

## SIGDO KOPPERS S.A. INFORMA SUS RESULTADOS

### DESTACADOS A SEPTIEMBRE DE 2011

- Con fecha 14 de octubre, **Sigdo Koppers vendió la totalidad de las acciones que poseía en CTI Compañía Tecno Industrial** a Magellan S.A, filial de la empresa AB Electrolux.
- Con fecha 19 de octubre, **Sigdo Koppers adquirió** la empresa de origen belga **Magotteaux Group S.A.**, operación que significó un desembolso de US\$640 millones por parte de SK.
- A septiembre de 2011, las cifras operacionales consolidadas de Sigdo Koppers incorporan un **efecto extraordinario de US\$174 millones** (US\$132 millones neto de impuestos) por la venta de CTI. Adicionalmente, sólo se **registraron las cifras de CTI hasta agosto de 2011**, fecha en que se celebró el contrato de compra-venta de acciones (SPA) con AB Electrolux.
- Los **Ingresos Consolidados** de Sigdo Koppers alcanzan los **US\$1.450 millones** al 30 de septiembre de 2011, mostrando un **crecimiento de 10%** respecto a septiembre de 2010.
- A septiembre de 2011, el **EBITDA Consolidado** de Sigdo Koppers alcanzó los **US\$391 millones**, lo que representa un incremento 75%. Sin considerar el efecto extraordinario, el EBITDA Consolidado, que registró sólo ocho meses de las cifras operacionales de CTI, muestra una leve disminución de 3% respecto a septiembre de 2010. Destacan los incrementos de EBITDA registrados por las filiales **SK Comercial (+43,3%)** y **Enaex (+23,6%)**.
- La **Utilidad Neta de Sigdo Koppers alcanza los US\$203 millones** al 30 de septiembre de 2011, lo que representa un **incremento de 144%**, y que considera un efecto extraordinario neto por la venta de CTI de US\$132 millones.

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Sep-10	Sep-11	Var.
Ingresos	1.318.003	1.449.610	10%
EBITDA <sup>(1)</sup>	223.459	390.521	75%
<i>% Margen EBITDA</i>	17%	27%	
<b>Utilidad Sigdo Koppers</b>	<b>83.212</b>	<b>202.815</b>	<b>144%</b>

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-10	Sep-11	Var.
Total Activos	2.204.232	2.159.279	-2%
Patrimonio Total <sup>(2)</sup>	1.060.942	954.926	-10%

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

<sup>(2)</sup> Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras



Sigdo Koppers S.A. es la matriz de un grupo empresarial con presencia en los **sectores de Servicios, Industrial, Comercial y Automotriz** a través de sus empresas filiales y coligadas. El área de **Servicios** agrupa empresas de construcción y montaje industrial, y de transporte y logística. El área **Industrial** está formada por compañías de producción de nitrato de amonio y servicios de fragmentación de roca para la minería, producción y comercialización de bolas de molienda y piezas de desgaste de alto cromo para la minería e industria, de producción de películas plásticas de alta tecnología, y una planta productora de hidrógeno. Finalmente, el área **Comercial y Automotriz** comprende empresas de representación, distribución, arriendo de maquinarias y comercialización de automóviles.

## 1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Sep-10	Sep-11	Var.
Ingresos ordinarios	1.318.003	1.449.610	10,0%
Costo de ventas	-1.034.519	-1.139.588	10,2%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>283.484</b>	<b>310.022</b>	<b>9,4%</b>
Otros ingresos por función	1.515	175.141	
Costos de distribución	-13.398	-18.748	39,9%
Gasto de administración	-95.526	-131.578	37,7%
Otros gastos por función	-5.002	-5.090	1,8%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>171.073</b>	<b>329.747</b>	<b>92,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>223.459</b>	<b>390.521</b>	<b>74,8%</b>
<i>% Margen EBITDA</i>	<i>17,0%</i>	<i>26,9%</i>	
Ingresos financieros	4.506	3.268	-27,5%
Costos financieros	-21.649	-30.203	39,5%
Ganancias en participaciones de asociadas	24.359	35.846	47,2%
Diferencias de cambio	3.251	-7.624	-334,5%
Resultado por unidades de reajuste	-3.528	1.495	-142,4%
Otras ganancias (pérdidas)	2.062	-4.359	-311,4%
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>180.074</b>	<b>328.170</b>	<b>82,2%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	-28.935	-77.063	166,3%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>151.139</b>	<b>251.107</b>	<b>66,1%</b>
Atribuible a la controladora ( <b>Sigdo Koppers</b> )	83.212	202.815	143,7%
Atribuible a participaciones no controladoras	67.927	48.292	-28,9%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>151.139</b>	<b>251.107</b>	<b>66,1%</b>



## Ingresos Ordinarios

Al 30 septiembre del 2011 los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$1.450 millones, lo que representa un crecimiento de 10% respecto al mismo periodo de 2010. Cabe mencionar que a nivel consolidado las cifras de CTI se consideran sólo hasta agosto de 2011, debido a que en esa fecha se celebró el contrato de venta (SPA) entre Sigdo Koppers y Electrolux. Si se consideran los Ingresos de la sociedad coligada SKBergé, los Ingresos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$2.417 millones (+20%).

Ingresos por Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	Sep-10	Sep-11	Var.
<b>Servicios</b>	<b>426.970</b>	<b>320.068</b>	<b>-25,0%</b>
Ingeniería y Construcción SK	351.892	224.608	-36,2%
Puerto Ventanas	75.078	95.460	27,1%
<b>Industrial</b>	<b>671.781</b>	<b>836.187</b>	<b>24,5%</b>
Enaex	294.630	401.969	36,4%
CTI <sup>(1)</sup>	284.152	324.200	14,1%
Sigdopack	90.378	106.640	18,0%
SK Inv. Petroquímicas	2.621	3.378	28,9%
<b>Comercial y Automotriz</b>	<b>225.568</b>	<b>299.534</b>	<b>32,8%</b>
SK Comercial	225.568	299.534	32,8%
SKIA <sup>(2)</sup>	0	0	
<b>Eliminaciones y ajustes <sup>(3)</sup></b>	<b>-6.316</b>	<b>-6.179</b>	
<b>Ingresos Consolidados</b>	<b>1.318.003</b>	<b>1.449.610</b>	<b>10,0%</b>

<sup>(1)</sup> A nivel consolidado de Sigdo Koppers, en CTI sólo se consideran las cifras acumuladas a agosto de 2011.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Las Eliminaciones y ajustes a diciembre se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado.

Las ventas de las empresas del **Área Servicios** de Sigdo Koppers mostraron una disminución promedio de 25% respecto a septiembre de 2010. Esta disminución se explica por el efecto combinado de menores ingresos en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) (-42% en pesos), producto de un menor nivel de actividad a partir del término de varios proyectos durante los últimos meses de 2010 y a que lo que proyectos que se están ejecutando durante el 2011 están en sus etapas iniciales de desarrollo; compensando en parte por un incremento en los ingresos consolidados de Puerto Ventanas, a partir de mayores ingresos en el Negocio Portuario (+19%) debido a un aumento en las cargas transferidas (+18%), y en Fepasa (+20% en pesos) producto de un incremento en las cargas transportadas (+24%).

Por su parte, las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers incrementaron en promedio sus ventas un 25% respecto a septiembre de 2010. Destaca el aumento de 36% en Enaex debido a un mayor volumen de ventas físicas (+18%) a partir de la ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4); y en Sigdopack producto de un incremento de las ventas físicas de BOPP en Chile (+18%) y por el aumento en los precios de venta entre los periodos comparados. Por su parte, los Ingresos de CTI que sólo consideran las cifras acumuladas a agosto de 2011, mostrando un incremento de 14% (+6% en pesos) respecto a septiembre de 2010.



Finalmente, los ingresos del **Área Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers registraron un incremento de 33% respecto a septiembre de 2010, lo que se explica en su totalidad por el significativo crecimiento en las ventas de SK Comercial, evidenciando el mayor nivel de actividad en el negocio de distribución y arriendo de maquinaria, en línea con crecimiento de la economía en Chile y Perú.

### Costos de Ventas

Los Costos de Ventas muestran un aumento de 10% respecto a 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 Enaex (US\$85 millones) debido a un mayor volumen de ventas físicas y a mayores precios de compra de amoniaco y SK Comercial (US\$56 millones) donde el negocio de distribución de maquinaria ha aumentado en forma significativa.

### Ganancia Bruta

Al 30 de septiembre de 2011, la Ganancia Bruta Consolidada (Ingresos Ordinarios – Costos de Ventas) muestra un importante incremento de US\$27 millones respecto al mismo periodo de 2010. Destaca el incremento en la Ganancia Bruta en Enaex por US\$23 millones y en SK Comercial por US\$18 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\$155 millones al 30 de septiembre de 2011, lo que representa un aumento de US\$42 millones respecto a septiembre de 2010. Este incremento se explica por el efecto combinado de mayores gastos de ventas asociados al aumento de actividad de las distintas empresas de Sigdo Koppers, en particular en Enaex; y por mayores gastos de administración por gastos extraordinarios por una sola vez tales como asesorías operacionales, pago de royalties, mayores costos de seguros debido al incremento en el costo de pólizas renovadas tras el terremoto 27-F y por mayores costos asociados a gastos medioambientales. Cabe mencionar que las empresas de Sigdo Koppers, a pesar del incremento en los gastos de ventas y administración, no han mostrado una variación significativa en la proporción del GAV sobre los ingresos. Al 30 de septiembre de 2011, el GAV representa el 10,7% de los ingresos consolidados de Sigdo Koppers.

A nivel de la matriz el GAV alcanza los US\$9 millones, lo que representa un incremento de US\$4,8 millones respecto septiembre de 2010, y que se explica principalmente por mayores gastos en asesorías de proyectos de inversión (adquisición de Magotteaux) y por mayores gastos asociados a la compra de acciones de Enaex (comisiones) en febrero y agosto de 2011.



**EBITDA**

El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$390 millones a septiembre de 2011, lo que representa un incremento de 75% respecto a septiembre del año 2010. Cabe destacar que esta cifra incorpora un efecto extraordinario a nivel operacional (Otros Ingresos de la Operación) por la venta de CTI equivalente a US\$174 millones. Si no se considera este efecto extraordinario, el EBITDA Recurrente Consolidado alcanza los US\$217 millones, mostrando una leve disminución de 3% respecto al mismo periodo del año 2010, y que se explica en parte porque a nivel consolidado en CTI sólo se consideran las cifras acumuladas a agosto de 2011, periodo en que se celebró el contrato de venta (SPA) entre Sigdo Koppers y Electrolux. Por su parte, el margen EBITDA recurrente consolidado alcanzó un 15% al 30 de septiembre de 2011.

EBITDA Áreas de Negocios	Cifras en MUS\$		
	Sep-10	Sep-11	Var.
<b>Servicios</b>	<b>59.493</b>	<b>33.171</b>	<b>-44,2%</b>
Ingeniería y Construcción SK	39.782	10.370	-73,9%
Puerto Ventanas	19.711	22.801	15,7%
<b>Industrial</b>	<b>132.909</b>	<b>142.684</b>	<b>7,4%</b>
Enaex	81.493	100.734	23,6%
CTI <sup>(1)</sup>	48.861	51.402	5,2%
Sigdopack	79	-11.796	
SK Inv. Petroquímicas	2.476	2.344	-5,3%
<b>Comercial y Automotriz</b>	<b>34.192</b>	<b>49.084</b>	<b>43,6%</b>
SK Comercial	34.334	49.194	43,3%
SKIA <sup>(2)</sup>	-142	-110	-22,6%
<b>Matriz y Ajustes</b>	<b>-3.135</b>	<b>165.582</b>	
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>223.459</b>	<b>390.521</b>	<b>74,8%</b>
<b>EBITDA Recurrente Consolidado <sup>(3)</sup></b>	<b>223.459</b>	<b>216.861</b>	<b>-3,0%</b>

<sup>(1)</sup> A nivel consolidado de Sigdo Koppers, en CTI sólo se consideran las cifras acumuladas a agosto de 2011.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> El EBITDA Recurrente Consolidado no incorpora el efecto operacional extraordinario (Otros Ingresos de la Operación) por la venta de CTI equivalente a US\$174 millones.

El EBITDA de las empresas del **Área Servicios** de Sigdo Koppers mostró una disminución promedio de 44% respecto a septiembre de 2010. El EBITDA Pro-Forma de ICSK, que incorpora las cifras operacionales del consorcio BSK (50%), el cual ejecuta las obras de ampliación de la Mina Los Bronces y el Proyecto Laguna Seca de Minera Escondida, alcanzó los US\$19 millones, lo que representa una disminución en pesos de 66%. Por su parte, el EBITDA consolidado de Puerto Ventanas creció un 16% respecto a septiembre de 2010 producto de un mejor desempeño operacional en el Negocio Portuario y en Fepasa.



Las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers mostraron un incremento promedio en su EBITDA de 7% respecto a septiembre de 2010. Destaca el crecimiento en Enaex (+24%), explicado por el efecto combinado de un mayor volumen de ventas físicas, compensado en parte por mayores costos de venta y un mayor GAV, alcanzando un margen EBITDA de 25,1% a septiembre de 2011. Por su parte, Sigdopack alcanzó un EBITDA negativo de US\$11,8 millones, lo que se explica por el complejo escenario del mercado de films plásticos en Latinoamérica producto de un exceso en la capacidad de producción regional y por problemas operacionales en la planta de BOPP en Argentina, los que han afectado la productividad y eficiencia de ésta planta.

Finalmente, en el **Área Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers, SK Comercial registró un significativo crecimiento en su EBITDA de US\$15 millones (+44%) respecto a septiembre de 2010, lo que se explica principalmente por el incremento de la actividad tanto de la filial SKC Rental en Chile y Perú, como de las filiales de distribución de maquinaria.

### Ingresos Financieros

Los Ingresos Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2011 alcanzaron los US\$3 millones, lo que representa una disminución de US\$1,2 millones respecto al mismo periodo del año 2010. Esta disminución se explica por una disminución en los activos financieros y por menores tasas de intereses reales de colocación entre los periodos comparados.

A nivel de la matriz, los Ingresos Financieros alcanzaron los MUS\$647 al 30 de septiembre de 2011. Cabe mencionar que los ingresos financieros de la matriz se originan a partir de los distintos instrumentos financieros de renta fija que ésta mantiene, los que al 30 de septiembre de 2011 alcanzan los US\$20 millones.

### Costos Financieros

Al 30 de septiembre de 2011, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$30 millones, lo que representa mayores costos financieros por US\$8,5 millones respecto a septiembre de 2010. Este incremento se explica principalmente por mayores costos financieros a nivel de la matriz, que alcanzaron los US\$3,4 millones, y en SK Comercial, que mostró un aumento de US\$2 millones respecto a septiembre de 2010.

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



### **Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos**

A septiembre de 2011, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$36 millones, lo que representa un significativo incremento de US\$12 millones respecto al mismo periodo del año 2010. En las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos se registra el Resultado del consorcio BSK en ICSK, el cual ejecuta las obras de ampliación de la Mina Los Bronces y el Proyecto Laguna Seca de Minera Escondida, y el reconocimiento por parte de SK Inversiones Automotrices (SKIA) de la Utilidad neta de SKBergé (importación y distribución de automóviles). El mejor resultado en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos se explica principalmente por el mejor resultado en SKBergé, evidenciando el alto nivel de actividad de la industria automotriz durante el año 2011.

### **Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste**

Las Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) a septiembre de 2011 alcanzaron un resultado negativo de US\$6 millones, lo que representa una disminución de US\$5,8 millones respecto a septiembre de 2010. Esta disminución se explica principalmente por un menor resultado en Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) en Enaex por US\$6,4 millones producto de un aumento en la exposición de los activos netos en pesos debido a los mayores volúmenes de venta. A nivel de la matriz, se registró un resultado positivo de MUS\$674 al 30 de septiembre de 2011.



## Utilidad Neta

Al 30 de septiembre de 2011, la Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers alcanzó los US\$203 millones, lo que representa un incremento de US\$120 millones respecto al mismo periodo del año 2010. Cabe mencionar que este resultado incorpora un efecto extraordinario neto de US\$132 millones producto de la venta de CTI. Este efecto extraordinario registrado a septiembre de 2011 sólo incorpora el mayor valor de venta de CTI (\$34,8738 por acción), y no incluye los dividendos por recibir de CTI (\$6,0255 por acción) establecidos en la transacción equivalentes a US\$42,9 millones aproximadamente, los cuales serán registrados durante el cuarto trimestre de 2011.

Utilidad Neta Áreas de Negocios	Total Empresas Cifras en MUS\$			% SK Sep-11	Atribuible a controladora Cifras en MUS\$		
	Sep-10	Sep-11	Var.		Sep-10	Sep-11	Var.
<b>Servicios</b>	<b>39.581</b>	<b>26.088</b>	<b>-34,1%</b>		<b>22.669</b>	<b>14.820</b>	<b>-34,6%</b>
Ingeniería y Construcción SK	32.740	18.374	-43,9%	60,43%	19.786	11.104	-43,9%
Puerto Ventanas <sup>(1)</sup>	6.841	7.714	12,8%	50,01%	2.883	3.716	28,9%
<b>Industrial</b>	<b>87.712</b>	<b>66.465</b>	<b>-24,2%</b>		<b>43.277</b>	<b>26.883</b>	<b>-37,9%</b>
Enaex	57.299	55.921	-2,4%	60,54%	29.553	32.806	11,0%
CTI <sup>(2)</sup>	33.177	33.264	0,3%	50,10%	16.622	16.473	-0,9%
Sigdopack	-4.187	-24.070	-474,9%	97,69%	-4.078	-23.515	-476,6%
SK Inv. Petroquímicas <sup>(3)</sup>	1.423	1.350	-5,1%	74,59%	1.180	1.119	-5,2%
<b>Comercial y Automotriz</b>	<b>29.402</b>	<b>46.016</b>	<b>56,5%</b>		<b>25.259</b>	<b>42.863</b>	<b>69,7%</b>
SK Comercial	11.890	18.327	54,1%	82,79%	9.771	15.174	55,3%
SKIA	17.512	27.689	58,1%	99,99%	15.488	27.689	78,8%
<b>Utilidad Empresas SK</b>	<b>156.695</b>	<b>138.569</b>	<b>-11,6%</b>		<b>91.205</b>	<b>84.566</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Matriz y Ajustes <sup>(4)</sup></b>					<b>-4.799</b>	<b>118.249</b>	
<b>Total Utilidad Consolidada</b>					<b>83.212</b>	<b>202.815</b>	<b>143,7%</b>

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

<sup>(2)</sup> A nivel consolidado de Sigdo Koppers, en CTI sólo se consideran las cifras acumuladas a agosto de 2011.

<sup>(3)</sup> La utilidad asociada a CHBB tiene ajustes originados en SK Inversiones Petroquímicas S.A., sociedad a través de la cual Sigdo Koppers controla CHBB.

<sup>(4)</sup> A septiembre de 2011 se incluyen dentro del resultado de la matriz un efecto extraordinario neto de US\$132 millones producto de la venta de CTI.

La Utilidad Neta de las empresas del **Área Servicios** de Sigdo Koppers mostró una disminución promedio de 35% respecto a septiembre de 2010. El resultado de ICSK mostró una disminución de 49% en pesos, lo que se explica principalmente por un menor nivel de actividad, lo cual debería revertirse en forma significativa a partir del año 2012. Por su parte, el resultado consolidado de Puerto Ventanas registró un incremento de 13% respecto a septiembre de 2010, evidenciando un nivel creciente de cargas transferidas.



Por su parte, las empresas del **Área Industrial** de Sigdo Koppers mostraron una disminución promedio de 38% respecto a septiembre de 2010. Cabe destacar que la Utilidad de Enaex incorpora una pérdida extraordinaria de US\$5,4 millones producto de la venta de una planta de amoniaco. Sin considerar este efecto extraordinario la utilidad alcanza los US\$61 millones (+7%). Por su parte, la utilidad CTI, que sólo registra las utilidades hasta agosto de 2011, no mostró una variación significativa respecto a septiembre de 2010, alcanzando los US\$33 millones. Finalmente, Sigdopack tuvo un resultado negativo de US\$24 millones al 30 de septiembre de 2011, lo que se explica por dos efectos: un menor desempeño operacional producto de un exceso de oferta en el mercado regional de films plásticos junto a bajos niveles operacionales en la planta de BOPP en Argentina, y por una provisión a nivel de impuestos por US\$10 millones que rebajan impuestos por recuperar en Argentina que anticipamos tienen una baja probabilidad de recuperación.

La Utilidad neta del **Área Comercial y Automotriz** de Sigdo Koppers tuvo un importante crecimiento de 70% respecto a septiembre de 2010, explicado por un mejor resultado en SK Inversiones Automotrices (+44% en pesos) y en SK Comercial (54%), las cuales se han beneficiado de la alta demanda en el mercado de automóviles y maquinaria respectivamente.



**2. BALANCE CONSOLIDADO**

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-10	Sep-11	Var.
<b>Activos corrientes</b>			
Caja y Equivalentes al Efectivo	199.769	364.764	82,6%
Cuentas por Cobrar	478.239	387.409	-19,0%
Inventarios	234.425	180.472	-23,0%
Otros Activos Corrientes	25.472	68.267	168,0%
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>937.905</b>	<b>1.000.912</b>	<b>6,7%</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Activo Fijo	1.035.013	930.333	-10,1%
Otros Activos no Corrientes	231.314	228.034	-1,4%
<b>Total de Activos no Corrientes</b>	<b>1.266.327</b>	<b>1.158.367</b>	<b>-8,5%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>2.204.232</b>	<b>2.159.279</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda Financiera Corriente	288.309	328.608	14,0%
Cuentas por Pagar	221.541	186.259	-15,9%
Otros Pasivos Corrientes	142.966	161.514	13,0%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>652.816</b>	<b>676.381</b>	<b>3,6%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda Financiera no Corriente	389.629	440.429	13,0%
Otros Pasivos no Corrientes	100.845	87.543	-13,2%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>490.474</b>	<b>527.972</b>	<b>7,6%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>1.143.290</b>	<b>1.204.353</b>	<b>5,3%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Atribuible a la controladora	614.673	632.742	2,9%
Atribuible a no controladora	446.269	322.184	-27,8%
<b>Patrimonio total</b>	<b>1.060.942</b>	<b>954.926</b>	<b>-10,0%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>2.204.232</b>	<b>2.159.279</b>	<b>-2,0%</b>

Al 30 de septiembre de 2011, el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers reporta una Caja de US\$365 millones, compuesta por "Activos disponibles para la venta" (CTI) por US\$240 millones y "Efectivo y Equivalentes al Efectivo" por US\$125 millones, esto último representa una disminución de US\$72 millones respecto a diciembre de 2010. Destaca el nivel de Caja de Enaex con US\$67 millones, recursos que utilizará para financiar parte de su plan de inversión en Nitratos del Perú. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US\$20 millones, lo que representa una disminución respecto a los US\$88,6 millones registrados al cierre de 2010, y que se explica principalmente por el desembolso realizado por la matriz en febrero y agosto de 2011 para incrementar su participación en Enaex, alcanzando un 60,54%.



A septiembre de 2011, el total de Activos Corrientes registró aumento de US\$63 millones respecto a diciembre de 2010, explicado por el efecto combinado de un aumento en “Efectivo y Equivalentes al Efectivo” detallado anteriormente y una disminución en las Cuentas por Cobrar por US\$91 millones y en los Inventarios por US\$53 millones al no consolidarse las cifras de CTI. Cabe destacar que el número de días promedio de las Cuentas por Cobrar consolidadas, sin considerar las cifras operacionales de CTI a agosto de 2011, alcanzan a 86 días a septiembre de 2011, lo que representa una disminución respecto a los 95 días registrados a diciembre de 2010. Dentro de los Activos Corrientes, además, aumentaron los Otros Activos Corrientes producto de los ingresos que recibirá Enaex por la venta de una planta de amoniaco por US\$22,8 millones y los “Activos disponibles para la venta” por parte de Puerto Ventanas S.A. por US\$19,2 millones.

Por su parte, al 30 de septiembre de 2011 el nivel de Inventario Consolidado muestra un incremento de US\$53 millones respecto a diciembre de 2010. En particular registran un mayor nivel de inventario por su mayor actividad SK Comercial por US\$23,2 millones y Enaex por US\$5,6 millones. Cabe destacar que el número de días promedio del Inventario consolidado, sin considerar las cifras operacionales de CTI a agosto de 2011, alcanza a 50 días a septiembre de 2011, lo que representa una disminución respecto a los 54 días registrado a diciembre de 2010.

En relación al Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos), al 30 de septiembre de 2011 alcanzó los US\$930 millones, lo que representa una disminución de US\$105 millones, explicado por la venta de la filial CTI respecto a lo registrado a diciembre de 2010. En el grupo Sigdo Koppers, las filiales con un mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$416 millones, Puerto Ventanas con US\$197 millones, y finalmente Sigdopack con US\$95,8 millones.

Al 30 de septiembre de 2011, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.204 millones. En particular, en los Pasivos Corrientes las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$186 millones, lo que representa una disminución de US\$35 millones respecto a diciembre de 2010. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son SK Comercial con US\$85,9 millones, ICSK con US\$39,4 millones, y Enaex con US\$22,4 millones.

Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$769 millones al 30 de septiembre de 2011, mostrando un incremento de US\$91 millones respecto a diciembre de 2010, que se explica por mayores pasivos financieros en SK Comercial y Sigdopack para financiar un mayor nivel de capital de trabajo en estas compañías, y en Puerto Ventanas producto del financiamiento de una nueva bodega para el almacenamiento de concentrado de cobre para Anglo American. A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$166,6 millones, que corresponden a los bonos corporativos por UF 3 millones colocados en marzo de 2009 y a un pasivo bancario por US\$39 millones utilizado para financiar en parte la compra de acciones de Enaex en febrero de 2011.

A septiembre de 2011, la razón Deuda Financiera sobre EBITDA recurrente, sin considerar las cifras operacionales de CTI a agosto de 2011, alcanza 1,85 veces. Por su parte, la relación entre los Pasivos Corrientes y los Pasivos Totales muestra una leve disminución respecto a diciembre de 2010, lo que se explica en gran medida por un incremento en los pasivos financieros de largo plazo en la matriz producto del pasivo bancario por US\$39 millones para financiar en parte la compra de acciones Enaex. Cabe destacar que los indicadores de endeudamiento de Sigdo Koppers muestran en su conjunto una adecuada y conservadora posición financiera al 30 de septiembre de 2011, con una apropiada holgura para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.



Finalmente, al 30 de septiembre de 2011, el Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$954,9 millones, lo que representa una disminución de 10% respecto a diciembre del año 2010. El Patrimonio atribuible a la Controladora alcanza los US\$632 millones a septiembre de 2011, mostrando una disminución de US\$18 millones respecto a diciembre de 2010, y que se explica por el reconocimiento de minusvalía en Otras reservas por US\$119 millones respecto a diciembre y a un aumento de las Ganancias acumuladas de US\$138 millones. Adicionalmente, la Sigdo Koppers ha anunciado un aumento de capital de 275.000.000 nuevas acciones, lo que le permitirá obtener los recursos necesarios para financiar la reciente adquisición de Magotteaux.

A continuación se muestran los principales Indicadores de Liquidez al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2011.

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-10	Sep-11
Liquidez Corriente <sup>(1)</sup>	veces	1,44	1,48
Razón Ácida <sup>(2)</sup>	veces	1,04	1,11
Capital de Trabajo <sup>(3)</sup>	MUS\$	491.123	381.622

<sup>(1)</sup> Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corriente

<sup>(2)</sup> Razón Ácida = (Caja y Equivalentes al Efectivo + Cuentas por Cobrar y Deudores por Venta) / Pasivos Corrientes

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

El índice de Liquidez Corriente consolidado alcanza a 1,48 veces y la Razón Ácida a 1,11 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 una disminución de US\$110 millones, lo que se explica principalmente por un menor nivel de Inventario producto de la venta de CTI, compensado en parte con aumentos en el inventario de SK Comercial y Enaex.

A continuación se muestran los principales Indicadores de Endeudamiento al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2011.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad	Dic-10	Sep-11
Razón Endeudamiento <sup>(1)</sup>	veces	1,08	1,26
Pasivos Corrientes	veces	0,57	0,56
Pasivos no Corrientes	veces	0,43	0,44
Cobertura Gastos Financieros <sup>(2)</sup>	veces	9,87	12,93
Deuda Financiera / EBITDA	veces	2,26	1,85
Deuda Financiera neta / EBITDA	veces	1,59	0,97
Leverage Financiero neto <sup>(3)</sup>	veces	0,45	0,42

<sup>(1)</sup> Razón de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Total

<sup>(2)</sup> Cobertura Gastos Financieros = EBITDA acumulado / Costos Financieros acumulados

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



**3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

Flujo de Efectivo Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Sep-10	Sep-11	Var.
<b>Flujo de la Operación</b>	<b>95.068</b>	<b>128.017</b>	<b>34,7%</b>
<b>Flujo de Inversión</b>	<b>-108.721</b>	<b>-226.011</b>	<b>107,9%</b>
Capex	-64.801	-104.650	61,5%
Venta de Activo Fijo	818	762	-6,8%
Otros	-44.738	-122.123	173,0%
<b>Flujo de Financiamiento</b>	<b>-45.766</b>	<b>34.540</b>	<b>-175,5%</b>
Variación Pasivos Financieros	39.083	156.941	301,6%
Dividendos	-83.050	-84.973	2,3%
Otros	-1.799	-37.428	1980,5%
<b>Flujo neto del periodo</b>	<b>-59.419</b>	<b>-63.454</b>	<b>-6,8%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>169.791</b>	<b>109.772</b>	<b>-35,3%</b>

El **Flujo Operacional** consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$128 millones al 30 de septiembre de 2011, lo que representa un incremento de 34,7% respecto al mismo periodo de 2010 y que se explica por el efecto combinado de un mayor resultado operacional y de una disminución de capital de trabajo.

El **Flujo de Inversión** consolidado a septiembre de 2011 alcanzó un flujo negativo de US\$226 millones, en el cual el Capex alcanza los US\$105 millones. Destacan SK Comercial con una inversión en Activo Fijo US\$60,9 millones producto del crecimiento de la flota de maquinaria de SKC Rental. Adicionalmente, se registra un egreso de US\$102 millones asociados principalmente a la compra de acciones por parte de Sigdo Koppers para incrementar su participación en Enaex, pasando de un 53,73% a 60,54%.

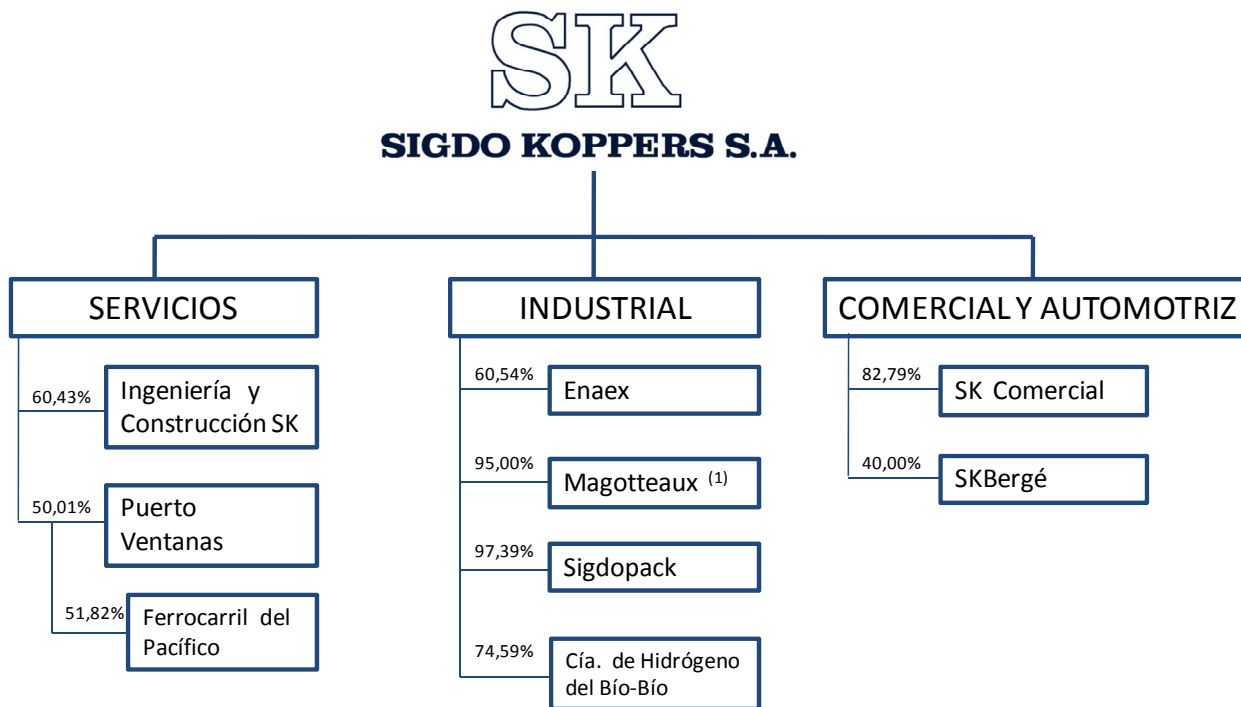
Finalmente, al 30 de septiembre de 2011, el **Flujo de Financiamiento** alcanzó un flujo positivo de US\$34,5 millones, el que está compuesto principalmente por el incremento de Pasivos Financieros por US\$157 millones, donde destacan Sigdo Koppers a nivel individual que muestra un incremento de US\$39,2 millones asociados a la compra de acciones de Enaex, SK Comercial con un aumento de US\$36 millones para financiar el incremento en el parque de maquinarias del negocio de arriendo de maquinaria, Enaex con mayores pasivos financieros por US\$22 millones por un incremento en el capital de trabajo, y Puerto Ventanas que aumentó sus Pasivos Financieros en US\$8,9 millones a partir de un nuevo crédito de largo plazo para financiar la construcción de una bodega para almacenar concentrado de cobre para Anglo American.



#### 4. RESULTADOS POR EMPRESA

##### Descripción del Grupo Sigdo Koppers

Sigdo Koppers S.A. es la matriz de un grupo empresarial con presencia en los **sectores de Servicios, Industrial, Comercial y Automotriz** a través de sus empresas filiales y coligadas. En el área de **Servicios** participa a través de las empresas Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Puerto Ventanas S.A. y su filial Fepasa S.A. En el Área **Industrial**, está presente a través de Enaex S.A., Magotteaux Group S.A., 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) Con fecha 19 de octubre, Sigdo Koppers adquirió el 100% de las acciones de la empresa de origen belga Magotteaux Group S.A. Durante noviembre de 2011 ejecutivos de Magotteaux adquirieron un 5% de la propiedad de la compañía, lo que se enmarca dentro de un programa de incentivos a cinco años.

**Nota:** Estructura corporativa simplificada al 15 de noviembre de 2011.



#### 4.1 Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. (ICSK) es una empresa líder en la ejecución de proyectos de construcción, ingeniería y montaje industrial en proyectos de mediana y gran envergadura, con un sólido prestigio tanto en Chile como en el extranjero. Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers desarrolla proyectos en áreas tan diversas como son Minería y Metalurgia, Generación y Transmisión de Energía, Obras Civiles y Construcciones Industriales.

Al 30 de septiembre de 2011, los Ingresos Consolidados de ICSK alcanzaron los MM\$159.264 (US\$336 millones). Si consideramos las cifras operacionales del consorcio BSK (50%), los Ingresos Consolidados Pro-Forma de ICSK muestran una disminución de un 30,8% respecto a septiembre de 2010. Esta disminución se explica por un menor nivel de actividad durante el tercer trimestre de 2011 producto del término de varios proyectos a finales de 2010 y primeros meses del 2011, y a que los nuevos proyectos adjudicados durante el año 2011 están en una etapa inicial de su desarrollo.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers	Sep-10 MM\$	Sep-11 MM\$	Var. %
Ingresos Pro-Forma (*)	230.195	159.264	-30,8%
EBITDA Pro-Forma (*)	26.185	8.795	-66,4%
<i>Margen EBITDA</i>	11,3%	4,6%	
Utilidad Neta Controladora	17.032	8.711	-48,9%

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

Las ventas consolidadas pro-forma de ICSK están compuestas por sus ventas a nivel individual y las ventas de sus filiales Constructora Logro, SSK Montajes e Instalaciones (Perú), SK Industrial, SK Ecología, SK Capacitación, y el consorcio SK Vial y Vives que ejecutó la obras del proyecto Esperanza. Las cifras de las obras ejecutadas a través del **consorcio BSK**, el cual realiza las obras de ampliación de la Mina Los Bronces y el Proyecto Laguna Seca de Minera Escondida, son registradas como Ganancia en Asociadas y Negocios Conjuntos.

Al 30 de septiembre de 2011, se ejecutaron 13,9 millones de horas hombre, lo que representa una disminución de 23,2% respecto a septiembre de 2010.

El EBITDA Pro-Forma de ICSK, el cual incorpora las cifras operacionales del consorcio BSK, alcanza los \$8.795 millones, lo que representa una disminución de 66,4% respecto a septiembre de 2010 y que se explica producto de la finalización de algunos proyectos que se encontraban en ejecución. Destaca el desempeño de la filial Constructora Logro, focalizada en proyectos de construcción y montaje de mediana envergadura en Chile, y que representa el 30% del EBITDA Consolidado de ICSK al 30 de septiembre de 2011.

Al 30 de septiembre de 2011, se registraron MM\$4.379 en Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos, explicados casi en su totalidad por las cifras del consorcio BSK, y que representa un incremento de 5,1% respecto al mismo periodo de 2010.

Con todo lo anterior, la Utilidad neta de ICSK al 30 de septiembre de 2011 alcanzó los MM\$8.711 (US\$18,4 millones), lo que representa una disminución de 48,9% respecto a septiembre de 2010.



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

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

### Chile

Empresa	Proyecto	Mandante	Sector
ICSK	Proyecto Escondida Ore Acces	Minera Escondida / Fluor	Minería
ICSK	Termoelectrica Angamos	AES Gener / Posco	Eléctrico
ICSK	Tendido Linea Transmisión Polpaico 2x220 kv	Transec	Eléctrico
BSK	Proyecto Los Bronces	AngloAmerican	Minería
BSK	Proyecto Laguna Seca	Minera Escondida	Minería
SK-VYV	Caserones	Minera Lumina Copper	Minería
Logro	Planta Paneles MDP	Celulosa Arauco	Industrial

### Perú

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

A partir de estos proyectos, a septiembre de 2011 ICSK a nivel consolidado mantiene un backlog de US\$352 millones aproximadamente, los cuales se ejecutarán en lo que resta del año 2011, 2012 y comienzos del 2013.

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

Con fecha 25 de octubre de 2011, Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. firmó un acuerdo vinculante para materializar la adquisición del 70% de las acciones de la sociedad Construcciones y Montajes COM S.A. ("Comsa"). Esta empresa se especializa en la construcción de obras civiles, montajes electromecánicos y de estructuras metálicas, obras sanitarias, portuarias y emisarios submarinos.



## 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. A través de su filial Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), participa en la industria de transporte de carga en Chile.

Al 30 de Septiembre de 2011, **Puerto Ventanas** transfirió 3.408.560 toneladas, mostrando un crecimiento de 18,4% respecto a septiembre de 2010. Este incremento se explica principalmente por mayores descargas de carbón (+34,9%). El carbón descargado por el Puerto se utiliza principalmente en las centrales termoeléctricas de AES Gener Ventanas I, II y III (Nueva Ventanas).

Así, los ingresos valorados del Negocio Portuario muestran un crecimiento de 19% respecto al 30 de septiembre de 2010. Puerto Ventanas mantiene una posición de liderazgo en la transferencia de graneles en la zona central de Chile, con una participación de mercado a septiembre de 2011 de 52,6% en graneles sólidos y 39,2% en graneles líquidos.

Por su parte, **Fepasa** movilizó 998 millones de Ton-Km a septiembre de 2011, mostrando un incremento de 23,8% respecto al mismo periodo de 2010. El sector forestal, que representa un 44% del total transportado por Fepasa, presentó un incremento en Ton-Km de 15,31%. Por su parte, el sector minero, que representa un 21% del total transportado, aumentó un 13,55% en Ton-Km.

Durante el mes de septiembre Fepasa suscribió un Contrato de Servicios de Transporte con Anglo American para el transporte de concentrado de cobre desde la Planta Tórtolas hacia Puerto Ventanas, el cual entrará en vigencia en julio de 2012 por un periodo de cinco años. Cabe destacar que este contrato representa aproximadamente el 15% del volumen anual actualmente transportado por la Compañía.

Al 30 de septiembre de 2011, el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$22,8 millones, lo que representa un incremento de 15,7% respecto al al mismo periodo de 2010. Este aumento se explica por el efecto combinado de mayores ingresos en el Negocio Portuario y Ferroviario, compensado en parte por mayores gastos de administración y ventas. Esto último se debe principalmente al efecto de tipo de cambio que tienen los gastos realizados en pesos y su correspondiente representación en dólares y al reconocimiento de mayores gastos de seguros debido al incremento en el costo de pólizas renovadas tras el terremoto 27-F.

Puerto Ventanas Consolidado	Sep-10	Sep-11	Var. %
	MUS\$	MUS\$	
Ingresos	75.078	95.460	27,1%
EBITDA	19.711	22.801	15,7%
<i>Margen EBITDA</i>	26,3%	23,9%	
Utilidad Neta Controladora	6.841	7.714	12,8%
PVSA - Tons transferidas	2.879.590	3.408.560	18,4%
Fepasa - M Ton-Km	806.684	998.715	23,8%

Puerto Ventanas	Cifras en Toneladas		
	Sep-10	Sep-11	Var.
Carbón	991.569	1.337.594	34,9%
Concentrado	578.584	748.319	29,3%
Ácido	232.759	198.100	-14,9%
Granos	242.469	190.152	-21,6%
Clinker	176.677	183.840	4,1%
Hierro	0	36.468	
Otros	287.793	418.760	45,5%
Combustibles	369.739	295.327	-20,1%
<b>Total</b>	<b>2.879.590</b>	<b>3.408.560</b>	<b>18,4%</b>



Así, al 30 de septiembre de 2011 la Utilidad neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$7,7 millones, mostrando un aumento de 12,8% respecto al mismo periodo de 2010. Este incremento se explica por un mejor resultado operacional tanto en el Negocio Portuario como en Fepasa.

En relación a los proyectos en la zona de influencia del Puerto, se estima que a partir del primer trimestre de 2013 se encuentre en operación la cuarta central de AES Gener (Campiche), lo que permitirá transferir del orden de 400 mil toneladas adicionales durante el año 2013 y cerca de 700 mil toneladas a partir del año 2014.

Entre los proyectos de terceros actualmente en curso, destaca la ampliación de la mina Los Bronces (Anglo American), lo que aumentaría la producción de concentrado de cobre en el último trimestre de 2011. Para este proyecto Puerto Ventanas está construyendo una nueva bodega dotada de las últimas tecnologías ambientales para almacenar 60.000 toneladas de concentrado de cobre en terrenos contiguos a la bodega actual. Las operaciones de la compañía cuprífera significarían un aumento de hasta 900.000 toneladas anuales en los embarques de concentrado de cobre a través del Puerto.

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



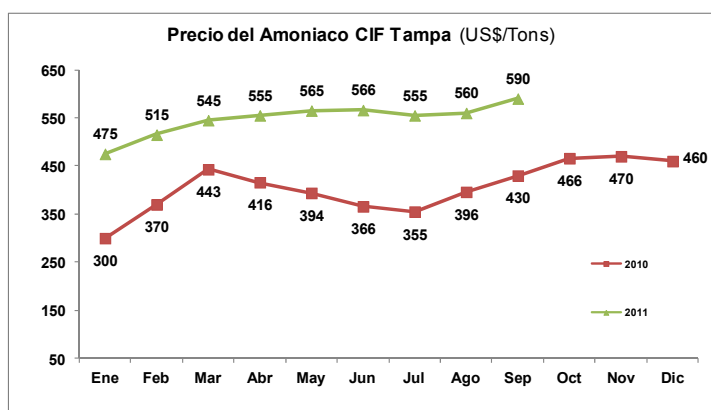
### 5.3 Enaex S.A.

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

Al 30 de septiembre de 2011, los Ingresos de Enaex registraron un crecimiento de 36,4% respecto al mismo periodo de 2010, lo que se explica principalmente por un mayor volumen de ventas físicas (+18%) producto de la ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4). Las ventas físicas totales (Nitrato de Amonio y otros explosivos) alcanzaron las 524 mil toneladas, destacándose un incremento en un 7% en el mercado local y un 58% en el de exportación.

Enaex	Sep-10	Sep-11	Var.
	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	294.630	401.969	36,4%
EBITDA	81.493	100.734	23,6%
<i>Margen EBITDA</i>	27,7%	25,1%	
Utilidad Neta Controladora	57.299	55.921	-2,4%

En relación a los Costos de Ventas, al 30 de septiembre de 2011, estos registraron un incremento de 42%, lo que se explica por el aumento en el volumen de venta y por mayores costos de amoniaco, el cual alcanzó un nivel promedio de US\$547 por tonelada durante los primeros tres trimestres de 2011, superior a los US\$386 por tonelada registrados durante el mismo periodo de 2010. Esta variación en el costo del amoniaco se traspasa al precio de venta mediante mecanismos de indexación establecidos en los contratos de venta.



El EBITDA consolidado de Enaex alcanzó los US101 millones a septiembre de 2011, mostrando un importante crecimiento de 24% respecto al mismo periodo del año 2010. Este incremento se explica por el efecto combinado de un mayor volumen de ventas físicas, compensado en parte por mayores costos de ventas y por un mayor nivel de gastos de administración, distribución y otros gastos por función (ex GAV). Este incremento del GAV se explica por mayores gastos de distribución, mayores gastos comerciales asociados al aumento en las ventas y a que la mayoría de dichos gastos son en pesos, lo que en el contexto de un menor tipo de cambio promedio entre los periodos comparados implica una mayor representación de dichos gastos en dólares. Así, el margen EBITDA al 30 de septiembre de 2011 alcanza un 25,1%, lo que es positivo en el contexto de un precio del amoniaco al alza.



A nivel No Operacional, al 30 de septiembre de 2011 se aprecian mayores Gastos Financieros por el reconocimiento en resultados de los intereses asociados al financiamiento del proyecto de ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4). A su vez, las Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) registraron un resultado negativo de MUS\$ debido a un aumento en la exposición en los activos netos en pesos producto de los mayores volúmenes de venta y a la apreciación de un 9% del peso respecto al dólar, comparado con el mismo período semestral del año anterior. Por su parte, la Participación en las ganancias o pérdidas de asociadas registró un resultado negativo explicado por los gastos asociados al desarrollo del proyecto petroquímico en Perú, el cual considera la construcción de una planta de amoniaco y una planta de nitrato de amonio.

Con todo lo anterior, al 30 de septiembre de 2011, la Utilidad neta de Enaex alcanzó los US\$56 millones, lo que representa una disminución de 2,4% respecto al mismo periodo de 2010. Este menor resultado se explica por el efecto combinado un mejor resultado operacional debido a un mayor volumen de ventas físicas, contrarrestado en parte por un menor resultado no operacional producto de mayores Gastos Financieros y un resultado negativo en Diferencias de Cambio. Adicionalmente, la Utilidad de Enaex incorpora una pérdida extraordinaria de US\$5,4 millones producto de la venta de una planta de amoniaco, por lo que si no consideramos este efecto extraordinario la utilidad alcanzaría los US\$61,3 millones, lo que representa un mejor resultado de 7% respecto a septiembre de 2010.

Finalmente, con fecha 24 de enero de 2011, el Ministerio de Energía y Minas (MEM) de Perú aprobó el Estudio de Impacto Ambiental del proyecto Nitratos del Perú, el cual comprende la instalación de una Planta de Nitrato de Amonio y una Planta de Amoniaco con una inversión cercana a los US\$800 millones, cumpliéndose así con uno de los hitos de mayor importancia para llevar a cabo este proyecto. Este proyecto se desarrolla en conjunto con el Grupo Brescia de Perú.



#### 5.4 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.

Sigdopack	Sep-10	Sep-11	Var.
	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	90.378	106.640	18,0%
EBITDA	79	-11.796	
Utilidad Neta Controladora	-4.187	-24.070	-474,9%

Al 30 de septiembre de 2011, los Ingresos Consolidados de Sigdopack alcanzaron los US\$107 millones, mostrando un crecimiento de 18% respecto al mismo periodo del año 2010. Este crecimiento se explica por el efecto combinado de un incremento en el volumen de ventas de BOPP Chile (+18%), en particular en las exportaciones (+39,5%), y por un leve aumento en los precios de venta entre los periodos comparados.

A nivel operacional, el EBITDA consolidado de Sigdopack alcanzó un resultado negativo de US\$11,8 millones, lo que se explica principalmente por márgenes operacionales bajo lo planificado producto de un exceso de capacidad de producción en el mercado latinoamericano de BOPP. Adicionalmente, durante el año 2011 la planta de BOPP en Argentina ha operado con bajas cargas operacionales, afectando su productividad y eficiencia.

Por su parte, los Costos Financieros alcanzaron los MUS\$3.863, mostrando un incremento de MUS\$666 respecto a septiembre de 2010.

Cabe mencionar que durante el tercer trimestre de 2011, Sigdopack Argentina registró una provisión de US\$10 millones por impuestos por recibir, los cuales tienen una baja probabilidad de ser recuperados. Con esto, el Resultado Neto al 30 de septiembre de 2011 alcanzó una pérdida de US\$24 millones.



### 5.5 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 2011, SK Inversiones Petroquímicas registró ingresos por MUS\$3.378. Así, el EBITDA de SKIP alcanzó los MUS\$2.344. Por otro lado, SKIP registró gastos financieros por MUS\$478.

SK Inversiones Petroquímicas	Sep-10 MUS\$	Sep-11 MUS\$	Var. %
Ingresos	3.514	3.378	-3,9%
EBITDA	2.476	2.344	-5,3%
Utilidad Neta Controladora	1.423	1.350	-5,1%

Finalmente, al 30 de septiembre de 2011, la Utilidad Neta de SK Inversiones Petroquímicas alcanzó los MUS\$1.350, mostrando una disminución de 5,1% respecto al mismo periodo de 2010.



### 5.6 SK Comercial S.A.

SK Comercial (SKC) participa en la representación, importación, distribución y arriendo de maquinarias y equipos. SKC está presente en los mercados de Chile, Perú y Brasil (Curitiba).

SKC representa prestigiosas marcas mundiales como Toyota, Volvo, Manitou, Iveco, New Holland, Texaco, Bridgestone, y ha mantenido una consistente posición de liderazgo en el mercado de distribución y arriendo de maquinarias en Chile.

Al 30 de septiembre de 2011, los Ingresos Consolidados de SK Comercial alcanzaron los US\$300 millones, mostrando un significativo incremento de 32,8% respecto al mismo periodo de 2010. Destaca el crecimiento en las filiales de distribución de maquinaria, en particular SKC Maquinarias (+39%) y Sigdotek (+33%), en línea con el aumento de importación de bienes de capital en Chile.

SK Comercial	Sep-10	Sep-11	Var.
	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos	225.568	299.534	32,8%
EBITDA	34.334	49.194	43,3%
<i>Margen EBITDA</i>	15,2%	16,4%	
Utilidad Neta Controladora	11.890	18.327	54,1%

El EBITDA consolidado de SK Comercial alcanzó los US\$49 millones al 30 de septiembre de 2011, lo que representa un importante crecimiento de 43% respecto al mismo periodo de 2010. Este incremento operacional se explica principalmente por el buen desempeño operacional de las filiales de arriendo de maquinaria SKC Rental Chile (+44%) y SKC Maquinarias S.A. (+13%). Por su parte, al 30 de septiembre de 2011 el margen EBITDA alcanzó un 16,4% (15,2% a septiembre de 2010).

A nivel No Operacional, se registró un menor resultado de MUS\$2.537 respecto a septiembre de 2010, explicado por el efecto combinado de un mejor resultado en Otras Ganancias, contrarestando en parte por mayores Diferencias de Cambio y Gastos Financieros.

Al 30 de septiembre de 2011, la Utilidad neta de SK Comercial alcanzó los US\$18 millones, mostrando un significativo crecimiento de US\$6,4 millones (+54,1%) respecto al mismo periodo de 2010. Este mejor resultado se explica por el efecto combinado de un mayor dinamismo en la distribución de maquinaria y por el buen desempeño del área de arriendo de maquinaria.



### 5.8 SK Inversiones Automotrices S.A.

Sigdo Koppers S.A. controla SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) con el 99,99% de sus acciones. A su vez, SKIA es dueña del 40% de las acciones de la sociedad SKBergé S.A. SKIA no consolida los Estados Financieros de SKBergé. Como consecuencia, la Utilidad neta de SKBergé S.A. se reconoce como Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos.

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

Al 30 de septiembre de 2011, las ventas consolidadas en unidades de SKBergé continuaron evidenciando el alto dinamismo que ha mostrado la industria automotriz en el mercado local. Al 30 de septiembre de 2011 las ventas consolidadas en unidades en Chile alcanzaron las 26.490 unidades, lo que representa un crecimiento de 34% respecto al mismo periodo de 2010. En relación a las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 16.587 unidades, mostrando un incremento de 51% respecto a septiembre de 2010.

SK Inversiones Automotrices	Sep-10 MM\$	Sep-11 MM\$	Var. %
Ingresos	0	0	
EBITDA	-74	-52	-29,5%
Utilidad Neta Controladora	9.110	13.127	44,1%

Al 30 de septiembre de 2011, SKIA registra un resultado de MM\$13.127 (US\$28 millones), lo que refleja un significativo crecimiento respecto al mismo periodo de 2010. Este mejor resultado se explica casi en su totalidad por el resultado reconocido en Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos, donde se refleja el mejor resultado de SKBergé al 30 de septiembre de 2011.

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

Finalmente, la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC) informó que las ventas de vehículos nuevos acumuladas a agosto de 2011 alcanzaron las 248.319 unidades, lo que representa un crecimiento de 27% respecto al mismo periodo de 2010. En cuanto a las estimaciones para el año 2011, ANAC ha proyectado un total de 325 mil unidades.

