

## SIGDO KOPPERS S.A. INFORMA SUS RESULTADOS AL TERCER TRIMESTRE DE 2009<sup>1</sup>

### DESTACADOS AL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2009

**IMPORTANTE:** A partir de 1 de Ene-09 Sigdo Koppers cambió su contabilidad a dólares americanos, por lo que las cifras oficialmente (FECU) se presentan en esta moneda.

- **Las Ventas Consolidadas al tercer trimestre de 2009 alcanzaron los MUS\$986.261**, lo que representa una leve disminución (0,4%) respecto al mismo periodo del año 2008.
- A septiembre de 2009 el **EBITDA Consolidado alcanzó los MUS\$175.153**, lo que representa un positivo incremento de **15,9%** respecto al tercer trimestre de 2008.
- **La Utilidad Neta de Sigdo Koppers al 30 de septiembre de 2009 alcanzó los MUS\$39.128**, lo que representa un leve decrecimiento de 4,8% respecto a los primeros nueve meses de 2008.
- A septiembre de 2009, Sigdo Koppers mantiene 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 MUS\$237.371**, mientras que a nivel de la matriz, la caja alcanza los **US\$123, 4 millones**
- A nivel de endeudamiento, Sigdo Koppers mantiene un conservador nivel de endeudamiento tanto individual como consolidado, con un **leverage consolidado de 0,93** veces mientras que una relación **Deuda Financiera Neta a EBITDA de 1,5 veces**.

Resumen EEFF Consolidado SK	Cifras en MUS\$		
	Sep-09	Sep-08	Var.
Ventas	986.261	990.399	-0,4%
Resultado Operacional	128.181	104.221	23,0%
EBITDA	175.153	151.171	15,9%
Utilidad Neta del Ejercicio	39.128	41.113	-4,8%
Total Activos	1.879.085	1.911.936	-1,7%
Patrimonio	554.856	554.822	0,0%

<sup>1</sup> A partir de enero 2009 Sigdo Koppers S.A. cambió su contabilidad a dólares americanos, por lo tanto todas las cifras se presentan en esta moneda. Los resultados expresados en pesos chilenos son referenciales, y se han calculado utilizando pesos reales al tipo de cambio observado al cierre de cada periodo (septiembre 2009: \$550,36; septiembre 2008: \$551,31).



**ESTADOS FINANCIEROS**  
**SIGDO KOPPERS S.A.**

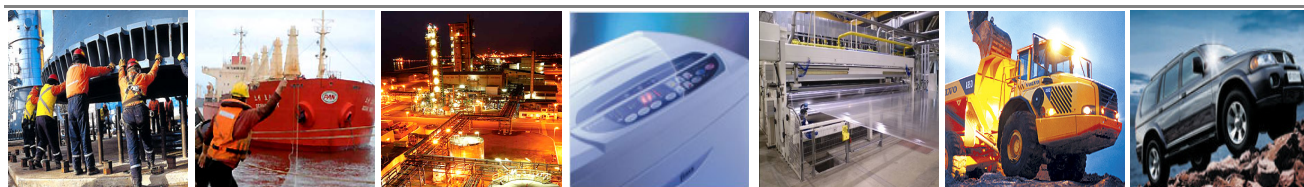
Estado de Resultados	Consolidado			Individual (Pro Forma)		
	Sep-09 MUS\$	Sep-08 MUS\$	Var. %	Sep-09 MUS\$	Sep-09 MUS\$	Var. %
Ingresos de explotación	986.261	990.399	-0,4%	0	0	
Costos de explotación	-754.750	-786.077	-4,0%	0	0	
<b>Margen De Explotacion</b>	<b>231.511</b>	<b>204.322</b>	<b>13,3%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Gastos de Administración y Ventas	-103.330	-100.101	3,2%	-3.499	-4.468	-21,7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>128.181</b>	<b>104.221</b>	<b>23,0%</b>	<b>-3.499</b>	<b>-4.468</b>	<b>-21,7%</b>
Ingresos Financieros	7.366	9.560	-22,9%	2.284	3.419	-33,2%
Gastos Financieros	-26.758	-20.043	33,5%	-4.817	-2.466	95,4%
Resultado Inv. Emp. Relacionadas	-1.150	11.567	-109,9%	45.979	47.314	-2,8%
Otros Fuera de la Explotación	5.563	4.251	30,9%	1.492	572	161,0%
Amortización Menor Valor Inv.	-2.425	-2.970	-18,4%	-1.428	-1.630	-12,4%
Corrección Monetaria	-1.419	-438	224,0%	-4	-1.098	-99,6%
Diferencias de Cambio	-3.107	-12.129	-74,4%	-1.745	32	
<b>Resultados No Operacional</b>	<b>-21.930</b>	<b>-10.202</b>		<b>41.761</b>	<b>46.143</b>	<b>-9,5%</b>
<b>Resultados Antes de Impuesto</b>	<b>106.251</b>	<b>94.019</b>	<b>13,0%</b>	<b>38.262</b>	<b>41.675</b>	<b>-8,2%</b>
Impuesto a la Renta	-18.987	-18.808	1,0%	861	-576	-249,6%
<b>Ut. antes de Int. Minoritario</b>	<b>87.264</b>	<b>75.211</b>	<b>16,0%</b>	<b>39.123</b>	<b>41.099</b>	<b>-4,8%</b>
Interés Minoritario	-48.193	-34.225	40,8%	0	0	
<b>Utilidad Líquida</b>	<b>39.071</b>	<b>40.986</b>	<b>-4,7%</b>	<b>39.123</b>	<b>41.099</b>	<b>-4,8%</b>
Mayor Valor de Inversiones	57	127	-55,1%	5	13	-62,4%
<b>Utilidad (Pérdida) Del Ejercicio</b>	<b>39.128</b>	<b>41.113</b>	<b>-4,8%</b>	<b>39.128</b>	<b>41.113</b>	<b>-4,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>175.153</b>	<b>151.171</b>	<b>15,9%</b>			

Para comparar debidamente los estados financieros individual en la matriz de Sigdo Koppers respecto de diciembre 2007, sólo para efectos explicativos, se ha elaborado un **Individual Pro-Forma, el cual consolida los Estados Financieros de Sigdo Koppers S.A. Individual y de Inversiones SK Limitada**, en la cual hasta finales de diciembre 2008 se mantuvieron las inversiones financieras en dólares de la compañía.

### Ingresos de Explotación

Al 30 de septiembre 2009, Sigdo Koppers registró Ingresos de Explotación consolidados por MUS\$986.261, lo que representa una leve disminución de 0,4% (MUS\$4.138) respecto a septiembre de 2008. En particular, durante el tercer trimestre de 2009, la compañía registró Ingresos de Explotación por MUS\$30.787, registrando una disminución de 8,6% respecto al tercer trimestre de 2008

Las ventas de las empresas del Área **Servicios** de Sigdo Koppers mostraron un crecimiento promedio de 42% respecto a septiembre de 2008. En particular, en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. los ingresos alcanzan los MM\$139.371, evidenciando un positivo crecimiento en pesos de 88,2%, explicado principalmente por el nivel de actividad que mantiene esta empresa en los diversos proyectos que está ejecutando. Por su parte, Puerto Ventanas S.A. registró una disminución de un 19,7% en sus ventas respecto a septiembre de



2008, lo que se explica por menores cargas transferidas, en especial granos, carbón y menor movimiento de combustible.

Por su parte, las empresas del Área **Industrial** de Sigdo Koppers disminuyeron sus ventas en un 6,3% respecto a septiembre de 2008. Destaca el aumento en las ventas de Inversiones Frimetal S.A. (+23,0%), donde las ventas en unidades crecieron un 17,3% a nivel total (+22,9% a nivel local en Argentina), y el incremento en las ventas de Enaex S.A. (+3,7%), explicado por un mayor volumen de ventas durante el tercer trimestre, y por la venta de bonos de carbono (MUS\$9.478). En contrapartida, las ventas de CTI S.A. disminuyeron un 16,1% en pesos (-10,6% en el tercer trimestre), mientras que las ventas de Sigdopack S.A. fueron un 28,7% menor que durante los primeros nueve meses de 2008.

Las ventas del Área **Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers tuvieron una disminución de 26,9%. En particular en SK Comercial S.A. se han evidenciado menores ventas en Sigdotek S.A. (-43,0%) y SKC Maquinarias S.A. (-39,9%), filiales que se focalizan en la distribución de maquinaria, producto del menor dinamismo que atraviesa la importación de bienes de capital a partir de la actual crisis económica.

### **EBITDA**

El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers a septiembre de 2009 alcanzó los MUS\$175.153, mostrando un positivo crecimiento de MUS\$23.982 (+15,9%) respecto al mismo periodo de 2008. Este incremento se explica principalmente por un mayor EBITDA en Enaex por MUS\$28.770, en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. por MUS\$18.299 y en Frimetal por MUS\$6.441.

### **Gastos de Administración y Ventas**

A septiembre de 2009, los Gastos de Administración y Ventas (GAV) alcanzan los MUS\$103.330, lo que representa un aumento de 3,2% respecto a septiembre de 2008. Lo anterior se debe al efecto combinado de mayores gastos en Enaex por MUS\$1.900, Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. por MUS\$1.639 (MM\$917) y Frimetal por MUS\$1.013, todas ellas producto de su aumento de actividad; Puerto Ventanas por MUS\$1.286 producto de algunas reclasificaciones; y en contrapartida y consistente con la disminución temporal de sus actividades se registran menores gastos en CTI por MUS\$2.279 y SK Comercial por MUS\$3.181. A nivel de la matriz se produjo una disminución en el GAV de MUS\$969 (21,7%).

### **Resultado No Operacional Consolidado**

Al 30 de septiembre de 2009, el Resultado No Operacional consolidado alcanzó una pérdida de MUS\$21.930, lo que contrasta con la pérdida de MUS\$10.202 registrada en el mismo periodo del año 2008. Este menor resultado se explica por el efecto combinado de menores Resultados en Empresas Relacionadas (neto) por MUS\$12.717, debido tanto a pérdidas en la filial SK Inversiones Automotrices, como al no reconocimiento por parte de Enaex de la participación en la coligada Dyno Nobel Samex (Perú), producto de la venta a fines de 2008 de dicha sociedad. Adicionalmente se registran mayores Gastos Financieros por MUS\$6.715, menores Ingresos Financieros por MUS\$2.194, y finalmente un mejor resultado en Diferencias de Cambio por MUS\$9.022 impulsado por Enaex.

Al 30 de septiembre de 2009, la filial SK Inversiones Automotrices registró una pérdida en Empresas Relacionadas de MUS\$2.108, lo que se explica casi en su totalidad por el resultado de SKBergé, empresa dedicada a la importación y distribución de automóviles. Este resultado negativo evidencia el bajo dinamismo que esta industria ha mostrado durante el presente año producto de una menor demanda generada a partir de la crisis económica. A partir del segundo semestre se han evidenciado mejores cifras y de hecho las cifras del tercer trimestre muestran un mayor nivel de actividad en comparación con el primer semestre de 2009.



Por otro lado, a septiembre de 2009 los Gastos Financieros alcanzaron los MUS\$26.758, lo que representa un incremento de 33,5% respecto al mismo periodo de 2008. Este aumento se explica principalmente por mayores Gastos Financieros en Sigdopack por MUS\$3.063 y en Frimetal por MUS\$1.309, debido a mayores tasas en Argentina, y en la matriz por MUS\$2.351. Esto último a partir de la colocación de bonos corporativos en el mes de marzo 2009.

Los Ingresos Financieros a septiembre de 2009 alcanzan los MUS\$7.366, lo que representa una disminución de un 22,9%. Lo anterior se explica por las menores tasas de interés en los distintos instrumentos de renta fija entre los periodos comparados. A nivel de la matriz (considerando Inversiones SK Limitada), se registraron menores ingresos financieros por MUS\$1.135, mientras que en Enaex esta disminución alcanzó los MUS\$1.299.

En Diferencias de Cambio se registró una pérdida de MUS\$3.107, lo que se compara de manera favorable con la pérdida de MUS\$12.129 registrada en septiembre de 2008. Esta mejor resultado se explica principalmente por un mejor desempeño en Diferencias de Cambio en Enaex (+MUS\$14.048).

### **Resultado No Operacional - Matriz**

**Ingresos Financieros:** Al 30 de septiembre de 2009, Sigdo Koppers S.A. Individual registra ingresos financieros por MUS\$2.259, mostrando un incremento de MUS\$1.950 respecto al mismo periodo del año 2008. Sin embargo, si consideramos las cifras del Individual Pro-Forma, que consolida Sigdo Koppers Individual e Inversiones SK Limitada, a septiembre de 2009 en la matriz se registraron ingresos financieros totales por MUS\$2.284, lo que representa una disminución de MUS\$1.135 (33,2%) respecto de septiembre 2008. Esto se produce por el efecto combinado de una significativa baja en las tasas reales de colocación entre los periodos comparados, y por una base menor de activos financieros durante la primera mitad de este año, en especial durante el primer trimestre de 2009.

Cabe mencionar que los ingresos financieros se originan a partir de los distintos instrumentos financieros de renta fija que mantiene la matriz, los que a septiembre de 2009 ascienden a MUS\$122.010 a nivel Individual. Al incluir Inversiones SK Limitada esta cifra alcanza los MUS\$123.441.

**Gastos Financieros:** Al 30 de septiembre de 2009, los Gastos Financieros de la matriz alcanzaron MUS\$4.817, lo que representa un aumento de MUS\$2.351 respecto al mismo periodo del año 2008. Este incremento se explica principalmente por una mayor deuda en la matriz debido a la colocación de bonos corporativos (UF 3 millones) en marzo de 2009 y por el reconocimiento en el gasto de impuestos de timbres y estampillas asociadas al prepago total de los créditos que mantenía la matriz con bancos en los meses de marzo y mayo de 2009. Cabe mencionar que la compañía ha negociado dos contratos Cross Currency Swap, los que le permiten re-denominar a dólares parte de su deuda en UF. En particular, se cerró para el bono serie B un contrato por UF1.0 millón re-denominando la deuda a dólares a una tasa de 6,53% a un plazo de 10 años, y otro contrato para la serie C también por UF1.0 millón, re-denominando la deuda a dólares a una tasa de 6,99% a un plazo de 5 años.

**Resultados Inversiones Empresas Relacionadas:** En el resultado individual de Sigdo Koppers S.A., la utilidad de las distintas filiales de la compañía está reconocida a Valor Patrimonial Proporcional (VPP). Al 30 de septiembre de 2009, la utilidad neta en empresas relacionadas alcanzó los MUS\$45.805. Este resultado proviene principalmente de las filiales operativas, las que alcanzan una utilidad total de MUS\$45.979 lo que implica una disminución de MUS\$1.342 (-2,8%) respecto a septiembre de 2008. Esto se produce por el efecto combinado de mejores resultados en el Área de Servicios e Industrial y por menores resultados en el Área Comercial y Automotriz.



El Área de **Servicios** de Sigdo Koppers creció MUS\$7.031 (+95,0%), impulsada principalmente por el buen resultado de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. (+356,8% en pesos), lo que refleja el importante volumen de proyectos que está ejecutando la compañía. En contrapartida, Puerto Ventanas tuvo un menor resultado en comparación septiembre de 2008 (-33,0%), lo que se explica por menores cargas movilizadas, en especial la transferencia de granos, carbón y menor movimiento de combustible.

Por su parte, el Área **Industrial** de Sigdo Koppers se vio positivamente influenciada por un mejor resultado en Enaex, el que se incrementó un 168,6% respecto a septiembre de 2008. Este aumento se explica por un mayor volumen de venta, mejores márgenes asociados a un menor costo del amoníaco y a la venta de bonos de carbono. Por su parte, Frimetal también tuvo un mejor resultado (+49,1%) respecto a septiembre de 2008. En contrapartida, CTI (-30,0% en pesos) y Sigdopack mostraron menores resultados durante los primeros nueve meses de 2009. Con todo el Área Industrial de Sigdo Koppers creció un 30,1% respecto a septiembre de 2008.

Finalmente el Área **Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers disminuyó su resultado en MU\$14.798, explicado principalmente por menores resultados en SKIA (-MM\$5.619) producto a su vez de menores resultados de la coligada SKBergé, la cual desarrolla el negocio de representación y distribución de automóviles. Durante el presente año la industria automotriz ha mostrado un escenario adverso debido a la actual crisis económica, aunque durante el tercer trimestre se ha evidenciado una recuperación respecto a la primera mitad de 2009. Por su parte, SK Comercial tuvo una disminución en su resultado (-44,8%) influenciado en gran medida por menores resultados en las filiales de distribución de maquinaria, producto de la baja de inversión en bienes de capital evidenciado durante esta crisis financiera.

**Corrección Monetaria:** Al 30 de septiembre de 2009, la matriz no registra corrección monetaria producto del cambio de moneda funcional en enero 2009.

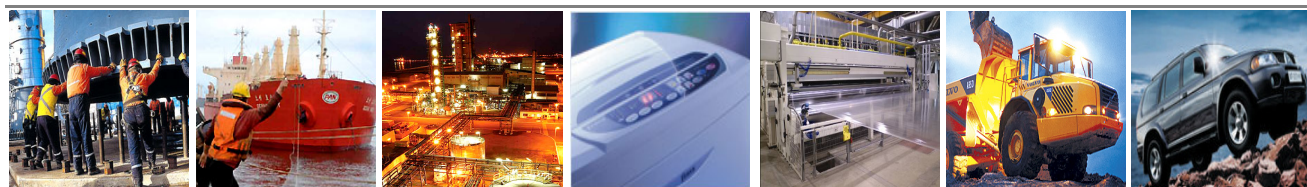
**Diferencias de Cambio:** Al 30 de septiembre de 2009, las Diferencias de Cambio en la matriz alcanzaron una pérdida de MUS\$1.712, lo que representa una mayor pérdida de MUS\$1.724 respecto al mismo periodo del año 2008. La pérdida por Diferencias de Cambio se registra principalmente producto de los créditos bancarios en UF que la matriz mantenía y que fueron prepagados en marzo y mayo de 2009.

En marzo 2009 la compañía colocó bonos corporativos (UF 3 millones), los cuales no han generado diferencias de cambio significativas debido a que se ha implementado una estrategia de cobertura consistente en mantener balanceado el balance en términos de sus monedas. En particular la compañía mantiene bonos corporativos en UF, los cuales son calzados mediante una estructura de Cross Currency Swap, redenominando a dólares parte de dicha deuda, y el saldo se mantiene calzado con activos financieros en UF o pesos.

### **Utilidad Neta**

Con esto, a septiembre de 2009 la Utilidad Neta de Sigdo Koppers alcanzó los MUS\$39.128 lo que representa una disminución de 4,8% respecto del mismo periodo del año 2008.

Finalmente, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) alcanzó un 10,8%.



## Balance Sigdo Koppers S.A.

Balance	Consolidado			Individual (Pro Forma)		
	Sep-09 MUS\$	Sep-08 MUS\$	Var. %	Sep-09 MUS\$	Sep-08 MUS\$	Var. %
Caja	237.371	193.158	22,9%	123.441	126.968	-2,8%
Deudores por Ventas	334.881	310.102	8,0%	1.944	189	929,4%
Existencias	152.383	245.621	-38,0%	0	0	
Otros Activos Circulantes	55.352	80.878	-31,6%	26.662	33.789	-21,1%
<b>Total Activos Circulantes</b>	<b>779.987</b>	<b>829.759</b>	<b>-6,0%</b>	<b>152.047</b>	<b>160.946</b>	<b>-5,5%</b>
Activos Fijos	1.566.789	1.509.321	3,8%	2.808	3.958	-29,1%
Depreciación	-568.948	-550.153	3,4%	-1.298	-2.055	-36,8%
<b>Total Activos Fijos</b>	<b>997.841</b>	<b>959.168</b>	<b>4,0%</b>	<b>1.510</b>	<b>1.903</b>	<b>-20,7%</b>
<b>Total Otros Activos</b>	<b>101.257</b>	<b>123.009</b>	<b>-17,7%</b>	<b>519.373</b>	<b>477.746</b>	<b>8,7%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1.879.085</b>	<b>1.911.936</b>	<b>-1,7%</b>	<b>672.930</b>	<b>640.595</b>	<b>5,0%</b>
Deuda Financiera Corto Plazo	215.723	195.664	10,3%	259	8.078	-96,8%
Cuentas por Pagar	134.972	225.483	-40,1%	583	78	651,5%
Otros Pasivos Circulantes	137.355	110.266	24,6%	2.228	2.495	-10,7%
<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>488.050</b>	<b>531.413</b>	<b>-8,2%</b>	<b>3.070</b>	<b>10.651</b>	<b>-71,2%</b>
Deuda Financiera Largo Plazo	351.868	362.201	-2,9%	113.568	74.152	53,2%
Otros Pasivos Largo Plazo	64.935	61.269	6,0%	1.434	971	47,7%
<b>Total Pasivos Largo Plazo</b>	<b>416.803</b>	<b>423.470</b>	<b>-1,6%</b>	<b>115.002</b>	<b>75.122</b>	<b>53,1%</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>419.376</b>	<b>402.231</b>	<b>4,3%</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	
Utilidades Retenidas	197.519	183.765	7,5%	197.519	183.764	7,5%
Capital y Reservas	357.337	371.057	-3,7%	357.337	371.057	-3,7%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>554.856</b>	<b>554.822</b>	<b>0,0%</b>	<b>554.856</b>	<b>554.822</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1.879.085</b>	<b>1.911.936</b>	<b>-1,7%</b>	<b>672.930</b>	<b>640.595</b>	<b>5,0%</b>

Al 30 de septiembre de 2009, el balance consolidado de SK reporta una Caja (compuesta por las cuentas "Disponible", "Depósitos a Plazo", "Valores Negociables", y Pactos registrados en la cuenta "Otros Activos Circulantes") de MUS\$237.371, lo que representa un incremento de MUS\$44.213 (+22,9%) respecto a septiembre de 2008. Esto se explica principalmente por aumentos de caja en CTI (MUS\$31.200) y Enaex (MUS\$16.555). Por su parte, la caja total de la matriz alcanza los US\$123,4 millones. Los Pactos registrados en "Otros Activos Circulantes" alcanzan los MUS\$53.328 a septiembre de 2009.

Al 30 de septiembre de 2009, el total de Activos Circulantes Consolidados registró una disminución de MUS\$49.772 (-6,0%). Esta disminución se produce principalmente por una disminución en la Existencias consolidadas por MUS\$93.238, impulsado por Enaex (MUS\$31.064), SKC (MUS\$28.929), CTI (MUS\$19.048), y Frimetal (MUS\$7.691); y en parte contrareestado por un incremento en la caja (+22,9%) y un aumento en Deudores por Venta (+MUS\$24.779), explicado principalmente por Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. (MUS\$48.481).



A septiembre de 2009, la suma de los Pasivos Circulantes y de Largo Plazo alcanza MUS\$904.853, lo que representa una disminución de MUS\$50.030 (-5,2%) respecto a septiembre de 2008. Esta disminución se explica por menores Cuentas por Pagar a nivel consolidado por MUS\$90.511, especialmente en Enaex (-MUS\$84.124) y SK Comercial (-MUS\$27.775), contrarrestado en parte por un mayor pasivo financiero por MUS\$9.726 (+1,7%) impulsado principalmente por Enaex (+MUS\$53.747) debido a los desembolsos que se han efectuado sobre el crédito bancario obtenido para financiar las actividades de construcción de la planta de nitrato de amonio, y por la matriz (+MUS\$31.574) debido a la colocación en marzo de bonos corporativos

En particular, Sigdo Koppers mantiene deudas financieras consolidadas por un total de MUS\$567.591, mientras que a nivel de la matriz los pasivos financieros totales alcanzan los MUS\$113.804, los que corresponden a UF 3.000.000 en bonos corporativos colocados en el mes de marzo de 2009.

Finalmente, al 30 de septiembre de 2009 el patrimonio de la compañía alcanza los MUS\$554.856, lo que no representa una variación significativa respecto a septiembre de 2008



## Estado de Flujo Resumido Sigdo Koppers S.A.

Estado de Flujos	Consolidado			Individual (Proforma)		
	Sep-09 MUS\$	Sep-08 MUS\$	Var. %	Sep-09 MUS\$	Sep-08 MUS\$	Var. %
Resultado operacional	128.181	104.221	23,0%	-3.499	-4.468	-21,7%
Depreciación mas amortización	46.972	46.950	0,0%	89	192	-53,6%
Otros	-15.006	-110.854	-86,5%	30.366	29.986	1,3%
<b>Flujo operacional</b>	<b>160.147</b>	<b>40.317</b>	<b>297,2%</b>	<b>26.956</b>	<b>25.710</b>	<b>4,8%</b>
Var. neta de pasivos financieros	-18.601	122.524	-115,2%	26.246	0	
Dividendos	-54.325	-50.850	6,8%	-24.106	-25.887	-6,9%
Otros	-6.934	3.203	-316,5%	0	0	
<b>Flujo de financiamiento</b>	<b>-79.860</b>	<b>74.877</b>	<b>-206,7%</b>	<b>2.140</b>	<b>-25.887</b>	<b>-108,3%</b>
Incorporación de activos fijos	-71.765	-150.184	-52,2%	-121	-224	-46,0%
Otros	-2.468	81.764	-103,0%	3.600	3.694	-2,5%
<b>Flujo de inversión</b>	<b>-74.233</b>	<b>-68.420</b>	<b>8,5%</b>	<b>3.479</b>	<b>3.470</b>	<b>0,3%</b>
<b>Flujo neto total del periodo</b>	<b>6.054</b>	<b>46.774</b>	<b>-87,1%</b>	<b>32.575</b>	<b>3.293</b>	<b>889,2%</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>232.527</b>	<b>192.458</b>	<b>20,8%</b>	<b>123.441</b>	<b>126.968</b>	<b>-2,8%</b>

El flujo operacional consolidado de la compañía alcanza los MUS\$160.147, lo que representa un incremento de MUS\$119.830 (+297,2%) respecto a septiembre de 2008. El incremento del flujo operacional del primer semestre de 2009 se origina en la mayoría de las empresas operativas de Sigdo Koppers, destacando Enaex con MUS\$60.136 y CTI con MUS\$32.364.

El flujo de financiamiento consolidado a septiembre de 2009 alcanzó un flujo negativo de MUS\$79.860. Esto se produce por una disminución de pasivos financieros (neta) por MUS\$18.601, el pago de créditos bancarios por MUS\$285.326 y por el pago de dividendos consolidados por MUS\$54.325.

Al 30 de septiembre de 2009 el flujo de inversión alcanzó un flujo de egresos de MUS\$74.233, el que está compuesto principalmente por la incorporación de activo fijo (CAPEX) por MUS\$71.765. Destaca la incorporación de activo fijo en Enaex por MUS\$55.723, a partir del proyecto de Ampliación de la Planta de Nitrato de Amonio (Panna 4), y en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. por MUS\$19.269, producto de la incorporación de equipos especializados necesarios para ejecutar las obras que se encuentra desarrollando, como la reciente adquisición de la grúa Manitowoc M-18000, la más moderna y de mayor tamaño existente en el mercado y que significó una inversión cercana a US\$10 millones.



## ESTADOS FINANCIEROS DESAGREGADOS POR AREA DE NEGOCIO

En la siguiente tabla se presentan las **ventas totales consolidadas** desagregadas por área de negocio:

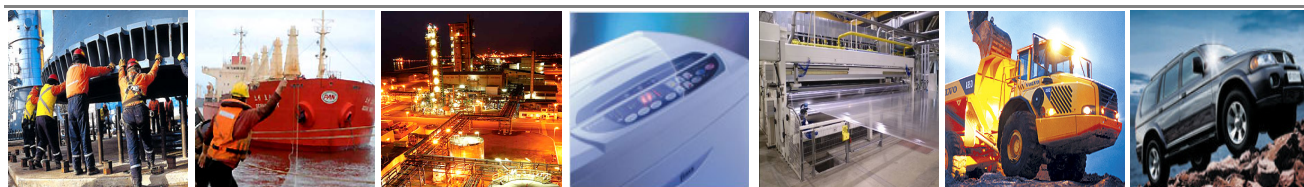
Ventas Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	Sep-09	Sep-08	Var.
<b>Servicios</b>	<b>319.445</b>	<b>224.996</b>	<b>42,0%</b>
Ingeniería y Construcción SK (2)	247.721	135.667	82,6%
Puerto Ventanas	71.724	89.329	-19,7%
<b>Industrial</b>	<b>543.145</b>	<b>579.675</b>	<b>-6,3%</b>
Enaex	234.773	226.292	3,7%
CTI (2)	146.107	175.611	-16,8%
Frimetal	82.235	66.880	23,0%
Sigdopack	76.398	107.157	-28,7%
CHBB	3.632	3.735	-2,8%
<b>Comercial y Automotriz</b>	<b>156.479</b>	<b>213.963</b>	<b>-26,9%</b>
SK Comercial	156.479	213.963	-26,9%
SKIA(1)	0	0	
<b>Matriz y Ajustes</b>	<b>-32.808</b>	<b>-28.235</b>	<b>16,2%</b>
<b>Total Ventas</b>	<b>986.261</b>	<b>990.399</b>	<b>-0,4%</b>

(1) SKIA: Esta sociedad no registra Ventas ni EBITDA de SKBergé debido a que no la consolida. El EBITDA asociado a SKIA en la tabla siguiente corresponde a gastos generales de esta sociedad.

En la siguiente tabla se presenta el **EBITDA total consolidado** desagregado por área de negocio:

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	Sep-09	Sep-08	Var.
<b>Servicios</b>	<b>50.064</b>	<b>36.236</b>	<b>38,2%</b>
Ingeniería y Construcción SK (2)	29.303	11.005	166,3%
Puerto Ventanas	20.761	25.231	-17,7%
<b>Industrial</b>	<b>106.452</b>	<b>90.112</b>	<b>18,1%</b>
Enaex	72.826	44.056	65,3%
CTI (2)	17.958	27.698	-35,2%
Frimetal	15.800	9.359	68,8%
Sigdopack	-2.741	6.265	-143,8%
CHBB	2.610	2.734	-4,6%
<b>Comercial y Automotriz</b>	<b>21.534</b>	<b>29.502</b>	<b>-27,0%</b>
SK Comercial	21.627	29.624	-27,0%
SKIA(1)	-93	-122	-23,8%
<b>Matriz y Ajustes</b>	<b>-2.898</b>	<b>-4.679</b>	<b>-38,1%</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>175.153</b>	<b>151.171</b>	<b>15,9%</b>

(2) Las cifras en dólares de aquellas compañías que llevan su contabilidad en pesos han sido calculados usando pesos nominales y el dólar observado al cierre de cada período (septiembre 2009: \$550,36; septiembre 2008: \$551,31). Es por esta razón que los incrementos, en pesos, en Ventas, EBITDA y utilidades no coinciden con dichos incrementos expresados en dólares.



En las siguientes tablas se presenta la **utilidad total acumulada al 30 de septiembre de 2009** de cada una de las filiales de Sigdo Koppers y la correspondiente utilidad proporcional atribuible en cada empresa:

Utilidad Áreas de Negocios	Total Empresas Cifras en MUS\$			% SK Sep-09	Utilidad SK (VPP) Cifras en MUS\$		
	Sep-09	Sep-08	Var.		Sep-09	Sep-08	Var.
<b>Servicios</b>	<b>26.086</b>	<b>15.272</b>	<b>70,8%</b>		<b>14.429</b>	<b>7.398</b>	<b>95,0%</b>
Ingeniería y Construcción SK (2)	18.395	4.061	353,0%	60,43%	11.117	2.454	353,0%
Puerto Ventanas (3)	7.691	11.211	-31,4%	50,01%	3.312	4.944	-33,0%
<b>Industrial</b>	<b>61.397</b>	<b>41.262</b>	<b>48,8%</b>		<b>27.749</b>	<b>21.324</b>	<b>30,1%</b>
Enaex	50.344	18.741	168,6%	50,62%	25.486	9.488	168,6%
CTI (2)	11.827	17.031	-30,6%	50,10%	5.925	8.533	-30,6%
Frimetal	5.367	3.601	49,0%	50,10%	2.689	1.804	49,1%
Sigdopack	-7.720	491	-1673,8%	96,60%	-7.457	467	-1696,8%
CHBB (4)	1.579	1.398	13,0%	74,59%	1.106	1.032	7,2%
<b>Comercial y Automotriz</b>	<b>4.603</b>	<b>22.951</b>	<b>-79,9%</b>		<b>3.801</b>	<b>18.599</b>	<b>-79,6%</b>
SK Comercial	6.806	12.329	-44,8%	81,79%	5.566	10.084	-44,8%
SKIA (1)	-2.203	10.622	-120,7%	32,07%	-1.765	8.515	-120,7%
<b>Utilidad Empresas</b>	<b>92.086</b>	<b>79.484</b>	<b>15,9%</b>		<b>45.979</b>	<b>47.321</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Matriz y Ajustes (5)</b>					<b>-6.851</b>	<b>-6.208</b>	<b>10,4%</b>
<b>Total Utilidad Consolidada</b>					<b>39.128</b>	<b>41.113</b>	<b>-4,8%</b>

(1) SKIA: La utilidad de esta sociedad corresponde principalmente al reconocimiento del 40% de la utilidad de SKBergé.

(2) Las cifras en dólares de aquellas compañías que llevan su contabilidad en pesos han sido calculados usando pesos nominales y el dólar observado al cierre de cada periodo (septiembre 2009: \$550,36; septiembre 2008: \$551,31). Es por esta razón que los incrementos, en pesos, en Ventas, EBITDA y utilidades no coinciden con dichos incrementos expresados en dólares.

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

(4) 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.

(5) Matriz y Ajustes incorporan las cifras de las nuevas filiales Inversiones SK Limitada y SK Converge.



## ANALISIS RESULTADOS POR EMPRESA

### INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN SIGDO KOPPERS S.A. S.A. (60,43%)

Al 30 de septiembre de 2009, Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. (ICSK) alcanzó ventas consolidadas de MM\$139.371, lo que representa un incremento de 88,2% respecto de los primeros nueve meses de 2008. Las ventas consolidadas de ICSK están compuestas por sus ventas a nivel individual y las ventas de sus filiales Logro S.A., SK Industrial S.A., SK Ecología S.A. y SK Capacitación S.A. 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 en el No Operacional en la línea Utilidad en empresas Relacionadas.

Resumen EEFF ING. & CONST. SK	Sep-09 MM\$	Sep-08 MM\$	Var. %
Ventas	139.371	74.047	88,2%
Resultado Operacional	13.109	4.086	220,8%
EBITDA	16.127	6.006	168,5%
Utilidad Neta del Ejercicio	10.124	2.216	356,8%
Total Activos	99.056	59.917	65,3%
Patrimonio	29.224	22.632	29,1%

Por su parte, el Resultado Operacional alcanzó los MM\$13.109, lo que representa un significativo incremento respecto de septiembre de 2008. Con ello, el EBITDA consolidado de ICSK alcanzó los MM\$16.127, mostrando un crecimiento de 169% respecto al mismo periodo de 2008. Esto refleja el alto nivel de actividad que está teniendo la compañía y la materialización de mejores rendimientos en las obras que se encuentra ejecutando. Adicionalmente, a nivel de las filiales de ICSK, destaca nuevamente el desempeño de la filial Constructora Logro, la cual representa cerca del 20% del EBITDA consolidado de ICSK. La filial Logro se focaliza en proyectos de construcción y montaje de mediana envergadura en Chile.

Así, la utilidad neta a septiembre 2009 alcanza MM\$10.124, lo que representa un significativo incremento de 356,8% respecto del mismo periodo del año 2008.

En relación al nivel de actividad de la compañía, ICSK y sus filiales se encuentran desarrollando importantes proyectos en el área minera, de energía, e industriales, los que le aseguran la venta de la compañía para el año 2009 y un significativo backlog para los siguientes dos años.

#### Minería

- **Anglo American – Ampliación Mina Los Bronces.** El consorcio BSK, conformado por Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers y Bechtel, está ejecutando la construcción de la ampliación de Los Bronces.
- **Codelco – Proyecto Desarrollo Andina I.** Este proyecto contempla el crecimiento de la mina rajo y el aumento de la capacidad de la Planta Concentradora. Involucra una inversión de US\$645 millones.
- **Antofagasta Minerals – Proyecto Esperanza.** Considera una inversión total de US\$1.500 millones.

#### Energía

- **Barrick Generation** – EPC de la Central Termoeléctrica Punta Colorada - 33MW.
- **Posco EYC Limitada** – EPC Central Termoeléctrica Angamos - 2 plantas de 265MW c/u.
- **Norgener** – Sistema de Transmisión Angamos-Laberinto.

Por otra parte, **Constructora Logro S.A.** se encuentra en la etapa final del montaje y construcción de la Planta de Molienda de Cemento San Juan; la construcción y montaje del parque eólico Canela II para Endesa S.A; la ampliación para Abastible en San Vicente (Talcahuano), y la instalación de una planta para COPEC en Puro (región de los Lagos) que incluye movimientos de tierra y fundaciones.

Finalmente, también destaca la compra de una grúa Manitowoc 18000, uno de los equipos más modernos y con mayor capacidad de levante y carga existente en el mercado. Esta adquisición involucró una inversión cercana a los US\$10 millones.



## **PUERTO VENTANAS S.A. (50,01%)**

A septiembre de 2009 Puerto Ventanas transfirió 2.606.906 toneladas, lo que representa una disminución de 28,1% respecto al mismo periodo del año anterior. En particular, las ventas del Negocio Portuario alcanzaron los MUS\$20.872 mostrando una disminución de un 29,7% respecto al mismo periodo de 2008. Esto se explica en gran medida por menores descargas de carbón (39,6%) y de granos (64,5%) y una menor transferencia de combustible (-41,3%).

Resumen EEFF PUERTO VENTANAS Cons	Sep-09 MUS\$	Sep-08 MUS\$	Var. %
Ventas	71.724	89.329	-19,7%
Resultado Operacional	11.585	15.640	-25,9%
EBITDA	20.761	25.231	-17,7%
Utilidad Neta del Ejercicio	7.691	11.211	-31,4%
Total Activos	282.093	309.597	-8,9%
Patrimonio	127.668	138.925	-8,1%

Las menores descargas de carbón se deben tanto a un sobre-stock del mineral en la cancha de acopio de AES Gener durante el año 2008, lo que se tradujo en menores descargas principalmente durante los primeros seis meses de 2009, como también a una menor generación eléctrica de las centrales de Gener (Ventanas 1 & 2 y Central Laguna Verde). Cabe destacar que una vez que comience a operar la tercera central de generación de AES Gener (Nueva Ventanas), la transferencia de carbón de Puerto Ventanas debería aumentar significativamente (700.000 Tons adicionales anuales).

A pesar de lo anterior, Puerto Ventanas mantiene su posición de liderazgo en la transferencia de gráneles, con una participación de mercado a septiembre de 2009 en la zona central de 45% en gráneles sólidos y 45% en gráneles líquidos.

Por su parte Fepasa, empresa filial de Puerto Ventanas, movilizó 995,2 millones de Ton/Km, cifra que representa una disminución de un 17,9% respecto a septiembre de 2008. Las ventas valoradas de Fepasa durante este periodo alcanzan los MM\$25.311, mostrando una caída de 13,5% respecto a septiembre de 2008.

Así, durante a septiembre de 2009 las ventas valoradas consolidadas de Puerto Ventanas alcanzaron MUS\$71.724, lo que representa una disminución de 19,7% respecto del mismo periodo del año anterior.

El EBITDA consolidado de Puerto Ventanas a septiembre de 2009 los MUS\$20.761, lo que representa una disminución de 17,7% respecto al mismo periodo de 2008. En particular, Fepasa a pesar de las menores ventas, continuó mejorando su situación financiera, alcanzando un EBITDA de MM\$4.754, que representa un incremento de 9,6% respecto a los primeros nueve meses de 2008. Esto se produce por mayores eficiencias, mejoras en la gestión operacional y la baja del precio del petróleo.

La utilidad Neta Consolidada de Puerto Ventanas durante los primeros nueve meses de 2009 alcanzó los MUS\$7.691, mostrando una disminución de 31,4% respecto al mismo periodo de 2008. Esta disminución se origina por menores resultados tanto en el Negocio Portuario como en la filial Fepasa.

Durante los próximos años se proyecta un aumento significativo en la transferencia de carga por el puerto, en parte a raíz de los contratos con AES Gener S.A. para la descarga de carbón para las centrales Ventanas III, el acuerdo con Lafarge Chile S.A. para la descarga y acopio de clinker, y el acuerdo con ENAP, para el almacenaje y carga de carbón de petróleo. Destaca también la ampliación de la mina Los Bronces (Anglo American) y que se estima comenzará a producir en enero de 2011. Todos estos proyectos, sumados a nuevos proyectos en evaluación aseguran un importante crecimiento del Puerto en el mediano plazo.

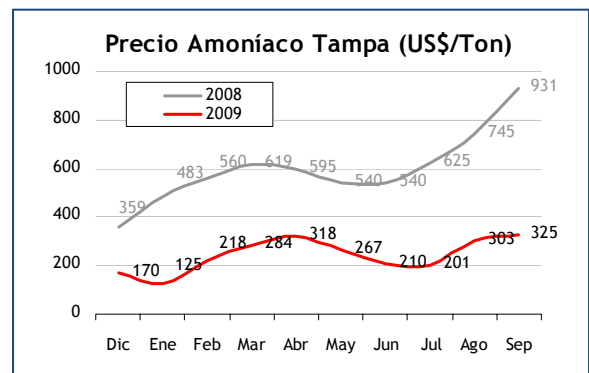


## ENAEX S.A. (50,62%)

Las ventas de Enaex a septiembre de 2009 alcanzaron los MUS\$234.773, lo que representa un positivo incremento de 3,7% respecto al mismo período del año anterior. Este incremento es producto principalmente del aumento de un 8,9% en el volumen vendido, alcanzando las 389.413 toneladas (+28.285 toneladas), y a los ingresos generados por la venta de bonos de carbono (MUS\$9.478 entre enero y septiembre). En contrapartida el precio promedio de venta disminuyó un 8,1% respecto del mismo periodo del año anterior, lo que está en línea con la normalización del precio del amoníaco durante el año 2009.

Resumen EEFF ENAEX	Sep-09 MUS\$	Sep-08 MUS\$	Var. %
Ventas	234.773	226.292	3,7%
Resultado Operacional	58.755	30.114	95,1%
EBITDA	72.826	44.056	65,3%
Utilidad Neta del Ejercicio	50.344	18.741	168,6%
Total Activos	596.520	588.171	1,4%
Patrimonio	350.058	325.208	7,6%

En relación a los costos, a septiembre de 2009, el precio promedio del amoníaco en Tampa (EE.UU.) tuvo una disminución de 60% respecto del mismo periodo del año 2008, lo que redujo en forma relevante el costo de venta al ser éste el principal insumo para la producción del nitrato de amonio. Este menor precio se ha traspasando al precio de venta mediante los mecanismos de indexación establecidos en los contratos de venta. No obstante, gracias a que hoy existen mejores condiciones de reajuste que en 2008 (menor periodo de reajustabilidad y traspaso de otros costos), la disminución en los precios de venta ha sido inferior a la registrada en los costos operacionales con la consecuente mejora de los márgenes. Los costos de otras materias primas relevantes para la producción, incluida la energía eléctrica, también han registrado bajas durante los primeros nueve meses de 2009, aunque bastante más moderadas.



Así, el EBITDA al 30 de septiembre de 2009 mostró un aumento de +65,3% respecto a septiembre de 2008. Destaca el incremento del margen EBITDA que alcanzó 31%, y que se compara con el 19,5% del mismo periodo de 2008.

A septiembre de 2009 el resultado no operacional fue de MUS\$1.898, lo que representa un mejor resultado por MUS\$7.872 respecto al mismo periodo de 2008. Este mayor resultado se explica por el efecto combinado de un mejor resultado en Diferencias de Cambio, contrarrestado en parte por un menor resultado financiero neto (ingresos y gastos financieros) y una disminución en el resultado de empresas relacionadas, lo que se explica por la venta de toda la participación en la coligada Dyno Nobel Samex a fines de 2008.

Así, la utilidad a septiembre de 2009 fue MUS\$50.344, lo que representa un incremento de MUS\$31.603 respecto a septiembre de 2008. Este resultado se explica principalmente por los efectos combinados de: un mejor resultado operacional de MUS\$28.641; de un mejor Resultado No Operacional de MUS\$7.872; y de una mayor provisión de impuesto de MUS\$4.910.

Finalmente, el último trimestre de 2009 estará marcado por el inicio de la puesta en marcha de la nueva planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4).



## COMPAÑÍA TECNO INDUSTRIAL S.A. (50,10%)

Las ventas consolidadas de CTI alcanzaron los MM\$80.412, lo que representa una disminución de 16,1% respecto a septiembre de 2008. En particular se registran menores ingresos de explotación tanto en CTI Individual (-15,3%) como en su filial Somela (-20,6%). A pesar de esta disminución acumulada, en los últimos dos meses se está evidenciando una recuperación de ventas tanto en CTI como en Somela, lo que permite anticipar un mejor 4T09 en términos de ventas.

Resumen EEFF CTI	Sep-09	Sep-08	Var.
	MM\$	MM\$	%
Ventas	80.412	95.848	-16,1%
Resultado Operacional	8.373	13.342	-37,2%
EBITDA	10.020	15.453	-35,2%
Utilidad Neta del Ejercicio	6.509	9.295	-30,0%
Total Activos	76.293	80.868	-5,7%
Patrimonio	60.581	57.252	5,8%

**A nivel local, las ventas de CTI Individual** a través de sus marcas Fensa y Mademsa disminuyeron un 5,6% respecto a septiembre de 2008 (-10% en unidades). Cabe destacar que las ventas locales de la compañía presentan una menor disminución a la observada en el mercado, el cual ha caído un 15% en unidades durante los primeros nueve meses de 2009. Este mejor desempeño que el mercado le permite a CTI incrementar su presencia y fortalecer sus marcas.

Por su parte, las exportaciones alcanzaron los US\$21,5 millones, mostrando una disminución de un 49,5% medida en dólares respecto a septiembre de 2008. Esta caída se explica fundamentalmente por la menor demanda en casi todos los países de la región producto de la actual situación económica. Adicionalmente algunos países de la región tales como Ecuador y Venezuela han tomado fuertes medidas restrictivas a las importaciones. A partir de Agosto algunas de estas trabas se han flexibilizado lo que ha permitido retomar las exportaciones.

En relación a **Somela**, a septiembre de 2009 las ventas a nivel local cayeron en un 18% respecto al mismo periodo de 2008, evidenciando una disminución en la demanda por productos electrodomésticos. Producto de lo anterior, los principales distribuidores adecuaron sus planes de ventas, respondiendo así a la nueva realidad del mercado. A pesar de lo anterior, esta caída en ventas acumulada a septiembre es mejor que la caída acumulada que se registraba hasta junio 2009 (-26%) lo que indica una recuperación de las ventas de electrodomésticos. En el mercado de exportación se registran menores ventas, lo que se explica fundamentalmente por el deterioro de los mercados externos hacia los cuales la compañía realiza sus principales envíos.

Así, al 30 de septiembre de 2009, el **EBITDA consolidado de CTI alcanza los MM\$10.020**, lo que representa una disminución de 35,2% respecto del mismo periodo de 2008. Cabe mencionar que la caída en los márgenes debería ser transitoria dado que los precios de las materias primas han disminuido, lo que se ha ido reflejando en las ventas de los últimos meses por efecto del rezago en la rotación de inventarios.

Por su parte, el resultado No Operacional alcanza una pérdida de MM\$105, lo que implica una mejora de MM\$1.235 respecto a septiembre de 2008. Esto se explica por el efecto combinado de un mejor resultado por Corrección Monetaria, y por mayores ingresos financieros debido a un importante aumento de la caja de la compañía. Así, durante los primeros nueve meses de 2009, la utilidad de CTI alcanza los MM\$6.509, registrando una disminución de un 30% respecto al mismo periodo de 2008.

En relación a los efectos sobre la compañía de la actual situación económica, si bien el mercado de línea blanca y electrodomésticos se ha visto afectado, CTI cuenta con una buena posición competitiva que le ha permitido enfrentar comercialmente de una mejor forma los impactos de la menor demanda. Adicionalmente, tanto CTI como Somela mantienen una estructura de financiamiento muy conservadora y de alta liquidez, lo que les permite afrontar con tranquilidad este escenario local e internacional de menor actividad.



### **INVERSIONES FRIMETAL S.A. (50,1%)**

Al 30 de septiembre de 2009, los ingresos de Frimetal alcanzaron los US\$82,2 millones, lo que representa un aumento de 23% respecto al mismo periodo del año 2008. Lo anterior, a pesar de que el mercado de línea blanca en Argentina se ha contraído en promedio un 15% a partir de la actual crisis económica. Frente a este escenario, y con el objetivo de estimular la industria local, el gobierno argentino incrementó restricciones al otorgamiento de licencias de importación para aquellos productos considerados sensibles e intensivos en mano de obra. Dado lo anterior, los productores locales, como es el caso de Frimetal, han estado en una posición ventajosa para abastecer el mercado local.

<b>Resumen EEFF FRIMETAL</b>	<b>Sep-09 MUS\$</b>	<b>Sep-08 MUS\$</b>	<b>Var. %</b>
Ventas	82.235	66.880	23,0%
Resultado Operacional	14.368	7.996	79,7%
EBITDA	15.800	9.359	68,8%
Utilidad Neta del Ejercicio	5.367	3.601	49,0%
Total Activos	53.371	63.661	-16,2%
Patrimonio	32.495	27.689	17,4%

Así, mientras el mercado de línea blanca en Argentina se contraía a septiembre 2009, las ventas de Refrigeradores GAFA aumentaron un 58% respecto a septiembre de 2008. El incremento de las ventas de refrigeradores de Frimetal estuvo estimulado en parte por el denominado “Plan Canje de Refrigeradores” del gobierno argentino, el cual establece un descuento compartido entre proveedores, fabricantes y distribuidores. Estas ventas representaron el 8% de los refrigeradores vendidos por Frimetal durante los primeros nueve meses de 2009. En la categoría Freezers, la compañía tuvo un incremento en sus ventas de un 26%, lo que permitió alcanzar una mayor participación de mercado. Finalmente, en la categoría Lavado las ventas aumentaron un 52% respecto a septiembre de 2008.

Al 30 de septiembre de 2009, el EBITDA de Frimetal alcanzó los US\$15,8 millones, mostrando un incremento de 68,8% respecto a septiembre de 2008. Esto permitió alcanzar un margen EBITDA de 19,2% lo que implica una recuperación de 520 pbs de margen.

El Resultado No Operacional registra una mayor pérdida de US\$3,1 millones respecto a septiembre de 2008, lo que se explica en gran parte por mayores Gastos Financieros producto de aumentos de tasas de interés, y por una mayor pérdida en Diferencias de Cambio. En relación a los gastos financieros se espera disminuyan drásticamente debido a que la compañía disminuyó al cierre de septiembre 2009 significativamente su nivel de pasivos financieros no esperándose se incrementen en el futuro cercano.

Así, al 30 de septiembre de 2009, la utilidad neta de Inversiones Frimetal alcanza los MUS\$5.367, lo que representa un incremento de de MUS\$1.766 respecto al mismo periodo del año 2008.

En relación a los efectos sobre la compañía de la actual crisis económica, al igual que en Chile el mercado de línea blanca en Argentina se ha visto afectado. Ante estas circunstancias, consistente con su visión económica, el Gobierno Nacional, cuyo plan económico privilegia la sustitución de importaciones, anunció que protegerá a las industrias instaladas en el país, administrando las importaciones de forma tal de controlar el impacto en la producción nacional y el nivel de empleo. Adicionalmente, Frimetal mantiene una conservadora situación de endeudamiento, lo que le permite mirar con tranquilidad este escenario de menor demanda.



**SIGDOPACK S.A. (96,60%)**

Al 30 de septiembre de 2009, las ventas de Sigdopack alcanzaron los MUS\$76.398, lo que representa una disminución de 28,7% respecto al mismo periodo de 2008. En término de unidades se alcanzó una venta consolidada de 27.513 toneladas de BOPP (Chile y Argentina), lo que representa un crecimiento de un 1,3% respecto a septiembre de 2008.

Resumen EEFF SIGDOPACK	Sep-09 MUS\$	Sep-08 MUS\$	Var. %
Ventas	76.398	107.157	-28,7%
Resultado Operacional	-7.252	2.207	-428,6%
EBITDA	-2.741	5.282	-151,9%
Utilidad Neta del Ejercicio	-7.720	491	-1673,8%
Total Activos	198.105	203.825	-2,8%
Patrimonio	90.051	69.429	29,7%

En relación al EBITDA, a septiembre de 2009 se alcanza una pérdida de MUS\$2.741. Este resultado a nivel operacional se explica por el efecto combinado de: un menor margen de explotación producto de una reducción en los precios de venta, por el mayor costo de producto a partir de existencias valorizadas en a precios pre-crisis, por dificultades en la puesta en marcha de la nueva planta de BOPP en Argentina, la cual se encuentra en la actualidad ya operando de forma normal.

Adicionalmente, la actual crisis económica ha impactado negativamente el crecimiento del mercado de envases flexibles en Latinoamérica (-25% - 30%), lo que sumado a la puesta en marcha de nuevas líneas de producción en la región en los últimos 18 meses ha producido una holgura de oferta. Esta situación se debería normalizar cuando la demanda vuelva a niveles pre-crisis.

Por su parte, la Utilidad No Operacional registra una pérdida de MUS\$4.229, lo que representa una menor pérdida de MUS\$2.608 respecto a septiembre de 2008. Esto se explica principalmente un incremento en los gastos financieros de 7,3% respecto al tercer trimestre de 2008.

Con todo lo anterior, la utilidad neta a septiembre de 2009 alcanzó una pérdida de US\$7,7 millones.

La nueva planta de BOPP en Argentina permitirá hacer más eficiente la producción de BOPP en Chile, ya que al contar con una línea de producción adicional, estas líneas podrán especializarse en distintos tipos de productos y producirlos en forma simultánea. Al aumentar las líneas es posible disminuir de manera importante las mermas por el cambio de tipo de producción en una línea. Con la nueva planta de BOPP en Argentina, Sigdopack debería mejorar paulatinamente su posición competitiva, aumentando su participación en el Mercosur y consolidándose en el resto de los mercados regionales, incrementando las exportaciones a otras áreas geográficas, como es el caso de Estados Unidos y Europa. No obstante lo anterior, la puesta en marcha de esta nueva planta fue más dificultosa de lo programado lo que impactó la operación tanto el 2008 como gran parte del año 2009.

Finalmente, cabe destacar que durante el mes de diciembre de 2008 para apoyar el crecimiento de la compañía y alinear la estructura de capital a un nivel más conservador, la compañía materializó un aumento de capital de US\$30 millones lo que le permitió reducir pasivos financieros en forma significativa.



**COMPAÑÍA DE HIDRÓGENO DEL BÍO-BÍO S.A. (74.59%)**

Compañía de Hidrogeno del Bío Bío S.A. (CHBB) es controlada (74,59%) por Sigdo Koppers S.A. a través de su filial SK Inversiones Petroquímicas, la cual es propietaria del 90% de las acciones de CHBB. Sigdo Koppers S.A. es dueña del 82,87% de la acciones de SK Inversiones Petroquímicas S.A. (SKIP). 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.

Resumen EEFF SK INV. PETROQUÍMICAS	Sep-09 MUS\$	Sep-08 MUS\$	Var. %
Ventas	3.632	3.735	-2,8%
Resultado Operacional	2.566	2.686	-4,5%
EBITDA	2.567	2.687	-4,5%
Utilidad Neta del Ejercicio	1.335	1.245	7,2%
Total Activos	26.131	27.377	-4,6%
Patrimonio	10.088	9.132	10,5%

Al 30 de septiembre de 2009, el EBITDA de SKIP alcanzó los MUS\$2.567, mientras que obtuvo un resultado No Operacional negativo de MUS\$746 millones, explicado fundamentalmente por los gastos financieros que arroja el crédito con el cual se financió el proyecto (MUS\$713). La utilidad neta de los primeros nueve meses de 2009 fue MUS\$1.335.



### **SK COMERCIAL S.A. (81,79%)**

Las ventas de SK Comercial (SKC) a septiembre de 2009 alcanzan los MUS\$156.479, lo que representa una disminución de un 26,9% respecto al mismo periodo de 2008. Esta reducción está influenciada en gran medida por las filiales de distribución de maquinaria (SKC Maquinarias y Sigdotek), en línea con la disminución de importación de bienes de capital a partir de la actual crisis económica.

<b>Resumen EEFF SK COMERCIAL</b>	<b>Sep-09 MUS\$</b>	<b>Sep-08 MUS\$</b>	<b>Var. %</b>
Ventas	156.479	213.963	-26,9%
Resultado Operacional	12.411	18.314	-32,2%
EBITDA	21.627	29.624	-27,0%
Utilidad Neta del Ejercicio	6.806	12.329	-44,8%
Total Activos	222.312	260.328	-14,6%
Patrimonio	57.157	53.172	7,5%

A pesar de la disminución, las ventas del tercer trimestre de 2009 es un 5,1% superior a la venta registrada durante el 2T09, lo que evidencia cierta recuperación de la actividad.

Al 30 de septiembre de 2009 el EBITDA consolidado de SK Comercial alcanzó los MUS\$21.627, lo que representa un disminución de un 27% respecto al los primeros nueve meses de 2008. La disminución de EBITDA de SKC se concentra principalmente en el negocio de distribución de maquinaria ya que en el negocio de arriendo de maquinaria las cifras operacionales a septiembre de 2009 son superiores al las del año anterior.

Cabe mencionar que la compañía está implementando una estrategia de expandir sus mercados, estando ya con operaciones en Argentina y Perú, tanto a nivel de Distribución como de Arriendo de maquinaria. Esta estrategia está en su fase de desarrollo lo que implica que dichas operaciones están en su periodo de inversión y gastos de puesta en marcha.

Al 30 de septiembre de 2009, el resultado No Operacional alcanza una pérdida de MUS\$5.669, lo que representa MUS\$900 de mayor pérdida respecto a septiembre de 2008. Esto se explica principalmente por mayores gastos financieros por MUS\$926.

Con esto, al 30 de septiembre de 2009 la utilidad del ejercicio alcanzó los MU\$6.806, mostrando una disminución de 44,8% respecto a septiembre de 2008. Este menor resultado se explica por el efecto combinado de menores resultados a nivel operacional (MUS\$5.903) y no operacional (-MUS\$900), y por una menor provisión de impuestos a la renta equivalente a MUS\$1.266.

SK Comercial participa del negocio de distribución y arriendo de maquinaria, representando prestigiosas marcas mundiales de maquinarias como Toyota, Volvo, Manitou, Iveco, New Holland, Texaco, Bridgestone, entre otras. Recientemente SKC también incorporó la marca de camiones China Foton, la cual comercializará y distribuirá a través de un nueva filial Asiandina Motor.

En relación a las perspectivas, en la medida que la economía recupere sus niveles de actividad la importación de bienes de capital debería recuperarse, y el negocio de distribución de maquinaria debería recuperar un nivel más normal al registrado durante el 2009. Lo anterior nos permite mirar con optimismo el año 2010.



**SK INVERSIONES AUTOMOTRICES S.A. (32,07%)**

Sigdo Koppers S.A. controla esta sociedad con el 80% de sus acciones. A su vez, SK Inversiones Automotrices S.A. (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 del ejercicio de SKBergé S.A. se reconoce en el resultado no operacional de SKIA, en la línea utilidad en empresas relacionadas.

Resumen EEFF SK INV. AUTOMOTRICES	Sep-09 MUS\$	Sep-08 MUS\$	Var. %
Ventas	0	0	
Resultado Operacional	-93	-122	-23,8%
EBITDA	-93	-122	-23,8%
Utilidad Neta del Ejercicio	-2.203	10.622	-120,7%
Total Activos	24.745	31.273	-20,9%
Patrimonio	24.541	31.093	-21,1%

SKBergé S.A. tiene presencia en Chile, Perú, Argentina y México. La empresa 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.

A septiembre 2009, las ventas consolidadas de SKBergé en unidades en Chile presentan una disminución de un 43,4% respecto a septiembre de 2008, mientras que las ventas en unidades en el extranjero muestran una disminución de un 41,7%.

Consecuentemente, al 30 de septiembre de 2009, SK Inversiones Automotrices registra una pérdida neta de MM\$2.203, mostrando una disminución de MUS\$12.824 respecto al mismo periodo de 2008. Esto se explica casi en su totalidad por la pérdida en empresas relacionadas, donde se refleja el menor resultado de SKBergé durante los primeros nueve meses de 2009.

A partir del último trimestre de 2008 se comenzó a apreciar el impacto de la crisis en la industria automotriz, donde las ventas disminuyeron significativamente. Es esperable que durante el cuarto trimestre de 2009 la débil situación económica mundial siga afectando de manera negativa a la industria automotriz, aunque mostrando una recuperación respecto de las cifras los primeros meses del año, en especial en el mercado local.

En línea con lo anterior, destaca el incremento en la proyección anual de venta de automóviles hecha en octubre por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC), donde se espera que el número de unidades vendidas sobrepase los 160.000 vehículos en Chile, unos 20.000 más que lo estimado en agosto de 2009 a principios de año. Cabe destacar las ventas durante septiembre, las que totalizaron 18.123 unidades, siendo el mes record de ventas en el año y mostrando un crecimiento de 15,1% respecto de agosto recién pasado, el que a su vez había sido el de mayores ventas este año.



## HECHOS DESTACADOS Y POSTERIORES

### **Sigdo Koppers**

- Con fecha 8 de junio de 2009, en reunión Ordinaria del Directorio, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$4,0 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009. El pago de este dividendo se efectuará a partir del 30 de junio.
- Con fecha 27 de marzo de 2009, la compañía publicó mediante hecho esencial el pago de un dividendo definitivo de \$7,4 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008. El pago de este dividendo se efectuará a partir del 8 de mayo de 2009.
- Con fecha 27 de abril, en Junta Ordinaria de Accionistas se designó a los integrantes del Directorio por un nuevo periodo estatuario. El Directorio quedó conformado por las siguientes personas: Ramón Aboitiz Musatadi, Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Naoshi Matsumoto Takahashi, Norman Hansen Rosés, Mario Santander García, Horacio Pavez García y Óscar Guillermo Garretón Purcell.

### **Puerto Ventanas**

- Con fecha 18 de agosto de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00233 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, en su equivalente en pesos, a moneda de curso legal, conforme al tipo de cambio dólar observado del día 8 de septiembre de 2009. Tendrán derecho a este dividendo los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas con cinco días hábiles de anticipación a la fecha a partir de la cual se pagará el dividendo.
- Con fecha 2 de junio de 2009, Codelco adjudicó a Puerto Ventanas S.A. el contrato de descarga y porteo de carbón de largo plazo para la Central Termoeléctrica Energía Minera (Central CTEM) que se ubicaría en Ventanas, región de Valparaíso. La vigencia de este contrato queda sujeta al cumplimiento de la condición suspensiva por parte de Codelco, referida a la licitación del suministro eléctrico de largo plazo para el abastecimiento de sus operaciones en Salvador, andina, Ventanas y El Teniente. Esta condición deberá cumplirse dentro de un plazo de 10 meses, de lo contrario se entenderá fallida.
- Con fecha 16 de junio de 2009, El Directorio acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,00147 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, en su equivalente en pesos, a moneda de curso legal, conforme al tipo de cambio dólar observado del día 7 de julio de 2009. El dividendo se pagará a partir del día 9 de julio de 2009.
- Con fecha 23 de abril, mediante hecho esencial, la Compañía publicó el pago de un dividendo definitivo de \$5,5646 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, a cuyo valor debe descontarse los dividendos provisorios repartidos durante el año 2008 por un monto total de \$3,5446 por acción, con lo cual el saldo a repartir como dividendo definitivo adicional asciende a la suma de \$2,02 por acción. Este dividendo se pagará a partir del día 7 de mayo de 2009.



## **Enaex**

- Con fecha 30 de julio de 2009, el Directorio de Enaex S.A. acordó por unanimidad pagar un dividendo provisorio de US\$0,06253 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, a pagar el día 20 de agosto de 2009. La equivalencia en pesos de este dividendo es de \$34,17452 por acción. Tendrán derecho a este dividendo los accionistas inscritos al 13 de agosto de 2009.
- Con fecha 14 de julio de 2009, el Ministerio de Energía y Minas de Perú declaró el área industrial de Paracas, provincia de Pisco en el región de Ica, como zona para la instalación de un complejo petroquímico en el marco de la Ley de promoción para el Desarrollo de la Industria Petroquímica.
- Con fecha 30 de abril, mediante hecho esencial se informó el pago de un dividendo provisorio de \$28,01 por acción, a pagar el día 25 de mayo de 2009.
- Con fecha 23 de abril, en Junta Ordinaria de Accionistas, se aprobó el pago de un dividendo definitivo de \$56,89437 por acción. Este dividendo se pagará a partir del día 4 de mayo de 2009.

## **CTI**

- Con fecha 19 de agosto de 2009, el Directorio acordó pagar un dividendo provisorio de \$0,3 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, a pagar a partir del 10 de septiembre de 2009.
- Con fecha 20 de mayo de 2009, el Directorio acordó repartir un dividendo provisorio de \$0,3 por acción con cargo a las utilidades del Ejercicio 2009. El valor total a repartir asciende a \$1.791.000.000. El pago de este dividendo se efectuará a contar del día 12 de junio de 2009.
- En sesión celebrada con fecha 27 de abril de 2009, el Directorio acordó designar en carácter de Presidente y Vicepresidente a los señores Ramón Aboitiz Musatadi y Cirilo Córdova de Pablo, respectivamente.
- Con fecha 24 de abril, en Junta Ordinaria de Accionistas, fueron elegidos en carácter de Directores de la Sociedad, por un nuevo período estatutario, los señores Ramón Aboitiz Musatadi, Cirilo Córdova de Pablo, Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Naoshi Matsumoto Takahashi, Norman Hansen Rosés, Juan Elgueta Zunino y Fernando Alvear Artaza.
- Con fecha 24 de abril, en Junta Ordinaria de Accionistas, se aprobó el pago de un dividendo definitivo de \$0,0051303982244556 por acción. Este dividendo se pagará a partir del día 7 de mayo de 2009.

## **Somela**

- Con fecha 18 de junio de 2009, se informó mediante hecho esencial la designación en carácter de Gerente general de la Sociedad a don Pablo Arriagada Castillo, quien hasta la fecha se desempeñaba como Gerente General subrogante de la misma.



### ***Frimetal***

- En sesión celebrada con fecha 27 de abril de 2009, el Directorio acordó designar en carácter de Presidente y Vicepresidente a los señores Ramón Aboitiz Musatadi y Cirilo Córdova de Pablo, respectivamente.
- Con fecha 24 de abril, en Junta Ordinaria de Accionistas, fueron elegidos en carácter de Directores de la Sociedad, por un nuevo período estatutario, los señores Ramón Aboitiz Musatadi, Cirilo Córdova de Pablo, Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Naoshi Matsumoto Takahashi, Norman Hansen Rosés, Wayhi Yousef Allel y Juan Cristóbal Pavez Recart.
- Con fecha 24 de abril, en Junta Ordinaria de Accionistas, se aprobó el pago de un dividendo definitivo de US\$ 0,00021825120904523 por acción. El equivalente de este dividendo en pesos es de \$0,12846702680067 por acción. Este dividendo se pagará a partir del día 7 de mayo de 2009.

### ***SK Comercial***

- Con fecha 7 de mayo de 2009, **Iveco** y **Sigdotek** realizaron un evento de relanzamiento para inaugurar las nuevas oficinas de Iveco y lanzar al mercado nacional nuevos vehículos de la línea liviana Power Daily y el Nuevo Iveco Tector, pertenecientes al segmento semipesado.
- **Asiandina Motor**, nueva filial de SK Comercial, comercializará y distribuirá en Chile la principal marca de camiones de China, **Foton**.

