmente por un mejor desempeño operacional, tanto de CTI a nivel individual como en sus filiales Frimetal y Somela.



5.5 Sigdopack S.A.

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

Durante el tercer trimestre de 2010, los Ingresos Consolidados de Sigdopack alcanzaron los US\$33, millones, mostrando un crecimiento de 23,2% respecto al tercer trimestre de

Sigdopack	3T09	3T10	Var.	Sep-09	Sep-10	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	27.181	33.476	23,2%	76.603	90.893	18,7%
EBITDA	-1.072	770		-2.536	79	
Utilidad Neta	-2.699	-1.011	-62,6%	-8.685	-4.187	-51,8%

2009. Este crecimiento se explica por un incremento de los precios de venta entre los periodos comparados y por un mayor volumen de ventas de BOPP en Chile. Así, al 30 de septiembre de 2010, los Ingresos Consolidados de Sigdopack alcanzaron los US\$90,9 millones, lo que representa un incremento de 18,7% respecto al mismo periodo de 2009.

Por su parte, las ventas físicas consolidadas de BOPP durante el tercer trimestre alcanzaron las 8.517 toneladas, lo que no representa una variación significativa respecto al tercer trimestre de 2009. Las ventas físicas de BOPP Chile mostraron un crecimiento de 4,1% durante el tercer trimestre de 2010, mientras que las ventas físicas de BOPP Argentina disminuyeron un 4,3% respecto al tercer trimestre de 2009. Cabe mencionar que a la fecha siguen vigentes las restricciones impuestas a la industria Argentina para exportar sus productos a Brasil, lo que afecta de manera directa las exportaciones de Sigdopack Argentina. En relación a las ventas físicas de BOPA, a septiembre de 2010 muestran un incremento de 7,3% respecto al mismo periodo del año 2009.

En relación al EBITDA, durante el tercer trimestre de 2010 alcanzó un resultado positivo de MUS\$770, lo que representa un mejor resultado de MUS\$1.842 respecto a la pérdida de MUS\$1.072 registrada durante el tercer trimestre de 2009. Este mejor resultado a nivel operacional ratifica el cambio de tendencia experimentado durante el segundo trimestre de 2010, donde el EBITDA alcanzó un resultado positivo de MUS\$882, y se explica por el efecto combinado de un mayor nivel en los precios de venta y por un incremento en el margen de explotación, el cual alcanzó un 15% durante el tercer trimestre de 2010. Así, al 30 de septiembre de 2010 el EBITDA consolidado de Sigdopack alcanza un resultado positivo de MUS\$79, mostrando un mejor resultado de MUS\$2.615 respecto a septiembre de 2009.

Por su parte, los Costos Financieros mostraron una disminución de un 30,5% respecto a septiembre de 2009, alcanzando los US\$3,2 millones.

Con todo lo anterior, al 30 de septiembre de 2010, el Resultado Neto de Sigdopack alcanzó una pérdida de US\$4,2 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 septiembre de 2010, SKIP registró menores ingresos por MUS\$1.011 respecto a septiembre de 2009 debido a la paralización de la Refinería Bío-Bío de ENAP producto del terremoto. Sin embargo, estos menores ingresos se compensan por el pago de un seguro asociado a la paralización de la planta (registrado en Otros Ingresos por Función), lo que se ve reflejado en que a nivel de EBITDA no hay una variación significativa respecto a septiembre de 2009. Así, a septiembre de 2010 el EBITDA de SKIP alcanzó los MUS\$2.526, mientras que registró gastos financieros por MUS\$595 producto del crédito con el cual se financió el proyecto. La Utilidad Neta de la Controladora a septiembre de 2010 fue de MUS\$1.423.

SK Inversiones Petroquímicas	Sep-09 MUS\$	Sep-10 MUS\$	Var. %
Ingresos	3.632	2.621	-27,8%
EBITDA	2.567	2.526	-1,6%
Utilidad Neta Controladora	1.335	1.423	6,6%



5.7 SK Comercial S.A.

SK Comercial (SKC) participa en la importación, exportación, arrendamiento, distribución, y representación de maquinarias y equipos. SKC está presente en los mercados de Chile, Perú, Argentina y recientemente en Brasil, donde a través de su filial SKC Rental abordará los mercados de la provincia de Paraná en el sur de este país.

SKC representa prestigiosas marcas mundiales como Toyota, Volvo, Manitou, Iveco, New Holland, Texaco, Bridgestone, y ha mantenido una consistente posición de liderazgo en el mercado de distribución y arriendo de maquinarias en Chile. Recientemente incorporó la marca de camiones Foton y los equipos SDLG, ambos de origen chino, los que comercializa y distribuye a través de sus nuevas filiales Comercial Asiandina y Asiandina Motor, respectivamente.

Durante el tercer trimestre de 2010, los Ingresos Consolidados de SK Comercial alcanzaron los US\$82,5 millones, mostrando un incremento de 42,2% respecto al mismo

SK Comercial	3T09	3T10	Var.	Sep-09	Sep-10	Var.
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	58.053	82.530	42,2%	154.086	225.724	46,5%
EBITDA	6.137	12.723	107,3%	17.232	34.334	99,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>10,6%</i>	<i>15,4%</i>		<i>11,2%</i>	<i>15,2%</i>	
Utilidad Neta Controladora	918	4.550	395,7%	4.099	11.890	190,1%

trimestre de 2009. Así, los Ingresos Consolidados de SK Comercial al 30 de septiembre de 2010 muestran un positivo crecimiento de 46,5% respecto a septiembre de 2009. Destaca el crecimiento en las filiales de distribución de maquinaria, en particular SKC Maquinarias y Sigdotek, en línea con el aumento de importación de bienes de capital

El EBITDA consolidado de SK Comercial alcanzó los US\$12,7 millones durante el tercer trimestre de 2010, lo que representa un significativo crecimiento de US\$6,6 millones respecto al mismo periodo de 2009. Por su parte, el margen EBITDA durante el tercer trimestre alcanzó un 15,4%, lo que se compara favorablemente con el 10,6% registrado durante el tercer trimestre de 2009. Así, al 30 de septiembre de 2010, el EBITDA consolidado de SK Comercial muestra un incremento de 99,2% respecto a los primeros nueve meses de 2009. Este incremento operacional se explica en gran parte por el buen desempeño de las filiales de arriendo de maquinaria SKC Rental (Chile y Perú).

Por su parte, al 30 de septiembre de 2010, los Costos Financieros Consolidados de SK Comercial mostraron una disminución de 19,8% respecto a septiembre de 2009.

Con esto, al 30 de septiembre de 2010, la Utilidad Neta de la Controladora alcanzó los US\$11,9 millones, mostrando un crecimiento de US\$7,8 millones respecto a septiembre del año 2009. Este mejor resultado se explica por el efecto combinado de un mayor dinamismo en la distribución de maquinaria y por el buen desempeño del área de arriendo de maquinaria.

En relación a las perspectivas, se espera que en la medida que la economía continúe su recuperación la importación de bienes de capital debería continuar recuperándose. Adicionalmente, el mercado de arrendamiento de maquinaria en Chile está dando señales de fuerte actividad, lo que ha motivado un incremento de un 19% de la flota de SKC Rental respecto a septiembre de 2009.



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., y por lo tanto no consolida sus Estados Financieros. Como consecuencia, la Utilidad neta de SKBergé S.A. se reconoce como Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos.

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

Durante el tercer trimestre de 2010, las ventas consolidadas de SKBergé en unidades continuaron evidenciando el alto dinamismo que ha mostrado la industria automotriz en el mercado local, alcanzando un incremento de 46,7% respecto al mismo periodo del año 2009. Por su parte, las ventas en unidades en el extranjero crecieron un 53,5% respecto al tercer trimestre de 2009. Así, al 30 de septiembre de 2010, las ventas consolidadas de SKBergé en unidades en Chile alcanzaron las 19.749 unidades, lo que representa un crecimiento de un 77,0% respecto a septiembre de 2009. En relación a las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 10.988 unidades, mostrando un incremento de 69,7% respecto a septiembre de 2009.

SK Inversiones Automotrices	Sep-09 MM\$	Sep-10 MM\$	Var. %
Ingresos	0	0	
EBITDA	-51	-74	45,0%
Utilidad Neta Controladora	1.270	9.110	617,4%

Al 30 de septiembre de 2010, SKIA registra un resultado de MM\$9.110, lo que representa un crecimiento de MM\$7.840 respecto a septiembre de 2009. Este mejor resultado se explica casi en su totalidad por el resultado reconocido en Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos, donde se refleja el resultado de SKBergé durante los primeros nueve meses de 2010.

La Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC) informó que las ventas de vehículos nuevos acumuladas a septiembre de 2010 alcanzaron las 202.719 unidades. En cuanto a las estimaciones para el año 2010, y debido a que las cifras a septiembre confirman un mayor crecimiento del sector respecto del previsto inicialmente, ANAC ajustó al alza sus estimaciones de venta para el año 2010 de 260 mil unidades a 280 mil unidades.

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

