

Sigdo Koppers S.A.
2008
Memoria Anual





Memoria Anual 2008

Sigdo Koppers S.A.

Carta del Presidente	02
Descripción de la Compañía	06
Historia	08
Gobierno Corporativo	10
Principales Ejecutivos Filiales	12
Recursos Humanos	13
Responsabilidad Social Corporativa	14
Resultados y Gestión 2008	18
Estructura Corporativa	23
Áreas de Negocios	24
Área Servicios	25
Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	26
Puerto Ventanas S.A.	28
Área Industrial	31
Enaex S.A.	32
CTI S.A.	34
Frimetal S.A.	36
Sigdopack S.A.	38
Compañía Hidrógeno del Bío-Bío S.A.	40
Área Comercial y Automotriz	41
SK Comercial S.A.	42
SKBergé S.A.	44
Información General y Estados Financieros	46

Carta del Presidente

Señoras y Señores Accionistas:

En nombre del Directorio de Sigdo Koppers S.A. tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria y Estados Financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2008.

Consistente con los años anteriores, durante el ejercicio 2008 nuevamente obtuvimos un crecimiento en nuestros resultados. Esto se ha conseguido a partir de cifras positivas en nuestras distintas filiales y manteniendo un enfoque financiero conservador, lo que nos permite estar sólidamente posicionados para enfrentar los tiempos de crisis económica internacional que vivimos. La diversificación de nuestras empresas en el ámbito industrial, de servicios y comercial, y las inversiones de largo plazo que estamos materializando nos permiten mirar con tranquilidad el futuro.

Durante el año 2008, Sigdo Koppers alcanzó ventas consolidadas por \$779.624 millones (US\$1.225 millones), cifra 15,6% superior al año 2007, y un EBITDA de \$122.656 millones (US\$193 millones), con un crecimiento de 15,9% respecto del periodo anterior. Por su parte, las utilidades consolidadas netas de la compañía alcanzaron los \$39.476 millones (US\$62 millones) lo que implica un aumento de 28,5% en relación al ejercicio 2007. Este resultado se obtuvo a partir del positivo incremento de la utilidad operacional



Consistente con los años anteriores, durante el ejercicio 2008 nuevamente obtuvimos un crecimiento en nuestros resultados. Esto se ha conseguido a partir de cifras positivas en nuestras distintas filiales y manteniendo un enfoque financiero conservador, lo que nos permite estar sólidamente posicionados para enfrentar los tiempos de crisis económica internacional que vivimos. La diversificación de nuestras empresas en el ámbito industrial, de servicio y comercial, y las inversiones de largo plazo que estamos materializando nos permiten mirar con tranquilidad el futuro.

de la compañía, como también por el reconocimiento de una utilidad extraordinaria producto de la venta de la coligda Dyno Nobel Samex por parte de Enaex.

En el periodo se repartieron dividendos de \$22,30 por acción, lo que representa un 6,0% de retorno sobre el precio de mercado al cierre del ejercicio. Esto posiciona a Sigdo Koppers como una de las acciones del IPSA con mejor retorno de dividendos durante el año 2008.

En relación al desempeño de las distintas áreas de negocios de Sigdo Koppers, el año 2008 estuvo marcado nuevamente por un aumento general de nuestras operaciones.

En el Área de Servicios Industriales, Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) se adjudicó importantes proyectos de los sectores de minería y energía lo que da cuenta del prestigio y capacidad de ejecución que reconocen los clientes en nuestra compañía. Este nivel de actividad, que durante 2009 alcanzará el máximo de horas hombres ejecutadas por ICSK en su historia, se mantendrá durante 2010 y gran parte de 2011, anticipa positivos resultados para los próximos años.

Por su parte, durante el año 2008 Puerto Ventanas alcanzó nuevamente su máximo histórico de toneladas transferidas, consolidándose como el principal puerto granelero de la zona central de Chile. A su vez Fepasa, tuvo un año de importante recuperación tanto a nivel comercial como operacional.

En el Área Industrial, Enaex tuvo un año con realidades muy diferentes entre el primer y segundo semestre. Durante los primeros 6 meses del año la empresa debió afrontar un brusco incremento del precio del amoniaco, el cual se transfiere a los clientes a través de los contratos de ventas, sin embargo con cierto rezago lo que implicó márgenes operacionales menores a los normales de la compañía. En contrapartida el segundo semestre, a partir de la normalización de los precios del petróleo y consecuentemente del amoniaco, los márgenes se recuperaron en forma significativa, lo que sumado a la venta de los bonos de carbono desde el tercer trimestre nos permitieron cerrar el año 2008 con resultados muy positivos.

En relación a los proyectos que Enaex está desarrollando, cabe mencionar el aumento de producción de nitrato de amonio, el que nos permitirá a partir del tercer trimestre de 2009 una capacidad instalada de 800.000 toneladas anuales. También quisiera comentar la venta de nuestra participación en Dyno Nobel Samex en Perú, lo que nos reportó un pago de US\$58,4 millones. Esta ventajosa transacción hará posible financiar en parte el proyecto que anunciáramos a comienzos de este año 2009 y que contempla la inversión en Perú, en conjunto con el Grupo Brescia, en un proyecto petroquímico compuesto de una planta de amoniaco y otra de nitrato de amonio. Estas inversiones, que debieran estar en operación a partir del año 2013, permitirán a Enaex autoabastecerse del cien por ciento de sus requerimientos de amoniaco y la consolidarán aún más como la principal compañía productora de nitrato de amonio

de Latinoamérica y una de las más importantes en servicios de fragmentación de roca en la región.

En relación al negocio de línea blanca, que desarrollamos a través de CTI y Somela en Chile y de Frimetal en Argentina, durante el segundo semestre del año 2008 se comenzaron a evidenciar los efectos de la crisis económica, donde naturalmente el consumo de bienes durables se ve afectado. A pesar de lo anterior estamos optimistas del futuro de ambas compañías, ya que ambas son administradas con niveles muy bajos de endeudamiento lo que nos permite mirar con tranquilidad el escenario actual. Adicionalmente, la posición competitiva de ambas empresas se está viendo favorecida debido a que en nuestra calidad de productores locales podemos ofrecer a los clientes un manejo mucho más eficiente de sus stocks.

En relación a Sigdopack, en mayo de 2008 inauguramos la nueva planta de Polipropileno Biorientado (BOPP) en Argentina, la cual cuenta con una capacidad instalada de 37.500 toneladas. La puesta a punto de esta planta fue más dificultosa de lo que esperábamos y será durante el año 2009 que comenzaremos a operar en forma eficiente y consecuentemente a rentabilizar nuestra operación. En todo caso cabe destacar que Sigdopack es uno de los principales productores de films plásticos de la región y cuenta con la más avanzada tecnología para desarrollar este negocio.

En el Área Comercial y Automotriz, SK Comercial tuvo nuevamente un año de crecimiento de sus operaciones con positivos resultados tanto a nivel operacional como de utilidad neta. Destacan los resultados de la compañía de arriendo maquinaria, SKC Rental, la cual se ha posicionado como líder de su mercado en Chile y con una participación creciente en Perú.

En relación a SKBergé, los primeros nueve meses del año 2008 fueron de resultados excepcionales, sin embargo durante el último trimestre se comenzó a evidenciar una fuerte reducción de ventas. En todo caso, el año 2008 culminó con resultados muy positivos los cuales anticipamos no se repetirán durante el año 2009, debido a que la crisis que estamos viviendo se manifiesta en forma muy rápida en la venta de automóviles. A pesar de lo anterior, la operación de SKBergé está organizada para afrontar escenarios de menor demanda y creemos que la compañía saldrá fortalecida del difícil escenario que atraviesa esta industria.

A nivel corporativo, el año 2008 estuvo marcado por el proyecto de implementación del Sistema Integrado de Gestión (ERP) SAP, el cual denominamos Proyecto Converge. La Fase I de este proyecto consistió en la implementación de los módulos financiero-contables (FI-CO), lo que permitirá tener una plataforma de información financiera contable única para todas las empresas del Grupo. La Fase II, que contempla la implementación de los módulos del negocio en cada empresa, comenzará este año 2009.

En el área de Responsabilidad Social Corporativa la compañía continuó comprometida con el objetivo de contribuir activamente en los ámbitos económico, social y medioambiental. Entre las principales iniciativas del año 2008 cabe destacar la alianza con la organización Acción Emprendedora destinada a capacitar a microempresarios, a través de un programa de voluntariado corporativo en el que participa activamente personal de nuestras empresas.

A su vez, Sigdo Koppers continuó como miembro activo del Comité Ejecutivo del Pacto Global de las Naciones Unidas en Chile y del Capítulo Chileno de Transparencia Internacional, iniciativas que reflejan plenamente nuestros principios de conducta.

La gestión de nuestras compañías en esta área también obtuvo importantes reconocimientos como los entregados por Sernageomin y la Mutual de Seguridad a Enaex por su compromiso con la seguridad de los trabajadores. A su vez nuestra filial Ingeniería y Construcción SK fue distinguida por su trabajo en prevención de riesgos, siendo premiada además por la OTIC de la Cámara Chilena de la Construcción y por el SENCE por sus programas de capacitación de trabajadores.

En relación a la crisis financiera internacional, Sigdo Koppers se encuentra bien posicionado con un bajo nivel de endeudamiento y con una muy buena posición de liquidez. A pesar de lo anterior, estamos tomando este tiempo como una oportunidad para

optimizar y mejorar tanto las operaciones como las posiciones competitivas de nuestras distintas compañías.

Finalmente quiero agradecer en forma muy especial a los señores directores, ejecutivos y al personal de las empresas de Sigdo Koppers, quienes no sólo son responsables de los positivos resultados obtenidos durante el 2008, sino también del éxito empresarial de este Grupo ya por más de 49 años. Adicionalmente, quiero expresar mis agradecimientos a nuestros clientes y proveedores, a las instituciones financieras con las que operamos y a nuestros accionistas en general, por la confianza que han depositado en nosotros.

Ramón Aboitiz Musatadi

Presidente del Directorio

Descripción de la Compañía



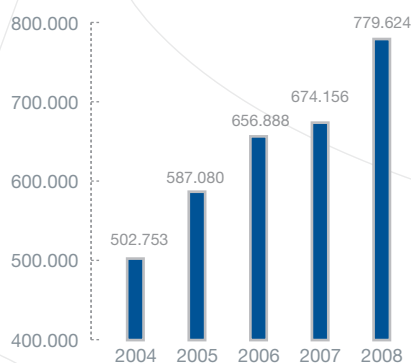
Sigdo Koppers tiene activos por más de US\$1.830 millones y una utilidad al 31 de diciembre de 2008 de US\$62 millones.

Formado en 1960, Sigdo Koppers S.A. es uno de los principales grupos empresariales de Chile. Está presente en los sectores de Servicios, Industrial, Comercial y Automotriz, a través de sus más de 40 filiales y coligadas, compañías que son líderes en sus respectivas áreas.

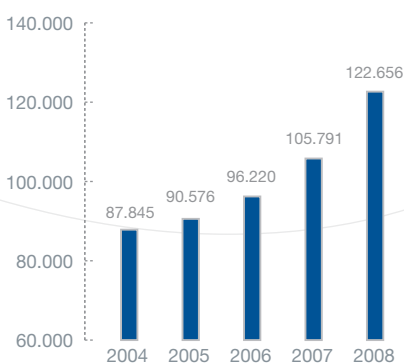
La compañía posee una reconocida trayectoria empresarial de seriedad, innovación y competencia, logrando un crecimiento sostenido en el volumen de negocios que gestiona, gracias a su capacidad de identificar nuevas oportunidades de inversión, siempre dentro de sus competencias industriales, tecnológicas y comerciales.

Con presencia en Chile, Latinoamérica, Asia y Europa, las actividades de Sigdo Koppers están organizadas en tres áreas de negocios. El área de Servicios agrupa empresas de construcción y montaje industrial, y de transporte y logística. El área Industrial está formada por compañías de producción de nitrato de amonio y servicios de fragmentación de roca para la minería, de fabricación de línea blanca y electrodomésticos, de producción de películas plásticas de alta tecnología, y una planta productora de hidrógeno. Finalmente, el área Comercial y Automotriz comprende empresas de representación, distribución, arriendo de maquinarias y comercialización de automóviles.

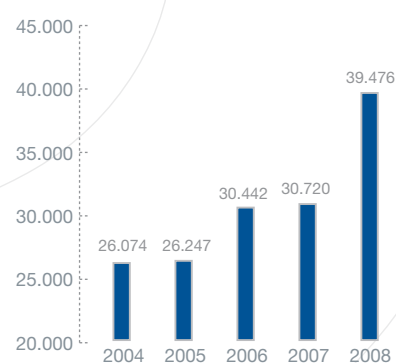
Venta Consolidada
(MM\$)



EBITDA Consolidado
(MM\$)



Utilidad Sigdo Koppers S.A.
(MM\$)





SK SIGDO KOPPERS S.A.

Servicios



Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.
Ejecución de proyectos de ingeniería, construcción y montaje industrial.



Puerto Ventanas S.A.
Puerto de carga a granel y combustible.
Controladora de Fepasa S.A. (transporte ferroviario).

Industrial



Enaex S.A.
Producción de nitrato de amonio y servicios de fragmentación de roca para minería.



GTI S.A. y Frimetal S.A.
Producción de línea blanca y electrodomésticos en Chile y Argentina.(Fensa, Mademsa, Somela y Gafa).



Sigdopack S.A.
Fabricación de películas plásticas para envases de alimentos en Chile y Latinoamérica.



CHBB S.A.
Planta productora de Hidrógeno de alta pureza para abastecer a ENAP.

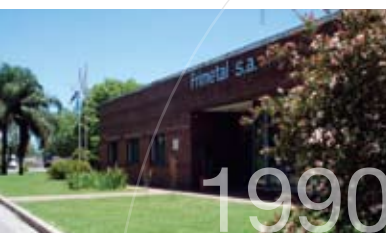
Comercial y Automotriz



SK Comercial S.A.
Representación, distribución y arriendo de maquinaria de prestigiosas marcas.



SKBergé S.A.
Comercialización de automóviles de reconocidas marcas en Chile, Argentina, Perú y México.



Reseña Histórica

La historia de Sigdo Koppers S.A. se remonta a 1958, cuando un grupo de profesionales chilenos decidió crear Ingenieros Asociados Sigma Donoso S.A. Al hacerlo, fusionaban la experiencia de las empresas Donoso y Cía. y Sigma Ltda. Dos años más tarde –a comienzos de 1960- de una nueva asociación, esta vez con Koppers Co. Inc., de Pittsburgh, EE.UU., nace Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., cimiento de lo que es hoy Sigdo Koppers S.A.

Con el paso de los años el Grupo fue adquiriendo y creando nuevas compañías, convirtiéndose en uno de los principales conglomerados industriales de Chile.

El año 2005, con el objeto de consolidar y proyectar la compañía hacia el futuro, el Directorio decide reorganizar su estructura societaria aportando todos los activos y pasivos, en especial la propiedad de las distintas filiales en manos del Grupo, a una única sociedad: Sigdo Koppers S.A.

Esta sociedad anónima se constituyó con fecha 29 de abril de 2005, se registró en la Superintendencia de Valores y Seguros como sociedad anónima abierta y en octubre de 2005 inscribió sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago.

1960

- Creación de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers, por parte de las empresas Sigma Donoso Ltda. y Koppers Co. Inc.

1974

- Configuración de propiedad en torno a los actuales controladores.

1975

- Inicio de comercialización de maquinaria industrial, agrícola y vehículos de carga a través de SK Comercial.

1987

- Adquisición del control de CTI y Somela.
- Inicio de comercialización de automóviles a través de Comercial Itala.

1990

- Ingreso a la propiedad y control de Enaex.
- Inicio de actividades de SK Ecología, soluciones medioambientales.
- Adquisición del negocio de línea blanca en Argentina, Frimetal.

1993

- Adquisición de mayoría accionaria en Enaex. Expansión de sus operaciones al mercado peruano.

1997

- Inicio de producción de películas plásticas de alta tecnología para la fabricación de envases flexibles de alimentos, Sigdopack.

1998

- Expansión al negocio de arriendo de maquinaria a través de SKC Rental.
- Incursión de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers en Perú, a través de SSK Montajes e Instalaciones.

2000

- Inauguración de la 3ª planta de nitrato de amonio de Enaex, lo que significó duplicar sus activos productivos.

2001

- Incorporación del grupo español Bergé como socio estratégico en las actividades de comercialización automotriz.
- Adquisición del control de Puerto Ventanas, puerto de carga, descarga de graneles y de combustibles.

2003

- Adquisición de Fepasa, transporte ferroviario de carga.

2004

- Inicio de operaciones de Italmotor S.A.C., para distribuir la marca Fiat en Perú.

2005

- Entrada en operaciones de CHBB S.A.
- Inicio de comercialización de maquinaria Volvo en Argentina.
- Ingreso al negocio de construcción de mediana envergadura a través de Constructora Logro.
- Creación de SKBC, filial de SKBergé para la comercialización de vehículos en México.
- Apertura a Bolsa de Sigdo Koppers S.A.

2006

- Sigdopack inaugura en Chile planta de nylon biorientado (BOPA) única en Latinoamérica.
- Creación de SKC Rental en Perú.
- SKBergé inicia representación y distribución de Kia en Perú y Argentina.
- Creación de SK Industrial, filial de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers.

2007

- Enaex inicia la ampliación de su planta de nitrato de amonio y ácido nítrico, en Mejillones.
- Frimetal pone en marcha ampliación de capacidad de su planta de refrigeradores y lavadoras automáticas en Rosario, Argentina.
- SKC inicia la representación de maquinaria Volvo en Perú.
- SKBergé inicia representación y distribución de la marca de automóviles de origen chino Chery, en Chile.

2008

- Sigdopack S.A. inaugura nueva planta de BOPP en la localidad de Campana, Provincia de Buenos Aires, Argentina.
- SKBergé S.A. inicia la distribución de la marca MG en Chile y Perú y se oficializa el acuerdo con la empresa india Tata para distribuir y representar su línea de automóviles.
- Inicia sus operaciones Santander Consumer Chile, sociedad entre SKBergé y Santander Consumer Finance, para la financiación de consumo, particularmente en el sector automotor.



Gobierno Corporativo

Directorio

1. RAMÓN ABOITIZ MUSATADI

Presidente del Directorio

RUT: 2.882.908-6

Ingeniero Civil Químico

Pontificia Universidad Católica de Valparaíso

2. JUAN EDUARDO ERRÁZURIZ OSSA

Vicepresidente del Directorio

RUT: 4.108.103-1

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile

3. NAOSHI MATSUMOTO

TAKAHASHI

Director

RUT: 3.805.153-9

Ingeniero Comercial

Pontificia Universidad Católica de Chile

4. MARIO SANTANDER GARCIA

Director

RUT: 2.485.422-1

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile

5. NORMAN HANSEN ROSÉS

Director

RUT: 3.185.849-6

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile

6. HORACIO PAVEZ GARCÍA

Director

RUT: 3.899.021-7

Constructor Civil

Universidad Federico Santa María

7. OSCAR GUILLERMO

GARRETÓN PURCELL

Director

RUT: 4.660.262-5

Ingeniero Comercial

Pontificia Universidad Católica de Chile

Administración

1. RAMÓN ABOITIZ MUSATADI

Presidente Ejecutivo

2. JUAN EDUARDO ERRÁZURIZ OSSA

Vicepresidente Ejecutivo

3. JUAN PABLO ABOITIZ DOMÍNGUEZ

Gerente General

RUT: 7.510.347-6

Ingeniero Civil Industrial Mecánico

Pontificia Universidad Católica de Chile

Post Grado en Administración de Empresas

Universidad Católica de Chile

4. ALEJANDRO REYES PIZARRO

Contralor Corporativo

RUT: 8.386.498-2

Ingeniero Comercial Universidad de Santiago

Magister en Planificación y Gestión Tributaria, Universidad

de Santiago. Magister en Derecho de los Negocios,

Universidad Adolfo Ibañez

5. GONZALO CAVADA CHARLES

Gerente de Finanzas

RUT: 10.773.694-8

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile

MBA Universidad de Cambridge



Asesores del Directorio

RODRIGO GONZÁLEZ GONZÁLEZ

Contralor General

RUT: 6.441.524-7

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile

Master of Arts in Economics Georgetown University,

MBA Universidad Adolfo Ibañez

ALEJANDRO MARTY CALVO

Desarrollo de Proyectos

Asesor de la Presidencia

RUT: 2.330.347-7

Ingeniero Civil Químico

Universidad Federico Santa María



Principales Ejecutivos Filiales

1. CRISTIAN BRINCK MIZÓN

Gerente General Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

RUT: 5.128.442-9

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile

2. GAMALIEL VILLALOBOS ARANDA

Gerente General Puerto Ventanas S.A. y Fepasa S.A.

RUT: 8.885.583-3

Ingeniero Comercial

Universidad de Concepción

Magister en Economía Universidad de Chile

3. JUAN ANDRÉS ERRÁZURIZ DOMÍNGUEZ

Gerente General Enaex S.A.

RUT: 9.350.009-1

Ingeniero Civil Industrial

Pontificia Universidad Católica de Chile

4. MARIO OPORTUS MORALES

Gerente General CTI S.A. e Inversiones Frimetal S.A.

RUT: 7.968.907-6

Ingeniero Civil Metalúrgico

Universidad de Concepción

Magister en Administración de Empresas,

Universidad Federico Santa María

5. JOSÉ RAMÓN ABOITIZ DOMINGUEZ

Gerente General Sigdopack S.A.

RUT: 6.372.286-3

Ingeniero Civil Industrial Universidad de Chile

Post Grado en Administración de Empresas

Universidad Católica de Chile

6. ALVARO SANTA CRUZ GOECKE

Gerente General S.K. Comercial S.A.

RUT: 3.557.209-0

Administrador de Empresas

7. FRANCISCO JAVIER ERRÁZURIZ DOMÍNGUEZ

Gerente General SKBergé S.A.

RUT: 9.090.852-9

Ingeniero Comercial

Pontificia Universidad Católica de Chile



Recursos Humanos

El equipo humano de Sigdo Koppers es una de sus principales fortalezas y un pilar de su posición competitiva. Las personas que integran la empresa se caracterizan por una combinación de talento y compromiso que han sido claves en el desarrollo del Grupo. Esto se ha logrado a través de lineamientos estratégicos que fomentan la transmisión de la experiencia, profesionalismo en el trabajo y el desarrollo de capacidades, así como la difusión de la cultura y valores éticos que identifican a la compañía.

El equipo de trabajo, formado principalmente dentro del Grupo, durante 2008 estuvo compuesto por 9.025 personas.

La gestión de recursos humanos en cada una de las empresas se basa en eficientes prácticas de identificación de competencias, selección de personal y de desarrollo de los trabajadores que le

permiten contar con un equipo profesional y humano de primer nivel, capaz de llevar a cabo la estrategia de crecimiento de la compañía.

Asimismo, existe una preocupación permanente por el desarrollo integral de los trabajadores y sus familias a través de programas concretos de capacitación, seguridad en el trabajo, remuneraciones acordes al desempeño, becas de estudio, bienestar familiar y actividades culturales y recreacionales.

La implementación de estas políticas ha permitido alcanzar un positivo clima laboral, reconocido y valorado por todos los empleados. El principal resultado es un compromiso real de los trabajadores hacia la empresa, reflejado en la baja tasa de rotación de personal.

Personal por Áreas de Negocio	Gerentes, subgerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Técnicos y administrativos	Trabajadores directos	Total
Área Industrial					
Enaex S.A. y filiales	18	157	144	878	1.197
C.T.I. y filiales	12	64	241	1.068	1.385
Inversiones Frimetal S.A. y filiales	5	35	110	339	489
Sigdopack S.A. y filiales	27	59	77	288	451
SK Inversiones Petroquímicas y filial	1	-	1	-	2
Subtotal	63	315	573	2.573	3.524
Área Servicios					
Ingeniería y Construcción SK S.A. y filiales	22	210	842	2.039	3.113
SK Inversiones Portuarias S.A. y filiales	19	52	244	426	741
Subtotal	41	262	1.086	2.465	3.854
Área Comercial y Automotriz					
SK Comercial S.A. y filiales	51	63	537	251	902
SKBergé S.A. y filiales	51	91	296	284	722
Subtotal	102	154	833	535	1.624
Sigdo Koppers S.A. (Matriz)	6	5	12	-	23
Total Consolidado	212	736	2.504	5.573	9.025

Responsabilidad Social Corporativa

Durante 2008, Sigdo Koppers continuó trabajando en el área de Responsabilidad Social, en los ámbitos económico, social y medio ambiental, como aspectos que deben considerarse simultáneamente para lograr una contribución efectiva.

En esta línea, la empresa asume como objetivo lograr una gestión financiera eficiente y rentable para cumplir su rol natural y responder a sus accionistas, clientes, proveedores, y asegurar una fuente de trabajo a sus empleados.

En el área social, la compañía fomenta la implementación de programas orientados a los trabajadores y a mejorar su calidad de vida, así como de apoyo a las comunidades relacionadas y a otros grupos específicos. En el ámbito medioambiental, existe un compromiso permanente de la empresa con la protección de los recursos y la mitigación del impacto en las zonas donde realiza sus operaciones.

Paralelamente, se continuó con un plan de aportes anuales que beneficia a distintas organizaciones y que principalmente está enfocado al ámbito social, cultural, educacional e investigación. Este programa alinea las contribuciones de las distintas filiales con las áreas de interés y valores corporativos, maximizando los recursos disponibles y logrando alianzas de largo plazo con las instituciones.

Sigdo Koppers apoya su acción en los siguientes principios de conducta responsable, que se busca transmitir a cada una de las empresas que forman parte del Grupo:

- Utilización de las mejores prácticas éticas y de negocios
- La transparencia en su gestión
- El respeto a las personas
- El trato justo a los trabajadores, clientes y proveedores

- La captación y motivación del mejor capital humano.
- La seguridad y la salud de los trabajadores
- La calidad y la mejora continua en los procesos y actividades
- El apoyo al desarrollo socioeconómico de las comunidades donde está presente
- La reducción del impacto ambiental en sus actividades.

En esta línea, desde 2006 Sigdo Koppers está adherido al Pacto Mundial de las Naciones Unidas en Chile, iniciativa por la que se compromete a respetar y promover diez principios de conducta y acción en materia de derechos humanos, relaciones laborales, medio ambiente y anticorrupción. Además, es miembro del Capítulo Chileno de Transparencia Internacional.

Capacitación

La capacitación y el desarrollo del capital humano son claves en el futuro desempeño de la compañía. Esto ha sido una preocupación permanente desde sus orígenes, por lo que cada empresa lleva a cabo programas de formación para sus trabajadores. En 2007 se creó la filial SK Capacitación, destinada a implementar planes de instrucción al interior del Grupo.

Cabe destacar la gestión desarrollada en Ingeniería y Construcción SK, compañía que destinó más de 61.500 horas efectivas a capacitación durante el periodo. Uno de los programas implementados fue el de "Malla Curricular para el Desarrollo Mano de Obra Directa" que entrega conocimientos a los trabajadores directos, permitiendo su desarrollo desde un nivel de ayudante hasta el de supervisor. Este programa ha obtenido numerosos reconocimientos, recibiendo una distinción del SENCE durante 2008.



Además, por segundo año consecutivo la compañía puso en marcha un programa piloto de reconversión de competencias laborales, capacitando en la industria de la construcción a 329 personas desempleadas o provenientes de otras áreas de trabajo. El plan que se desarrolló en Santiago y Concepción representa un claro mejoramiento del nivel de empleabilidad de personas que antes de la capacitación contaban con una baja calificación. Es necesario destacar que su implementación obtuvo durante el año 2008 el reconocimiento de la OTIC de la Cámara Chilena de la Construcción, por el aporte a la empleabilidad de sectores vulnerables.

Por su parte Sigdotek, filial de SKC, firmó una alianza estratégica con INACAP que permite a más de 500 alumnos de primer año de las carreras agrícolas y de vitivinicultura capacitarse en la utilización de moderna maquinaria y herramientas claves para su futuro desempeño laboral.

En 2008 producto de la implementación del ERP SAP en las filiales del Grupo Sigdo Koppers, se llevó a cabo un plan de capacitación de usuarios finales para más de 400 empleados, el que se desarrolló en varias ciudades de Chile y en la planta de Sigdopack en Argentina. Este consistió en un primer curso de conocimiento general del sistema y posteriormente se dividió en módulos específicos de acuerdo al área de trabajo del personal.

Prevención de Riesgos

Durante el año 2008, se logró mejorar en todas las filiales los indicadores de prevención de riesgos, esto gracias a la aplicación de programas orientados a aumentar la seguridad en el área de trabajo de cada compañía. Estos incluyeron charlas diarias de

seguridad en las obras, cursos y prácticas de respuesta ante situaciones de emergencia, rescate en altura, manejo de cuerdas, control de incendios y derrames.

En el caso de Puerto Ventanas, el cumplimiento del Programa de Gestión de Salud y Seguridad de los trabajadores permitió reducir en 39% la tasa de accidentes y en 73% los días perdidos, logrando con ello la meta propuesta en los objetivos principales del sistema de Gestión de la Calidad.

La gestión de las compañías en esta área obtuvo importantes reconocimientos como los entregados por Sernageomin y la Mutual de Seguridad a Enaex por su compromiso con la seguridad de los trabajadores. La filial Ingeniería y Construcción SK, también fue distinguida por sus positivos indicadores en el “Cuadro de Honor Categoría 5 Estrellas”, de la Cámara Chilena de la Construcción.

Calidad de Vida

Las compañías realizaron diversas actividades destinadas a mejorar las condiciones de vida de los trabajadores y sus familias, como talleres y charlas de capacitación en temas relacionados con finanzas personales, prevención alcoholismo y drogadicción, salud y operativos médicos, además de visitas de atención social.

Cada una de las empresas del Grupo posee una estructura de beneficios para sus trabajadores entre los que se cuentan planes habitacionales, que apoyan la adquisición de viviendas, becas de estudio para los trabajadores y sus hijos, seguros complementarios y de vida, y convenios médicos, entre otros.



Relación con la Comunidad

Las empresas han implementado políticas de apoyo a la comunidad, especialmente hacia las ubicadas en sectores aledaños a las plantas productivas o lugares donde se ejecutan las operaciones. De esta forma se busca motivar la integración, el trabajo solidario y el desarrollo de sectores más desprotegidos de la población.

Entre las campañas realizadas durante 2008 se cuentan:

- Alianza con Acción Emprendedora.

Con el fin de alinear las actividades de Sigdo Koppers en materia de Responsabilidad Social Corporativa y maximizar el impacto de los recursos destinados a ayuda social, durante 2008 se firmó un convenio de colaboración con Acción Emprendedora.

Esta es una organización sin fines de lucro dedicada a la formación integral de microempresarios en zonas de impacto social, cuyo trabajo ha sido reconocido por instituciones internacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial, y recibe el apoyo de las Universidades de Harvard y Stanford. La transparencia de sus actuaciones es auditada por PriceWaterHouseCoopers.

Para Sigdo Koppers la capacitación a microempresarios y PYMES tiene una incidencia directa en la calidad de vida de un importante sector de la población, potenciando también el progreso del país. Por otro lado, la compañía comparte con Acción Emprendedora una motivación social que fomenta el esfuerzo, la excelencia y la innovación entre las personas que buscan un mayor desarrollo económico y personal.

Durante el cuarto trimestre del año se implementó el programa de voluntariado corporativo para apoyar el trabajo de Acción Emprendedora. En una primera etapa participaron profesionales de las empresas Ingeniería y Construcción SK, Enaex, SK Comercial, SK Capacitación y SKC Servicios Automotrices, quienes impartieron cursos a microempresarios en los centros de emprendimiento de Santiago Centro y Puente Alto.

- Participación de las empresas del Grupo Sigdo Koppers en el Primer Encuentro Empresarial BCI organizado por Fundes. Esta iniciativa está destinada a generar negocios entre compañías de gran escala con medianas y pequeñas empresas, promoviendo el desarrollo empresarial del país.
- Contratación de personal local proveniente de las comunas cercanas a los proyectos en ejecución, específicamente en las obras Los Bronces, Punta Colorada en conjunto con la Municipalidad de La Higuera y en la Planta Termoeléctrica de Quintero con la Municipalidad de Quintero. En esta última, además, se contrató a estudiantes en práctica del Liceo Industrial de La Calera. (Ingeniería y Construcción SK).
- Acciones de restauración o mejoramiento de infraestructura, entre las que se destacan las realizadas en Punta Colorada, para mejorar los caminos de la comunidad de El Trapiche, y en el proyecto Quintero, donde se apoyó con mano de obra especializada y materiales la ejecución de obras menores en Quintero, Puchuncaví y Ritoque. (Ingeniería y Construcción SK).
- Ingeniería y Construcción SK realizó programas de capacitación técnica voluntaria en especialidades como autoconstrucción y gasfitería, a personas de las comunidades donde se emplazan sus obras. A su vez, Puerto Ventanas entregó becas sociales a mujeres



de las zonas aledañas a sus operaciones, con el objetivo de ayudarles a generar otra fuente de ingresos para sus hogares.

- Campañas de entrega de regalos de Navidad a familias o niños de escuelas e instituciones de escasos recursos.
- Aporte de alimentos y materiales a familias, escuelas, instituciones de caridad y de servicio público. Se destacan los aportes realizados a la Municipalidad de Quintero, a las obras Pequeño Cottolengo y Don Orione, y las actividades llevadas a cabo por el personal del proyecto Enaex Panna IV en Mejillones, donde se apadrinó a familias de escasos recursos.
- Aporte a Hogar San Ricardo de Batuco que acoge a 160 niños y ancianos abandonados con deficiencia mental. Esta iniciativa es realizada por SK Comercial desde hace 20 años y en ella se entrega la recaudación obtenida en un remate de artículos promocionales de la compañía entre su personal. Paralelamente, durante 2008 se realizaron dos jornadas solidarias de ayuda que consistieron en labores de limpieza, pintura y orden en las instalaciones del hogar en la comuna de Lampa.
- Enaex continuó apoyando el Proyecto de la Corporación de Desarrollo de la Provincia del Loa (PROLOA) y el programa de RSE liderado por la Asociación de Industriales de Antofagasta coordinado por CODETIA, dirigidos a la comunidad y a las empresas PYMES de la II Región.
- Puerto Ventanas participó en el proyecto de Alfabetización Digital realizado por la Corporación de Desarrollo Puchuncaví-Quintero, destinado a capacitar a la comunidad en el área de computación. Este se llevó a cabo a través de un aula móvil con capacidad para 20 personas que se trasladó entre las

localidades, con el objetivo de abarcar un número importante de vecinos de las comunas.

- Participación en el programa Fomento de la Capacidad Emprendedora de los Niños, encabezado por la SEREMI de educación e implementado por las municipalidades de Quintero, Puchuncaví y la Corporación de Desarrollo Puchuncaví-Quintero. (Puerto Ventanas).

Medio Ambiente

Sigdo Koppers mantiene un compromiso permanente con la protección del medio ambiente, el desarrollo sustentable, el mejoramiento continuo y la capacitación de todo el personal en esta materia. Cabe destacar que un número importante de compañías del Grupo están certificadas bajo la norma ISO 14.000 que regula su sistema de gestión medioambiental.

Durante 2008 en el área medioambiental las compañías desarrollaron planes de control de materias primas y operaciones, como los sistemas de monitoreo marino y ambiental que mantiene Puerto Ventanas, y el cumplimiento estricto a las disposiciones de manejo de sustancias peligrosas que realiza Enaex, entre otros procedimientos de disminución de impacto medioambiental llevados a cabo por las demás empresas del Grupo.

Cabe destacar la puesta en marcha en el mes de julio del proyecto Bonos de Carbono de Enaex, conforme a los mecanismos establecidos por las Naciones Unidas en el Protocolo de Kyoto. Tras las inversiones realizadas en su complejo Prillex América en Mejillones, la compañía redujo las emisiones en 822.000 ton de CO₂ al año, comenzando a operar el acuerdo de venta de bonos suscrito con Mitsubishi Corp.

Resultados y Gestión 2008

Durante 2008 se registraron ventas consolidadas por MM\$779.624 (US\$1.225,0 millones), con un aumento de 15,6% respecto del año 2007. Destacan los crecimientos de Enaex (+37,5%), Ingeniería y Construcción SK (+23,8%), Puerto Ventanas (+14,0%) y SK Comercial (+11,5%). En contrapartida, las ventas de CTI disminuyeron 6,6%, cifra explicada principalmente por menores ventas en el mercado local durante el cuarto trimestre.

Al 31 de diciembre de 2008, el margen de explotación consolidado alcanzó MM\$170.997, lo que representa un crecimiento de MM\$23.672 (+16,1%) respecto del año 2007. Este aumento se originó principalmente por los incrementos obtenidos en Enaex (+48,9%), Puerto Ventanas (+30,0%), SK Comercial (+17,3%) e Ingeniería y Construcción SK (+15,3%).

Ventas y EBITDA Consolidado	% SK	Ventas		EBITDA	
	Dic-08	2008 MM\$	2007 MM\$	2008 MM\$	2007 MM\$
Área Industrial					
Enaex S.A.	50.62%	204.376	148.631	42.354	30.060
CTI S.A.	50.10%	130.006	139.182	20.170	22.296
Frimetal S.A. (2)	50.10%	59.372	55.461	9.481	9.741
Sigdopack S.A. (2)	96.60%	54.296	48.988	3.002	4.652
CHBB S.A. (2)	74.59%	3.158	2.751	2.271	1.987
Sub Total		451.208	395.014	77.277	68.734
Área Servicios					
Ingeniería y Construcción SK S.A.	60.43%	111.369	89.934	8.419	8.392
Puerto Ventanas S.A.	50.01%	68.133	59.777	20.428	15.553
Sub Total		179.502	149.710	28.847	23.945
Área Comercial y Automotriz					
SK Comercial S.A.	81.79%	160.672	144.129	21.463	16.460
SKIA S.A. (1)	80.17%	0	0	-86	-119
Sub Total		160.672	144.129	21.377	16.340
Sigdo Koppers S.A. (Matriz) y Ajustes		(11.757)	(14.697)	(4.846)	(3.229)
Total Consolidado		779.624	674.156	122.656	105.791

(1) SKIA S.A.: Esta sociedad no registra ventas debido a que no consolida la sociedad SKBergé S.A.

(2) Estas compañías llevan su contabilidad en dólares.

Por su parte, los gastos de administración y ventas (GAV) durante el ejercicio alcanzaron MM\$83.174, lo que representó un aumento de MM\$9.532 (+12,9%) respecto del año 2007. Lo anterior se debe en parte a mayores gastos en SK Comercial (MM\$2.975), Frimetal (MM\$2.523), Ingeniería y Construcción SK (MM\$2.254) y

Enaex (MM\$1.444). Estos incrementos se justifican en su mayoría por crecimientos de la actividad en sus respectivos negocios y en términos consolidados no superan el aumento porcentual registrado por las ventas.



A nivel individual, los gastos de administración propios de la matriz alcanzaron MM\$3.867, mostrando un aumento de MM\$504 respecto del año anterior. Esto se origina por mayores gastos producto de la puesta en marcha de proyectos corporativos tales como la unificación total de la plataforma de comunicaciones (voz y datos), gastos de implementación de un sistema ERP SAP único para todas las compañías del grupo y gastos en la exploración de nuevos negocios.

Con ello, el EBITDA consolidado acumulado al 31 de diciembre de 2008 alcanzó MM\$122.656 (US\$192,7 millones), lo que representa un crecimiento de MM\$16.865 (+15,9%) respecto del año 2007. Esto se debe principalmente a los incrementos obtenidos en Enaex (+40,9%), Puerto Ventanas (+31,3%) y SK Comercial (+30,4%).

En relación al resultado no operacional consolidado, éste alcanzó una utilidad de MM\$8.418, mostrando un incremento de MM\$9.180 respecto al periodo 2007. Destaca el aumento en otros ingresos fuera de explotación (neto), que muestra un crecimiento de MM\$28.239 en relación al año anterior. Esto se debe principalmente a la utilidad extraordinaria antes de impuesto reconocida en Enaex por la venta de su participación en la coligada Dyno Nobel Samex (Perú).

En relación a los gastos financieros consolidados, durante 2008 estos alcanzaron MM\$17.253, lo que representa un aumento de MM\$3.306 (+23,7%) respecto de 2007. Esto se originó por el crecimiento en la deuda en Enaex, especialmente por una mayor deuda financiera de corto plazo atribuible a las importaciones de amoníaco; en Frimetel debido al aumento en la deuda para financiar capital de trabajo e inversiones materializadas, y en SK Comercial por su mayor nivel de actividad y en particular

por el aumento de la flota de maquinarias de SKC Rental tanto en Chile como en Perú.

Por su parte, la utilidad en empresas relacionadas netas tuvo un importante crecimiento (+28,6%), lo que en gran parte se explica por el mejor resultado del consorcio BSK, conformado por Ingeniería y Construcción SK y Bechtel, y de la filial SK Inversiones Automotrices, la cual registró una utilidad en empresas relacionadas de MM\$5.337 (+21,3%) debido al resultado de SKBergé, empresa que no se consolida en los estados financieros de Sigdo Koppers S.A.

En relación al resultado no operacional individual en la matriz, durante el periodo se registraron ingresos financieros por MM\$226, mostrando una disminución de MM\$1.524 respecto de 2007. Sin embargo, al considerar las cifras del individual pro-forma, que consolida Sigdo Koppers Individual e Inversiones SK Limitada, a 2008 en la matriz se registraron ingresos financieros totales por MM\$2.763, lo que representa una disminución de MM\$474 (-14,6%) respecto del ejercicio anterior. Esto se originó principalmente por una significativa baja en las tasas de interés de colocación entre los periodos comparados.

En relación a los gastos financieros de la matriz, al 31 de diciembre de 2008 alcanzaron MM\$1.937, lo que representa una disminución de 3,7% respecto del año 2007. Los gastos financieros corresponden a los intereses de dos deudas bancarias que mantiene la matriz, las que alcanzan a MM\$46.650, cifra que no ha sufrido variaciones significativas respecto a diciembre del periodo anterior.

Así, durante 2008 Sigdo Koppers registró una utilidad neta de MM\$39.476, lo que representa un aumento de MM\$8.756,



equivalente a 28,5% respecto de 2007. Esto se debe al efecto combinado de mejores resultados acumulados en las empresas filiales de SK (+18,7%), destacando Enaex (+93,8%), Puerto Ventanas (+50,4%), Ingeniería y Construcción SK (+17,9%) y SK Comercial (+6,7%), y a la pérdida por diferencias de cambio de MM\$17.725, originadas en gran parte en Enaex (MM\$14.228)

debido a la fuerte apreciación del peso frente al dólar durante la segunda mitad del año, lo que significó que aumentara el valor en pesos de sus obligaciones comerciales y financieras en dólares.

Finalmente, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) alcanzó 12,5%.

Utilidad Neta	% SK	Total Empresas		Utilidad SK (VPP)	
	Dic-08	2008	2007	2008	2007
		MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Área Industrial					
Enaex S.A.	50,62%	36.250	18.701	18.351	9.467
CTI S.A.	50,10%	11.222	14.362	5.622	7.181
Frimetal S.A.	50,10%	2.764	5.037	1.385	2.502
Sigdopack S.A.	96,60%	(743)	736	(718)	700
CHBB S.A. (2)	74,59%	1.098	968	910	802
Sub Total		50.591	39.803	25.550	20.651
Área Servicios					
Ingeniería y Construcción SK S.A.	60,43%	5.545	4.705	3.373	2.843
Puerto Ventanas S.A. (1)	50,01%	9.119	6.064	4.063	2.533
Sub Total		14.665	10.769	7.437	5.377
Área Comercial y Automotriz					
SK Comercial S.A.	81,79%	8.214	7.698	6.719	6.296
SKIA S.A.	80,17%	5.210	4.145	4.177	3.323
Sub Total		13.425	11.842	10.896	9.619
Sigdo Koppers S.A. (Matriz)				(4.407)	(4.927)
Total Utilidad Neta				39.476	30.720

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

(2) La utilidad proporcional asociada a CHBB tiene ajustes originados en SK Inversiones Petroquímicas, sociedad a través de la que Sigdo Koppers controla CHBB.

(3) Todas las cifras presentadas están aproximadas a MM\$.



Balance Sigdo Koppers S.A.

El balance consolidado de SK reporta, al 31 de diciembre de 2008, una Caja (compuesta por las cuentas “disponible”, “depósitos a plazo”, “valores negociables” y pactos registrados en la cuenta “otros activos circulantes”) de MM\$136.646 (US\$214,7 millones), lo que representa un aumento de MM\$14.079 (+11,5%) respecto de lo registrado en 2007. Cabe destacar que a diciembre 2008 en otros activos circulantes se incluyen pactos por MM\$23.557.

Por su parte, el balance individual de SK reporta una Caja (compuesta por las cuentas “disponible”, “depósitos a plazo” y “valores negociables”) de MM\$51.174 (US\$80,4 millones) a diciembre de 2008. Sin embargo, si consideramos las cifras del balance individual pro-forma, que consolida las cifras de Sigdo Koppers Individual y de Inversiones SK Limitada, al 31 de diciembre 2008 la Caja total de la matriz alcanza US\$82,3 millones, mostrando una disminución de US\$33,8 millones respecto de 2007. Esto se explica por los aportes de capital realizados por la matriz a sus filiales Sigdopack (US\$30 millones) e Ingeniería y Construcción SK (\$2.558 millones) durante el mes de diciembre de 2008.

Cabe mencionar que a fines del mes de diciembre de 2008 se traspasó casi la totalidad de los activos financieros mantenidos en Inversiones SK Limitada hacia Sigdo Koppers, debido a que la matriz cambiará su moneda funcional a dólares americanos.

Durante el periodo, el total de activos circulantes consolidados aumentó en MM\$100.728 (+24,4%), principalmente por un incremento de las cuentas por cobrar (+26,6%) y las existencias consolidadas (+27,8%), debido en parte a mayores ventas de la

compañía, especialmente en Enaex donde las cuentas por cobrar aumentaron en MM\$25.873. Lo anterior producto del crecimiento en el volumen de ventas y el reajuste de precio asociado al alza en el valor del amoníaco, el que se traspasa al cliente vía fórmulas de indexación incluidas en los contratos.

Al 31 de diciembre de 2008, el activo fijo neto consolidado se incrementó en MM\$120.424 (+25,6%). Esto se origina principalmente por los aumentos en Enaex (+MM\$80.160) y SK Comercial (+MM\$9.036), las cuales incorporaron activo fijo producto de sus respectivos planes de inversión.

La suma de los pasivos circulantes y de largo plazo consolidados se incrementó en MM\$161.016 (+37,4%), debido principalmente al aumento de cuentas por pagar en Enaex (+79,8%) producto del mayor precio del amoníaco durante los primeros nueve meses de 2008.

En relación a los pasivos financieros, a diciembre de 2008 los pasivos financieros consolidados alcanzaron MM\$384.384, lo que constituye un aumento de 40,7% respecto del año 2007. Lo anterior se debe a incrementos en Enaex (+202,1%) y Sigdopack (+37,5%), empresas que materializaron proyectos de inversión, y en SK Comercial (+27,4%) a partir del crecimiento de la actividad en sus distintas áreas de negocio. A nivel de la matriz, los pasivos financieros totales fueron de MM\$46.650 (+0,6%), lo que no representa un cambio significativo respecto a diciembre de 2007.

Con todo, la compañía mantiene un conservador nivel de endeudamiento, tanto a nivel consolidado como de la matriz, tal como lo demuestran la razón de endeudamiento consolidado e individual de 1,03 y 0,15 veces respectivamente, y la relación entre



deuda financiera consolidada neta y EBITDA, que corresponde a 1,7 veces.

El patrimonio de la compañía alcanzó al 31 de diciembre de 2008 a MM\$333.476, lo que representa un aumento de 11,3% respecto del año 2007, originado principalmente por mayores utilidades acumuladas de MM\$10.401.

Finalmente, durante el año calendario 2008 se repartieron cuatro dividendos (el primero como dividendo definitivo del año 2007 y el resto como dividendos provisorios por el ejercicio 2008) por un total de \$22,30 por acción, lo que representa un 6,0% de retorno sobre el precio de cierre del año 2008.

Estado de Flujo Sigdo Koppers S.A.

El flujo operacional consolidado de la compañía alcanzó MM\$24.694 a diciembre 2008, lo que representa una disminución de MM\$29.180 respecto del año 2007. Esto se explica principalmente por un aumento de deudores por venta consolidado de MM\$22.177, particularmente en Enaex.

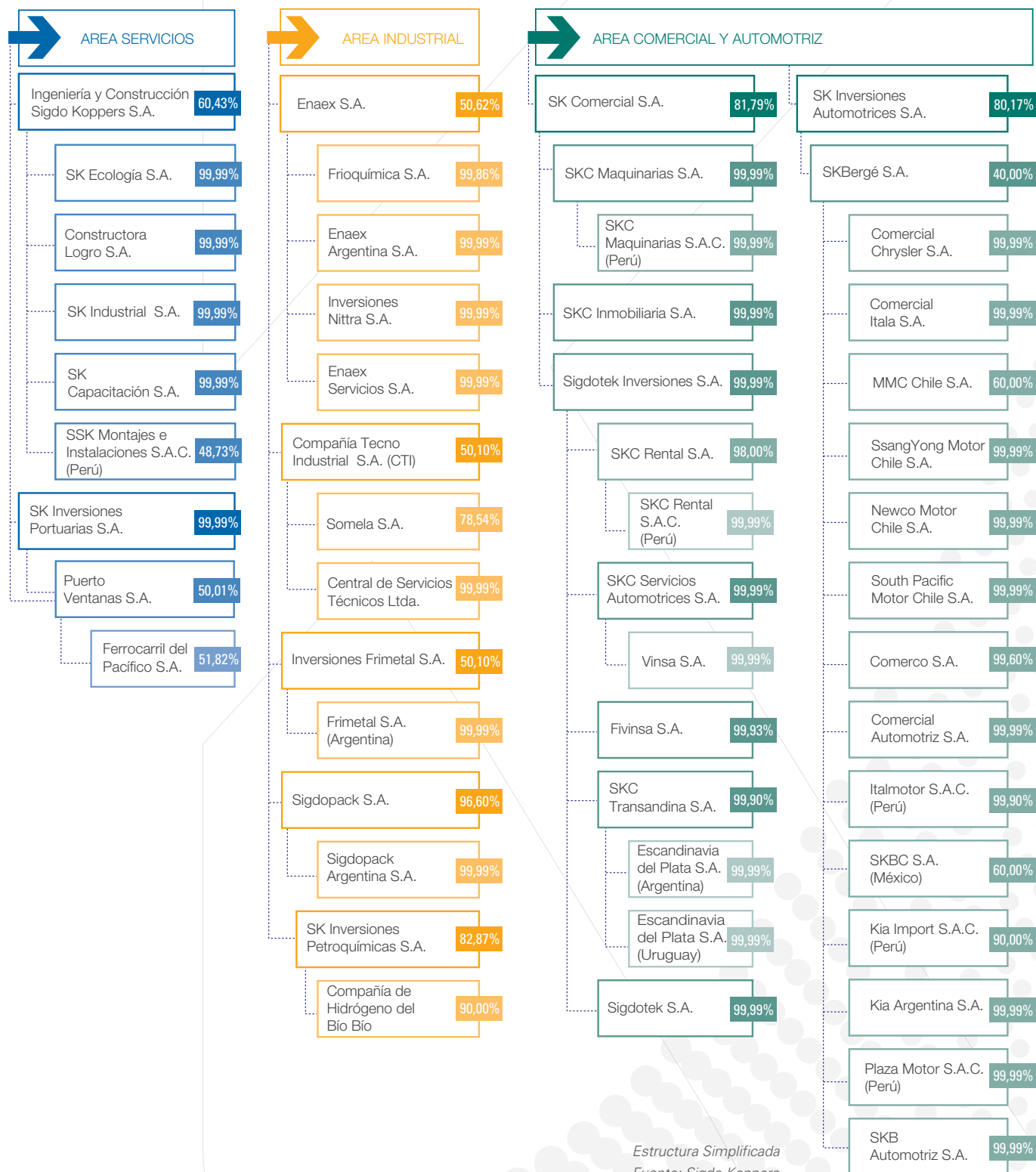
Por su parte, el flujo operacional individual (pro-forma) de la compañía, alcanzó a diciembre de 2008 los MM\$16.533, el que

se origina principalmente por los dividendos recibidos de las filiales operativas e ingresos financieros, y por los egresos tanto de gastos de administración como de gastos financieros.

El flujo de financiamiento consolidado alcanzó un flujo positivo de MM\$56.126, lo que representa un aumento de MM\$48.640 respecto al ejercicio 2007. Esto se explica principalmente por la variación de pasivos financieros (neto) en Enaex (+MM\$39.816), SK Comercial (+MM\$11.969) e Ingeniería y Construcción SK (+MM\$7.601).

Finalmente, al cierre del periodo 2008 el flujo de inversión consolidado alcanzó un flujo positivo de MM\$2.503, el que está compuesto por la incorporación de activo fijo (CAPEX) por MM\$120.141 (US\$188,8 millones), la venta de inversiones permanentes (principalmente producto de Dyno Nobel Samex) por MM\$38.639 y reclasificaciones de inversiones financieras a más de 180 días por MM\$76.806. En la incorporación de activo fijo destacan Enaex (MM\$72.522) a partir de la ampliación de la Planta de Nitrato de Amonio (Panna 4) y el proyecto de bonos de carbono, y SK Comercial (MM\$24.601) producto principalmente de la incorporación de nueva maquinaria para el parque de arrendamiento de SKC Rental.

Estructura Corporativa



Estructura Simplificada
Fuente: Sigdo Koppers.



Área Servicios

Área Industrial

Área Comercial
y Automotriz

Actividades y Negocios





➔ Área Servicios



INGENIERIA Y CONSTRUCCION
SIGDO KOPPERS



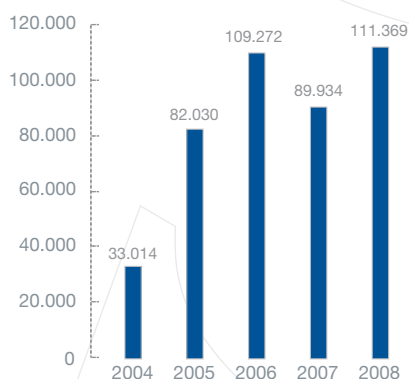


Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. (ICSK) es una empresa especializada en construcción y montaje industrial de gran escala. Desde su fundación, en 1960, ha estado presente en los proyectos de inversión relevantes para el desarrollo de Chile, concretando además obras en Perú y Argentina.



**INGENIERIA Y CONSTRUCCION
SIGDO KOPPERS**

Ventas
(MM\$ a diciembre 2008)



La empresa se ha especializado en la construcción industrial integral, con altos niveles de eficiencia, producto de la incorporación de los más recientes avances tecnológicos. Esto le permite entregar servicios que consideran ingeniería, obras civiles, montaje electromecánico y puesta en marcha, así como también suministro, tanto extranjero como nacional, incluyendo su transporte a la obra e instalación.

Sigdo Koppers S.A. posee el 60,43% de participación en la compañía.

ICSK participa en diversos sectores productivos como son minería, generación y transmisión de energía, construcciones industriales, obras civiles y de infraestructura.

Para enfrentar los trabajos propios de cada proyecto, la compañía dispone del parque de maquinaria de construcción más importante y nuevo del país, el que es mantenido en los talleres de la empresa y renovado periódicamente. Además, es certificador en Chile de Manitowoc Crane Group, operando como Servicio Técnico autorizado.

La compañía cuenta con filiales especializadas:

- Constructora Logro S.A. participa en el mercado de construcción y montaje de mediana envergadura en Chile.
- SK Ecología S.A. provee soluciones de ingeniería ambiental.
- SK Industrial S.A. realiza tareas de operación y mantenimiento de activos productivos.
- SK Capacitación S.A. desarrolla planes de capacitación interna y externa para el Grupo Sigdo Koppers.
- SSK Montajes e Instalaciones S.A.C. ejecuta proyectos de construcción y montaje en Perú.





Resultados 2008

Al 31 de diciembre de 2008, la compañía alcanzó ventas consolidadas por MM\$111.369, lo que representa un incremento de 23,8% respecto del año 2007. Esta cifra está compuesta por sus ventas a nivel individual y las de sus filiales Logro, SK Industrial S.A., SK Ecología y SK Capacitación. Los resultados del consorcio BSK, el cual ejecuta las obras de ampliación de la Mina Los Bronces, son registrados en el no operacional en la línea Utilidad en empresas Relacionadas.

El EBITDA consolidado alcanzó MM\$8.418 a diciembre de 2008, pero si se considera el EBITDA proporcional del consorcio BSK, el EBITDA ajustado alcanza los MM\$10.563, lo que representa un incremento de 25,9% respecto del año 2007. El crecimiento del EBITDA se explica por el efecto combinado de una mayor actividad y por un aumento menos que proporcional en los costos de explotación entre los periodos comparados. Destaca el desempeño de la filial Constructora Logro que durante el periodo se adjudicó importantes contratos.

Con esto, la utilidad neta a diciembre 2008 alcanza MM\$5.545, lo que representa un positivo incremento de 17,9% respecto del año 2007. Cabe destacar que la utilidad de 2008 se vio afectada a nivel no operacional por un menor resultado en la línea pérdida empresa relacionada, producto principalmente del reconocimiento de pérdidas en la compañía Constructora Propuerto, filial en la que

ICSK mantenía una participación de 33,% hasta el mes de agosto, cuando materializó su venta a la empresa Constructora Desco.

En relación al nivel de actividad de la compañía, ésta se ha adjudicado importantes proyectos en el área minera y de energía, los que le aseguran un significativo backlog para los próximos años:

MINERÍA

Anglo American Chile Ltda.	Ampliación Mina Los Bronces
Codelco	Proyecto Desarrollo Andina I
Antofagasta Minerals	Proyecto Esperanza

ENERGÍA

Barrick Chile Generación Ltda.	EPC Central Termoeléctrica Punta Colorada
Endesa S.A.	EPC Central Termoeléctrica Quintero
AES Gener S.A.	Construcción y Montaje Planta Termoeléctrica Angamos
AES Gener S.A.	EPC Sistema de Transmisión Angamos

* EPC: Ingeniería, suministro y construcción

Por otra parte, Constructora Logro se encuentra ejecutando contratos de construcción y montaje en la planta de Cementos San Juan, en el proyecto de ampliación de la planta Goodyear, en el parque eólico Canela II para Endesa S.A. y en la expansión del terminal de almacenamiento de gas licuado de Abastible.

Finalmente, cabe mencionar que durante el año 2008, el Directorio aprobó un aumento de capital de hasta UF500.000 para apoyar el crecimiento de su actividad. Durante el mes de diciembre de 2008 se materializó un primer aporte por UF200.000.



⇒ **Puerto Ventanas S.A.** es el principal puerto privado de la región central del país. Está situado en la bahía de Quintero y posee una ubicación geográfica privilegiada, por la cercanía a los desarrollos industriales de la zona central de Chile y Mendoza, en Argentina. Sigdo Koppers posee un 50,01% de las acciones de la compañía.



La operación marítima de Puerto Ventanas está conformada por dos áreas de negocios: el portuario y el de combustibles. El primero consiste fundamentalmente en la transferencia de graneles sólidos y líquidos, incluyendo la estiba y desestiba de naves, y el consiguiente almacenamiento de carga en el caso de requerirse. Los principales clientes son importantes compañías mineras, eléctricas, químicas e industriales del país, con las que se mantienen contratos de largo plazo.

El negocio de combustibles se desarrolla en asociación con Glencore International A.G. y consiste en proveer servicios de suministro de combustible a embarcaciones (bunkering), para lo cual cuenta con dos minitanqueros.

El puerto ofrece servicios portuarios integrales a sus clientes, participando de toda la cadena logística de carga, descarga, almacenamiento, tramitación y transporte puerta a puerta. Para brindar estos servicios cuenta con un equipo humano especializado que otorga una completa asistencia a los clientes, mientras el puerto se encuentra habilitado para la entrada y salida de buques.

Puerto Ventanas cuenta con cuatro sitios de atraque con los mayores calados de la zona central del país, con capacidad para recibir y atender naves de hasta 70.000 toneladas, con calados máximos de 14,3 metros (46,91 pies). Esto representa una importante ventaja comparativa, por cuanto significa un menor costo unitario para el cliente por las cargas movilizadas. Sus instalaciones, están completamente mecanizadas y permiten rendimientos de carga y descarga de más de 18.000 toneladas diarias.

Otros factores que favorecen la competitividad de Puerto Ventanas son la inexistencia de problemas de embancamiento; su administración privada, orientada a satisfacer ágil





y eficientemente las necesidades de los clientes; y la integración de transporte terrestre a través de su filial Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa)

Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa)

Fepasa S.A. es la principal empresa de transporte ferroviario de carga en la zona central y sur de Chile. Su actividad se concentra principalmente en el transporte de productos de importación y exportación, los que son trasladados desde los centros productivos hacia los puertos de embarque y en el caso de las importaciones hacia los centros de consumo. Destacan principalmente el traslado de celulosa, graneles agrícolas, graneles químicos, combustibles, concentrado de cobre y residuos sólidos domiciliarios, entre otros.

La compañía posee una amplia red que conecta el sur y centro de Chile cubriendo siete regiones del país, en 1.722 kilómetros de líneas férreas que van desde La Calera hasta Puerto Montt, con ramales transversales que le permiten acceder a ejes de producción y consumo, y a los principales puertos del país, como Puerto Ventanas, Valparaíso, San Antonio, Lirquén, Penco, Talcahuano, San Vicente y Coronel.

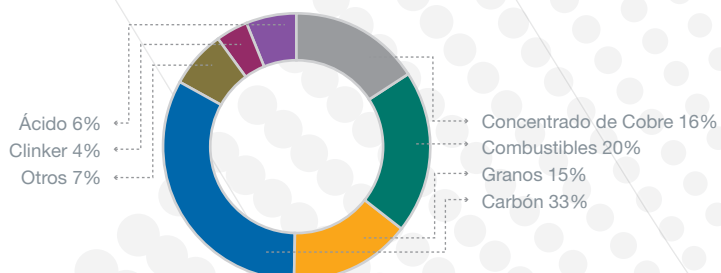
La compañía cuenta con una flota de 90 locomotoras y 2.550 carros para diversos usos, equipos que están en constante proceso de modernización para adecuarse a las necesidades

del mercado y proteger el entorno medioambiental de las zonas donde opera la empresa.

Resultados 2008

Durante el año 2008, Puerto Ventanas transfirió 4.651.563 toneladas, lo que representa un incremento de 6,1% respecto de 2007. Destaca el crecimiento de la descarga de carbón (+29,4) y de granos (+23,9%). En contrapartida, la carga de concentrado de cobre disminuyó 19,4%. A partir de esto, la compañía mantiene su posición de liderazgo en la transferencia de graneles, con una participación de mercado en la zona central de 45,2% en graneles sólidos y 53,9% en graneles líquidos.

Puerto Ventanas
Distribución Volumen Transportado
Total año 2008: 4.651.563 Toneladas





Al cierre del ejercicio, las ventas valoradas consolidadas de Puerto Ventanas alcanzaron MM\$68.133, registrando un positivo incremento de 14% respecto del año 2007.

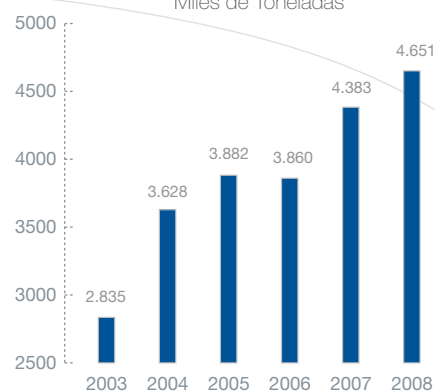
Por su parte, Fepasa movilizó 1.576 millones de Ton/Km, cifra que representa un aumento de 7,4% en relación al año 2007. Las ventas valoradas de Fepasa durante 2008 alcanzaron MM\$40.234, mostrando un incremento de 9,6% respecto del periodo anterior.

En los negocios portuario y de Terminal de Asfalto y Combustible (Puerto Ventanas Individual), la compañía mostró un positivo incremento de 23% en el EBITDA, debido principalmente al aumento de toneladas transferidas (+6,1%), a un mejor mix de productos transferidos y al reconocimiento de venta de terrenos. A nivel de Fepasa, el EBITDA se incrementó en 55,6% explicado por las mayores cargas transportadas (+7,4%), los menores precios de los combustibles en el segundo semestre y por significativas mejoras operacionales materializadas durante el año 2008. Así, el EBITDA consolidado alcanzó MM\$20.428, lo que constituye un aumento de 31,3% respecto del año 2007.

La utilidad neta de Puerto Ventanas a diciembre de 2008 alcanzó MM\$9.119, lo que representa un importante incremento de 50,4% respecto del ejercicio anterior. Esto se origina tanto por los buenos resultados en el negocio portuario, como por los obtenidos en la filial Fepasa, que registró una utilidad de MM\$2.334, cifra que implica un alza de MM\$1.996 respecto del año 2007.

Cabe mencionar que con fecha 1° de agosto de 2008 se suscribió un avenimiento judicial, en el cual Fepasa y EFE pusieron término al arbitraje por incumplimiento de contrato iniciado en el mes de

Puerto Ventanas
Evolución Volumen Transferido
Miles de Toneladas



agosto de 2007. El acuerdo impactó positivamente el resultado del año 2008, a partir de una indemnización compensatoria por parte de EFE. Adicionalmente, se obtuvo una reducción en el pago de peajes hasta diciembre de 2010 y un compromiso de mejora a la vía en el tramo San Rosendo – Puerto Montt.

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



⇒ Área Industrial



Frimetal





➔ **Enaex S.A.** es la empresa productora de nitrato de amonio, explosivos y de servicios integrales de fragmentación de roca más importante de Chile y Latinoamérica. Fundada en 1920, la compañía lidera el mercado chileno con una participación de 60%. Sigdo Koppers posee 50,62% de la propiedad de la compañía.



La empresa está integrada verticalmente respecto de sus materias primas más importantes, y realiza prácticamente todas las actividades de la cadena de valor de la fragmentación de roca. El servicio se basa en la producción de una amplia gama de explosivos y agentes de tronadura, para lo cual cuenta con personal experto y tecnología de vanguardia mundial. Además, Enaex suministra a terceros materias primas para la fabricación de explosivos, como Pentrita, Pentolita y Nitrato de Amonio.



La fabricación de explosivos y agentes de tronadura se realiza en cuatro plantas ubicadas en el norte de Chile, el centro de la actividad minera del país: La Chimba, Río Loa, Punta Teatinos y Prillex América. Esta última, ubicada en Mejillones, es uno de los complejos productores de nitrato de amonio más modernos del mundo, único en Chile y el principal de Sudamérica. Cabe destacar que la producción propia de este insumo, representa una importante ventaja competitiva, permitiendo a la compañía contar con un abastecimiento confiable y de calidad, aspectos que son claves para entregar un servicio de excelencia.

Enaex dispone de plantas de servicio y centros de distribución, ubicados en los mismos yacimientos o faenas de obras civiles de los clientes, así como una importante infraestructura en silos para almacenamiento de nitrato de amonio y emulsión. Además, cuenta con una moderna flota de camiones fábrica y vehículos especializados, para la elaboración y transporte de explosivos y agentes de tronadura a granel.

La empresa mantiene una relación comercial de largo plazo con sus clientes, entre los que destacan las principales compañías mineras presentes en Chile y Sudamérica como Codelco, BHP Billiton, Anglo American, Antofagasta Minerals, Southern Perú Copper, Phelps Dodge y Placer Dome, entre otras.



Debido al crecimiento de la actividad minera, la compañía constituyó el año 2007 la filial Enaex Argentina, destinada a atender directamente la demanda en ese país, y estudia la factibilidad de abrir nuevas filiales en otros países del continente.

Proyecto ampliación planta Prillex América

El proyecto de ampliación de la planta de nitrato de amonio, permitirá aumentar la capacidad de producción desde las 450.000 toneladas por año actuales a 800.000 toneladas, convirtiéndose en uno de los mayores complejos en su tipo a nivel mundial.

Su ubicación estratégica, contigua al puerto de Mejillones, facilita tanto los despachos al mercado local como su embarque marítimo a los principales centros mineros de Sudamérica. De igual forma, la tecnología aplicada, junto a la experiencia y competencia de Enaex, hacen de esta planta la mejor opción para el abastecimiento de nitrato de amonio en el cono sur.

La ampliación de esta planta iniciará su puesta en marcha durante el segundo trimestre de 2009.

Proyecto Bonos de Carbono

A partir del mes de julio de 2008, Enaex inició la reducción certificada de gases de efecto invernadero en su planta de Nitrato

de Amonio, permitiendo la emisión de Bonos de Carbono. Estos conforme al acuerdo previamente suscrito, son adquiridos por la empresa japonesa Mitsubishi.

El proyecto, considerado el más grande de Chile en su tipo, consiste en la instalación de tecnologías para reducir las emisiones de la planta de Nitrato de Amonio en 822.000 toneladas de CO₂ al año. Para Enaex su puesta en marcha significará mayores ingresos anuales estimados en US\$ 10 millones.

Proyecto Petroquímico de Amoniaco y Nitrato de Amonio en Perú

En enero de 2009 Sigdo Koppers firmó un acuerdo con el Grupo peruano Brescia, para desarrollar el primer proyecto petroquímico de amoniaco y nitrato de amonio en Perú que será abastecido con gas natural.

Este contempla la construcción y operación de una planta de amoniaco con capacidad de producir 710.000 toneladas anuales y otra de nitrato de amonio en grado industrial, de 350.000 toneladas. Ambas plantas se ubicarán en el departamento de Ica y su producción se destinará prioritariamente a abastecer el sector minero e industrial peruano.



⇒ **Compañía Tecno Industrial S.A. (CTI)** es la principal empresa manufacturera de artefactos de línea blanca en el país y una de las más importantes en la región. Sigdo Koppers posee una participación en la propiedad de 50,10%



En Chile, CTI cuenta con una planta para la fabricación de refrigeradores, cocinas, lavadoras de ropa y estufas, productos que son comercializados con las marcas Fensa y Mademsa, y exportados bajo marcas de terceros a países como Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, Uruguay, México, Nueva Zelanda, Panamá, Perú y Venezuela.

A través de su filial Somela S.A., está presente en la producción de centrifugas, secadoras de ropa y lustraspiradoras, comercializadas en los mercados interno y externo, como también en la importación y distribución de una amplia gama de electrodomésticos.

Históricamente la compañía ha mantenido una significativa participación en el mercado de línea blanca en el país. Esto debido al posicionamiento de sus marcas Fensa y Mademsa, la aplicación de modernas estrategias de comercialización y a su amplia gama de productos, altamente competitivos en términos de diseño, calidad y precio.

La estrategia permanente y principal de CTI para enfrentar un mercado tan dinámico y competitivo como el de línea blanca, es una revisión constante de la calidad de sus productos y el desarrollo de nuevos artefactos más eficientes, innovadores y de menor costo, destinados a satisfacer la demanda de clientes cada vez más exigentes.

Las fuentes de crecimiento de CTI son los mercados local y de exportaciones, en especial este último, por lo que el objetivo prioritario de la compañía es desarrollar el mercado internacional, fundamentalmente con productos manufacturados en Chile y comercializados bajo marcas de terceros, avanzando en el propósito de aumentar su participación en el sector Latinoamericano de línea blanca.

Adicionalmente, un factor clave en el éxito de Fensa, Mademsa y Somela, en cuanto a su posición competitiva y la lealtad de sus clientes, es el servicio técnico y de post venta





entregado por Central de Servicios Técnicos, a través de soporte en línea y una red de 49 concesionarios exclusivos.

Resultados 2008

Durante el año 2008 CTI produjo 883.594 unidades, incluyendo refrigeradores, cocinas, lavadoras y estufas. En tanto, los artículos vendidos alcanzaron los 1.002.381, cifra que incorpora artefactos adquiridos a otros fabricantes nacionales (calefones, secadoras de ropa y centrifugas) y extranjeros (campanas de cocinas, freezers, secadoras de ropa y lavavajillas).

Al 31 de diciembre 2008 los ingresos consolidados de la compañía alcanzaron los MM\$130.006, lo que representa una disminución de 6,6% respecto del ejercicio anterior.

En el periodo 2008, los ingresos de CTI Individual a nivel local disminuyeron 3,4%. Esto se explica por las menores ventas a público registradas durante el último trimestre del año, lo que por consiguiente provocó un descenso en las compras de los distribuidores con el fin de ajustar sus inventarios. Los productos que disminuyeron sus ventas fueron refrigeradores, lavadoras, calefones, estufas, centrifugas y secadoras, mientras que aumentaron las de cocinas y lavavajillas.

A pesar de lo anterior, cabe destacar el crecimiento experimentado durante el primer semestre de 2008 en las ventas y participación

de mercado de la línea de refrigeradores, debido a la positiva aceptación de los nuevos diseños de la marca Mademsa.

En relación a las exportaciones de CTI, a diciembre de 2008 éstas alcanzaron los US\$58,4 millones, registrando una disminución de 1,4%. Pese a esto, las exportaciones de refrigeradores y cocinas aumentaron 6,5% y 21,8% respectivamente respecto de 2007.

En 2008, Somela disminuyó sus ingresos en 13,9%. En términos de unidades físicas, las ventas se redujeron en 4,5%. Por su parte, las exportaciones de la empresa registraron una caída de 9,4% en unidades, principalmente por la menor venta de lustraspiradoras en la mayoría de los destinos de exportación de la compañía.

El EBITDA consolidado de CTI alcanzó MM\$20.170, lo que representa un descenso de 9,5% respecto a 2007. Esto se explica en parte por una baja en los gastos de administración y ventas menos que proporcional que la disminución en las ventas consolidadas.

El resultado no operacional registró una pérdida de MM\$2.996, lo que implica una disminución de MM\$2.290 respecto de 2007. Esto se explica por el efecto combinado de una mayor pérdida por diferencias de cambio (MM\$1.315), menores ingresos financieros (MM\$238) y menores otros ingresos fuera de la explotación (MM\$586).

Así, durante el ejercicio 2008, la utilidad de CTI alcanzó MM\$11.222, registrando una disminución de 21,9% respecto a 2007.



➔ **Frimetal S.A.** es una de las principales empresas productoras y comercializadoras de artefactos de línea blanca en Argentina, los que se distribuyen en ese país bajo la marca GAFA, de reconocida trayectoria y liderazgo en el sector.

Frimetal

Sigdo Koppers posee 50,10% de participación en Inversiones Frimetal S.A., sociedad que a su vez es propietaria del 99,99% de la filial Argentina Frimetal S.A.

La compañía cuenta con una planta en Rosario, Argentina, con una capacidad de producción de 492.000 unidades anuales, que considera 402.000 unidades de refrigeración (refrigeradores, freezers y expositoras) y 90.000 lavadoras. Sus operaciones están divididas en tres áreas de negocios: línea blanca, refrigeración comercial, ambas para el mercado argentino, y exportaciones.

El negocio de línea blanca representa 75% de la facturación de la compañía. Se trata de un segmento de bienes durables, con altas exigencias de calidad y diseño, y competidores nacionales e internacionales. En esta área la empresa está presente con productos de refrigeración doméstica (refrigeradores y freezers), lavadoras, secadoras, centrifugas y cocinas.

El área de refrigeración comercial está orientada a la venta a clientes institucionales, principalmente embotelladores de bebidas y productores lácteos. En este segmento de exhibición de productos en media temperatura, GAFA históricamente ha liderado las ventas en el mercado argentino con más del 60% de participación.





En cuanto a las exportaciones, la creciente demanda interna de Argentina ha copado los sucesivos aumentos de producción de Frimetal, limitando la disponibilidad de productos destinados a mercados internacionales, por lo que este segmento es una fuente importante de crecimiento para la compañía.

Resultados 2008

Durante el periodo 2008, los ingresos de Frimetal alcanzaron los US\$93,3 millones, lo que representa una disminución de 9,0% respecto del año anterior.

En particular, las ventas de refrigeradores disminuyeron 30%, no obstante, en esta categoría la marca GAFA sigue siendo una de las tres más vendidas en Argentina, manteniendo una imagen de calidad y precios competitivos. En freezers horizontales, la empresa lidera el segmento a pesar de la contracción de 5% en las ventas. En lavadoras, pese a la caída del mercado, las ventas aumentaron en poco más de 4%, permitiendo un mayor posicionamiento de la marca en esta categoría. Adicionalmente, las ventas de cocinas, centrífugas y secadoras se ubicaron por encima de las registradas en 2007.

Al 31 de diciembre 2008, el EBITDA de Frimetal alcanzó los US\$14,9 millones, mostrando una disminución de 17,2% respecto del año 2007. Este resultado a nivel operacional se explica por una caída en el volumen de ventas, muy influenciadas por la menor producción de la planta de Rosario debido a dificultades laborales durante el primer semestre y por mayores gastos de administración y ventas de US\$2,7 millones.

El resultado no operacional alcanzó una pérdida de US\$5,7 millones, lo que representa una mayor pérdida de US\$3,7 respecto al ejercicio 2007. Esto se explica en gran parte por mayores gastos financieros, producto de significativos aumentos en las tasas de interés, un mayor nivel de pasivo y por una mayor pérdida en diferencias de cambio.

Así, al 31 de diciembre 2008, la utilidad neta del ejercicio alcanzó los US\$4,3 millones, lo que representa una disminución de US\$5,0 millones respecto del año 2007.



⇒ **Sigdopack S.A.** es la empresa líder en Chile en la producción de películas plásticas biorientadas, principal materia prima para la fabricación de envases flexibles de alimentos, etiquetas envolventes y autoadhesivas, y films multicapas de alta barrera al agua y oxígeno. Sigdo Koppers S.A. controla el 96,60% de sus acciones.



Sigdopack es la única compañía en Chile que produce películas de polipropileno biorientado (BOPP). Con dos líneas de producción, sus instalaciones actualmente tienen una capacidad de 32.000 toneladas al año. Adicionalmente, su planta ubicada en la localidad de Campana, Argentina, posee una capacidad de 37.500 toneladas anuales, siendo la de mayor capacidad instalada en Latinoamérica.

La empresa ostenta una posición de liderazgo en el segmento de BOPP en América Latina, especialmente en Chile, Argentina, Brasil, Perú y Ecuador, mercados donde distribuye sus productos.

Paralelamente, la empresa produce films de poliamida biorientada (BOPA), cuyas ventajas radican en una mayor resistencia mecánica y al punzado, además de propiedades de barrera al oxígeno, a los aromas y a cambios de temperatura, por lo que es un material muy adecuado para el envasado de productos alimenticios. Para su producción cuenta con una línea con capacidad de 5.000 toneladas al año, la más grande a nivel mundial en su tipo y la única en Latinoamérica.

Sigdopack mantiene un acuerdo estratégico con Honeywell, que le permite utilizar la tecnología y las marcas de los productos de esta compañía, para la producción y venta de BOPA. Bajo esta alianza, Honeywell es distribuidor exclusivo de Sigdopack en los mercados de Estados Unidos, Canadá y Corea. El acuerdo que representa una importante ventaja competitiva para la empresa, incluye el uso de licencias, distribución y desarrollo conjunto de películas especiales para envases flexibles.

La empresa posee la certificación de American Institute of Baking (AIB) y un sistema de calidad bajo la norma ISO 9001 versión 2000, lo que le permite mantener un óptimo control sobre sus procesos.





Resultados 2008

Al 31 de diciembre de 2008, los ingresos de Sigdopack totalizaron US\$132 millones, lo que representa un incremento de 45,3% respecto del año 2007. En término de unidades, se alcanzó una venta consolidada de 33.904 toneladas de BOPP (Chile y Argentina), lo que se traduce en un crecimiento de un 23,8% respecto al año 2007.

En relación al EBITDA, durante el ejercicio 2008 alcanzó US\$4,7 millones, lo que representa una caída de US\$3,9 millones (-45,1%). Esta disminución se explica en gran medida por el incremento significativo en el valor de las materias primas, principalmente del polipropileno, de la energía eléctrica, y por mayores costos de puesta en marcha del proyecto en Argentina.

Por su parte, la utilidad no operacional registró una pérdida de US\$2,6 millones en 2008, lo que representa una mejora de US\$0,3 millones respecto del año 2007.

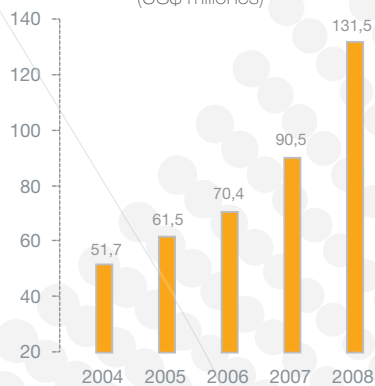
Así, la utilidad neta del ejercicio 2008 alcanzó una pérdida de US\$1,2, lo que constituye una disminución de US\$2,5 millones respecto al periodo anterior.

Cabe destacar que el mercado de envases flexibles se está expandiendo en Latinoamérica, debido al crecimiento de la población y al hecho que el consumo per cápita de estos

productos respecto de países más desarrollados es aún muy bajo. Con la nueva planta de BOPP en Argentina, Sigdopack mejorará su posición competitiva, aumentando su participación en el Mercosur, consolidándose en el resto de los mercados regionales e incrementando las exportaciones a otras áreas geográficas, como es el caso de Estados Unidos y Europa.

Adicionalmente, la nueva planta permitirá hacer más eficiente la fabricación de BOPP en Chile, ya que al contar con una línea de producción adicional, podrán especializarse en distintos tipos de productos y realizarlos en forma simultánea. Al aumentar el número de líneas es posible disminuir en forma importante las mermas provocadas por el cambio en el tipo de producción de una línea.

Sigdopack Ventas Valoradas
(US\$ millones)





Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A. (CHBB) es propietaria de una planta productora de hidrógeno de alta pureza, destinada exclusivamente a abastecer a la Refinería Bío Bío de la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP), ubicada en Hualpén, VIII Región.



CHBB es controlada por Sigdo Koppers S.A. a través de su filial SK Inversiones Petroquímicas S.A., propietaria del 90% de las acciones de CHBB. Sigdo Koppers S.A. posee el 82,87% de las acciones de SK Inversiones Petroquímicas S.A. Esta empresa lleva su contabilidad en dólares.

Durante el año 2004, ENAP licitó la ingeniería, puesta en marcha y el correspondiente financiamiento de una planta de hidrógeno para abastecer sus instalaciones de Hidrocracking Suave, destinadas a la producción de un combustible diesel más limpio, desarrollado bajo estándares internacionales de emisión de contaminantes.

Sigdo Koppers se adjudicó el contrato tipo BOT (build, own and transfer), el cual tiene un plazo de duración de 15 años.

La planta inició sus operaciones el 25 de enero de 2005 y tiene una capacidad de producción de 25 millones de pies cúbicos por día de hidrógeno de alta pureza. Adicionalmente, las características del proceso de producción permiten la

generación de vapor de alta presión, el que es utilizado en la red de suministros de la refinería.

En CHBB, Sigdo Koppers logró combinar sus capacidades de detección de nuevas oportunidades de negocios, de asociación con empresas líderes como Technip y de ejecución integral de proyectos industriales, desde su planificación, inversión y gestión de financiamiento; hasta el desarrollo de la ingeniería civil, construcción y puesta en marcha a través de su filial Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

Resultados 2008

Al 31 de diciembre de 2008, el EBITDA de SK Inversiones Petroquímicas alcanzó los US\$3,6 millones y un resultado no operacional negativo de US\$1,1 millones, explicado fundamentalmente por los gastos financieros del crédito con el cual se financió el proyecto. En tanto, la utilidad neta del ejercicio fue de US\$1,7 millones.



⇒ Área Comercial y Automotriz

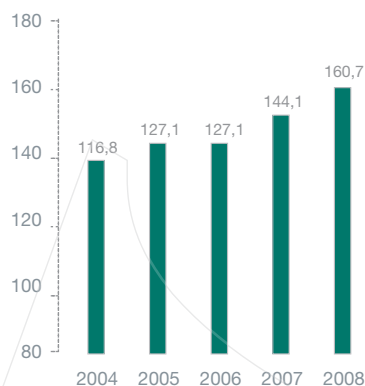




⇒ **SK Comercial S.A. (SKC)** a través de sus filiales desarrolla los negocios de venta y arriendo de maquinaria, comercialización de insumos y servicio técnico para una amplia gama de marcas de prestigio internacional. Sigdo Koppers S.A. posee 81,79% de sus acciones.



SK Comercial Ventas Valoradas
(MM\$)



Con presencia en Chile, Argentina, Perú y Uruguay, SKC enmarca su gestión comercial en los principales sectores productivos de la economía, como son la minería, construcción, agricultura, forestal y transportes terrestre y aéreo.

Actualmente la compañía representa reconocidas marcas como Volvo Construction Equipment, Toyota Industrial Equipment, Manitou, New Holland Construcción, CNH Agrícola, Kobelco, camiones Iveco, neumáticos Bridgestone-Firestone, lubricantes Texaco y Lubricantes 76, entre otras. A través de estas marcas, mantiene una posición de liderazgo, con una participación de mercado global de 25% aproximadamente.

Una característica fundamental es su servicio integral, ya que además de comercializar y arrendar equipos y maquinarias, entrega a sus clientes asistencia de post venta, respaldo técnico y repuestos, así como capacitación a operadores y mecánicos.

La estructura de SK Comercial está compuesta por filiales diferenciadas de acuerdo a las áreas de negocios que desarrollan y marcas que comercializan:

SKC Maquinarias S.A.: representa las marcas Volvo Construction Equipment, Toyota Industrial Equipment, Manitou y Taylor. Su gestión se orienta a la comercialización de productos según los mercados en que se utilizan, distribuyéndolos a través de sucursales regionales a lo largo de Chile.

A fines de 2007 se inauguró SKC Maquinarias Perú, que representa a Volvo Construction Equipment en ese país.

Sigdotek S.A.: representa a importantes marcas de maquinarias, las que componen sus cinco divisiones: agrícola, construcción, transportes, repuestos y servicio técnico.





SKC Rental S.A.: provee servicios de arriendo de equipos y maquinarias para los distintos segmentos de la industria. Cuenta con más de 1.000 unidades de equipos industriales y de movimiento de tierra, los que son renovados periódicamente para mantener una flota en excelentes condiciones.

La participación de mercado de SKC Rental ha presentado un crecimiento fuerte y sostenido, consolidando una posición de liderazgo en la industria. Replicando este exitoso modelo de negocio, en 2006 se creó la filial SKC Rental S.A.C. en Perú.

SKC Servicios Automotrices S.A.: especializada en servicios de mantención de automóviles, camionetas y camiones, a lo largo de una red de atención que abarca las principales ciudades de Chile. Posee la representación exclusiva de destacadas marcas de neumáticos y lubricantes como Bridgestone-Firestone y Texaco.

Escandinavia del Plata S.A.: filial de distribución y comercialización de Volvo Construction Equipment para las industrias de construcción, forestal y minera, en Argentina y Uruguay.

Resultados 2008

Al 31 de diciembre de 2008, SK Comercial registró ventas por MM\$160.672 (US\$252,5 millones), mostrando un incremento de 11,5% respecto de 2007. Destaca el crecimiento alcanzado por las filiales SKC Rental (+18,5%), Sigdotek (+5,1%) y en Perú por SKC

Rental S.A.C. y SKC Maquinarias S.A.C. (+298,2%). En términos de unidades, el número de maquinarias vendidas por SKC durante el año 2008 aumentó en 11,3%.

El EBITDA consolidado durante 2008 alcanzó MM\$21.463, lo que representa un positivo incremento de 30,4% respecto a diciembre de 2007. Lo anterior refleja el buen nivel de actividad que tuvo la compañía durante los primeros nueve meses de 2008. En particular destacan el aumento en el EBITDA de SKC Rental Perú (+76%), SKC Rental (16,1%) y SKC Maquinarias (+17,6%).

El resultado no operacional de la compañía alcanzó una pérdida de MM\$3.719, lo que representa una mayor pérdida de MM\$3.211 que la registrada en el ejercicio 2007. Esto se explica en gran parte por mayores gastos financieros, producto de aumentos de tasas de interés y mayor nivel de pasivo, y por una mayor pérdida en diferencias de cambio.

Así, a diciembre de 2008, la utilidad del ejercicio alcanzó MM\$8.214, mostrando un crecimiento de 6,7% respecto a 2007.

En relación a los activos, estos alcanzaron los MM\$155.696 aumentando 21,3% respecto de 2007. La mayor actividad en los distintos negocios de la compañía ha generado una expansión en el activo fijo, particularmente por aumentos de la flota de SKC Rental, cuyo valor en dólares aumentó en 26,4%.



⇒ **SKBergé S.A.** es una sociedad entre Sigdo Koppers S.A. y el grupo español Bergé para participar en el negocio de representación, comercialización y distribución de vehículos en Chile, Perú, Argentina y México.



La compañía representa las reconocidas marcas Alfa Romeo, Chrysler, Chery (Chile y Perú), Dodge, Ferrari, Fiat, Jeep, Kia (Argentina y Perú), Maserati, MG (Chile y Perú) Mitsubishi Motors, Mitsubishi Fuso y SsangYong. Además, durante 2008 se oficializó el acuerdo con la empresa india Tata para distribuir y representar su línea de automóviles.

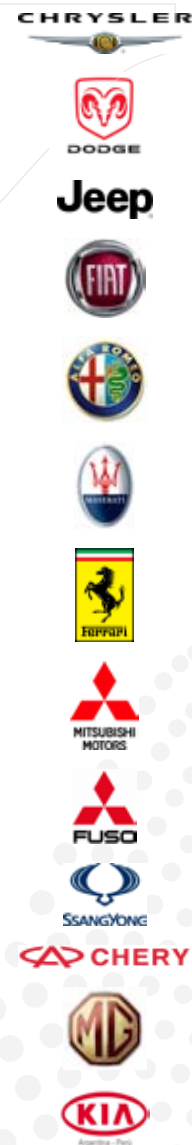
Sigdo Koppers S.A. participa en SKBergé a través de su filial SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA), dueña del 40% de las acciones de la sociedad SKBergé S.A., y por lo tanto no consolida sus estados financieros. Como consecuencia, la utilidad neta del ejercicio de SKBergé S.A. se incorpora en el resultado no operacional de SKIA en la línea utilidad en empresas relacionadas. Sigdo Koppers S.A. controla 80,17% de las acciones de SKIA.

Sigdo Koppers ingresó al negocio automotriz en 1989 con la creación de Comercial Itala, para representar las marcas Fiat, Lancia y Alfa Romeo. Su presencia en el sector siguió incrementándose mediante nuevas representaciones y la asociación con Bergé en el año 2001.

Actualmente, la compañía representa 13 marcas en Chile y posee una red de 63 concesionarios, 131 puntos de venta y 135 sucursales de servicio. Esto junto a una eficiente gestión comercial explica su fuerte posicionamiento, siendo el segundo mayor distribuidor de automóviles en Chile, con 11,8% de participación de mercado en términos de facturación.

Como parte de su proceso de expansión, SKBergé ha extendido sus operaciones a Argentina y Perú con la representación de Fiat y Kia, mientras que en México opera a través de SKBC en asociación con la familia Clariond (controladores del Grupo





IMSA), estableciendo una importante red de concesionarios para la distribución de Fiat.

Por otra parte, en el desarrollo de la compañía han sido claves las alianzas realizadas con proveedores de servicios y la constitución de nuevas sociedades, como Santander Consumer Chile, asociación entre SKBergé y Santander Consumer Finance que inició sus operaciones en 2008, para la financiación de consumo, particularmente en el sector automotor.

Resultados 2008

Al 31 de diciembre de 2008, la utilidad de SKBergé, contabilizada en SKIA mediante el reconocimiento de la utilidad proporcional (VPP), alcanzó los MM\$13.342, lo que representa un aumento de 21,3% respecto del año 2007. Por su parte, la utilidad de SKIA fue de MM\$5210, mostrando un crecimiento de MM\$1.066 (+25,7%). Este incremento refleja el buen desempeño de SKBergé durante los primeros nueve meses de 2008.

Durante el año 2008, a nivel nacional las ventas consolidadas en unidades presentaron un incremento de 8,8% respecto a diciembre de 2007, mientras que las ventas en unidades en el extranjero mostraron un aumento de 36,7%.

Destaca el éxito de la marca Chery en el periodo 2008, que ha aumentado el número de unidades vendidas en 102,2%, lo que le ha permitido alcanzar una participación de mercado de 1,4% aproximadamente en poco más de un año de operaciones en Chile.





⇒ Información General y Estados Financieros



Sigdo Koppers S.A.

al 31 de diciembre de 2008

⇒ Información General

Constitución Legal	48
Propiedad y Control de la Sociedad	48
Transacciones de Acciones	49
Remuneraciones del Directorio y Administración	49
Dividendos y Distribución de Utilidad	50
Otros Antecedentes	51

1. Constitución Legal

Sigdo Koppers S.A. se constituyó como sociedad anónima y se establecieron sus estatutos, por escritura pública de 29 de abril de 2005, otorgada en la Notaría de Santiago don Raúl Undurraga Laso. El extracto respectivo se inscribió en fojas 20.234, N° 14.650 en el Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2005, siendo publicada en el Diario Oficial el 15 de Junio del mismo año.

Los estatutos de Sigdo Koppers S.A. fueron modificados por acuerdos tomados en la primera Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 7 de julio de 2005 y reducida a escritura pública en la Notaría de Santiago don Raúl Undurraga Laso con esa misma fecha. El extracto correspondiente fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 23.816 N° 17.128 del año 2005, publicándose en el Diario Oficial el 12 de julio de 2005. Una rectificación de dicho extracto fue inscrita en el mismo registro y año, a fojas 24.350 N° 17.652 y publicada en el Diario Oficial de 14 de julio de 2005.

Con fecha 9 de septiembre de 2005, Sigdo Koppers S.A. fue inscrita en el Registro de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 915.

Sigdo Koppers S.A. inscribió sus acciones en el mercado de Empresas Emergentes el día 4 de octubre de 2005 y éstas comenzaron a transar el día 20 de octubre de 2005. Por esta razón, las acciones de la Compañía están exentas del impuesto a las ganancias de capital, desde el primer día de transacción y hasta por un periodo de tres años independientemente de si cuentan con presencia bursátil. Después de ese periodo, en la medida que la acción tenga presencia bursátil, se mantendrá dicho beneficio.

2. Propiedad

Al 31 de Diciembre 2008, el capital de Sigdo Koppers S.A. está dividido en 800.000.000 de acciones y sus 12 principales accionistas a esa fecha son:

Accionistas	Acciones	% Propiedad
Inversiones Busturia Limitada	100.160.000	12,52%
Inversiones Kaizen Limitada	100.160.000	12,52%
Inversiones Jutlandia Limitada	100.160.000	12,52%
Inversiones Cerro Dieciocho Limitada	100.160.000	12,52%
Inversiones Errazu Limitada	100.160.000	12,52%
Inversiones Homar Limitada	100.160.000	12,52%
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	22.404.026	2,80%
Pionero Fondo de Inversión Mobiliario	19.297.000	2,41%
Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	14.910.315	1,86%
Inmobiliaria Villuco Limitada	12.055.805	1,51%
Inversiones Cerro Dieciocho S.A.	10.050.000	1,26%
Fondo de Pensiones Cuprum C	8.003.483	1,00%

3. Control de la Empresa

Con fecha 7 de julio de 2005 se suscribió un pacto de control y actuación conjunta entre las siguientes sociedades: Inversiones Busturia Ltda., cuyo controlador final es el Sr. Ramón Aboitiz Musatadi (Rut: 2.882.908-6) , Inversiones Errazú Ltda., cuyo controlador final es el Sr. Juan Eduardo Errázuriz Ossa (Rut: 4.108.103-1), Inversiones Kaizen Ltda., cuyo controlador final es el Sr. Naoshi Matsumoto Takahashi (Rut: 3.805.153-9), Inversiones Jutlandia Ltda., cuyo controlador final es el Sr. Norman Hansen Roses (Rut: 3.185.849-6), Inversiones Cerro Dieciocho Ltda., cuyo controlador final es el Sr. Mario Santander García (Rut: 2.485.422-1), e Inversiones Homar Ltda., cuyo controlador final es el Sr. Horacio Pavez García (Rut:3.899.021-7). Este pacto tiene vigencia hasta el año 2020.

Controladores Personas Jurídicas	N° Acciones Directas	Propiedad Directa	Persona Natural Final Controladora	N° acciones Indirecto y de Relacionados	% Propiedad Indirecto y de Relacionados	N° Acciones Totales	Propiedad Total
Inversiones Busturia Ltda.	100.160.000	12,52%	Ramón Aboitiz Musatadi	1.130.789	0,14%	101.290.789	12,66%
Inversiones Errazú Ltda.	100.160.000	12,52%	Juan Eduardo Errázuriz Ossa	4.799.499	0,60%	104.959.499	13,12%
Inversiones Kaizen Ltda.	100.160.000	12,52%	Naoshi Matsumoto Takahashi	4.078.899	0,51%	104.238.899	13,03%
Inversiones Cerro Dieciocho Ltda.	100.160.000	12,52%	Mario Santander García	10.050.000	1,26%	110.210.000	13,78%
Inversiones Jutlandia Ltda.	100.160.000	12,52%	Norman Hansen Roses	1.854.535	0,23%	102.014.535	12,75%
Inversiones Homar Ltda.	100.160.000	12,52%	Horacio Pavez García	12.077.093	1,51%	112.237.093	14,03%
Total	600.960.000	75,12%		33.990.815	4,25%	634.950.815	79,37%

4. Transacciones de Acciones

A continuación se presentan las transacciones correspondientes a accionistas mayoritarios, directores, ejecutivos principales de la matriz y sus filiales, y otras personas naturales o jurídicas relacionadas durante el año 2008.

Nombre	Relación	Compras	Ventas	Monto \$	Precio unitario (*)	Nº trans	Intención
Inversiones Irizagorria S.A.	Relacionado director	0	234.321	103.305.482	440,870	6	Venta inversión
Inversiones Lauca Limitada	Relacionado director	0	54.608	22.935.360	420,000	1	Venta inversión
Inversiones, Transportes y Servicios Rise	Relacionado gerente filial	0	242.529	97.011.600	400,000	1	Venta inversión
Asesorías e Inversiones Quillimarí S.A.	Relacionado director	79.940	0	30.537.080	382,000	1	Inversión financiera
Inversiones Macharla Limitada	Relacionado gerente filial	47.199	0	14.794.055	313,440	1	Inversión financiera

(*) Cifras Históricas

5. Volumen Transado

La siguiente tabla resume la estadística trimestral de los volúmenes y precios transados en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valores de Valparaíso en el año 2008.

Periodo 2008	Número de Acciones Transadas	Monto Total Transado (M\$)	Precio Promedio \$
I Trimestre	15.653.911	6.142.540	395,28
II Trimestre	15.510.636	6.149.403	393,13
III Trimestre	17.611.391	6.759.653	381,67
IV Trimestre	39.218.719	13.568.113	347,66

En el año 2008, las acciones de Sigdo Koppers S.A. contaron con una presencia bursátil de un 83,3%. Además, los importantes volúmenes transados contribuyen a que sea parte del IPSA durante el año 2009.

6. Remuneraciones del Directorio y Administración

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N°18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de abril de 2008, acordó la remuneración del Directorio para el presente ejercicio.

Durante el ejercicio 2008 las remuneraciones brutas percibidas por cada uno de los señores Directores fueron: UF7.000 (UF9.000 en 2007) el señor Ramón Aboitiz Musatadi; UF5.250 (UF6.750 en 2007), el señor Juan Eduardo Errázuriz; UF3.500 (UF4.500 en 2007), los señores Naoshi Matsumoto T.; Norman Hansen R.; Horacio Pavéz G.; Mario Santander G. y el Señor Oscar Guillermo Garretón P. Adicionalmente, como miembros del Comité de Directores de la Compañía, los señores Naoshi Matsumoto T, Horacio Pavéz G. y Oscar Guillermo Garretón P., percibieron UF120 cada uno (UF120 en 2007 cada uno).

No existen planes de incentivo tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobre los cuales participen los Directores.

Por otra parte, los señores Directores de la Sociedad matriz que se indican percibieron en cada ejercicio las remuneraciones brutas que a continuación se señalan, en el desempeño de sus cargos de Director en las filiales que se individualizan: En Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A, Ramón Aboitiz Musatadi UF240 (UF240 en 2007), los señores Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Naoshi Matsumoto T., Norman Hansen R., Horacio Pavéz G., Mario Santander G. UF120 cada uno (UF120 cada uno en 2007). En la sociedad filial Puerto Ventanas S.A., el señor Ramón Aboitiz M. UF2.520 (UF2.516 en 2007), los señores Juan Eduardo Errázuriz O. UF1.884 (UF1.887 en 2007), Naoshi

Matsumoto T. UF1.680 (UF1.677 en 2007) y Oscar Guillermo Garretón UF 1.264 (UF1.258 en 2007). En Ferrocarril del Pacífico S.A., Ramón Aboitiz Musatadi UF1.440 (UF1.320 en 2007), los señores Juan Eduardo Errázuriz O. UF1.080 (UF990 en 2007), Naoshi Matsumoto T. UF720 (UF660 en 2007) y Oscar Guillermo Garretón UF720 (UF660 en 2007). En Enaex S.A., el señor Ramón Aboitiz Musatadi; UF864 (UF 864 en 2007), el señor Juan Eduardo Errázuriz; UF648 (UF 648 en 2007), los señores Naoshi Matsumoto T., Horacio Pavez G. y Norman Hansen R UF432 (UF432 en 2007). En CTI Compañía Tecno Industrial S.A., el señor Ramón Aboitiz Musatadi; UF1.920 (UF1.920 en 2007), el señor Juan Eduardo Errázuriz; UF1.280 (UF1.440 en 2007), los señores Naoshi Matsumoto T., Norman Hansen R. UF960 (UF960 en 2007). En Somela S.A., Ramón Aboitiz Musatadi; UF720 (UF720 en 2007), Naoshi Matsumoto T. UF360 (UF360 en 2007), Horacio Pavez G. UF360 (UF360 en 2007). En Inversiones Frimetel S.A., Ramón Aboitiz Musatadi UF480 (UF440 en 2007), los señores Juan Eduardo Errázuriz O. UF 320 (UF330 en 2007), Naoshi Matsumoto T. UF240 (UF220 en 2007) y don Norman Hansen R. UF 240 (UF200 en 2007). En Sigdopack S.A., Ramón Aboitiz Musatadi UF480 (UF480 en 2007), los señores Juan Eduardo Errázuriz O. UF360 (UF360 en 2007), Naoshi Matsumoto T. UF240 (UF240 en 2007). En SK Comercial S.A., Ramón Aboitiz Musatadi UF1.200 (UF1.021 en 2007), los señores Juan Eduardo Errázuriz O. UF900 (UF765 en 2007), Naoshi Matsumoto T. UF600 (UF510 en 2007), Norman Hansen R. UF 400 (UF510 en 2007), Horacio Pavez G. UF600 (UF510 en 2007). En SKC Servicios Automotrices S.A., Juan Eduardo Errázuriz UF480 (UF480 en 2007).

Otras Remuneraciones

En Sigdo Koppers S.A., Ramón Aboitiz Musatadi UF 2.500 (UF7.500 en 2007), Juan Eduardo Errázuriz Ossa UF 2.260 (UF6.780 en 2007), Naoshi Matsumoto T. UF 0 (UF 2.260 en 2007). En la sociedad filial Enaex S.A. los directores de la sociedad matriz percibieron en el ejercicio 2008 por concepto de otras remuneraciones los siguientes montos: Ramón Aboitiz Musatadi UF3.291 (UF3.154 en 2007), Juan Eduardo Errázuriz Ossa UF2.468 (UF2.366 en 2007), Naoshi Matsumoto T. UF1.646 (UF1.577 en 2007), Norman Hansen R. UF1.646 (UF1.577 en 2007), y Horacio Pavez García UF1.646 (UF1.577 en 2006).

La remuneración percibida por los ejecutivos principales y gerentes de la sociedad durante el 2008 alcanzó la suma de UF21.366 (UF 20.257 en 2007). Adicionalmente, la empresa otorgó a sus ejecutivos durante el 2008 un bono voluntario relacionado con las utilidades de la compañía.

Corresponde a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas fijar la remuneración de los Directores para el ejercicio 2009.

7. Comité de Directores

En el ejercicio 2008, el Comité de Directores efectuó 5 sesiones, en los meses de febrero, abril, junio, septiembre y diciembre.

Las principales actividades desarrolladas fueron:

- Examen de los informes de los Auditores Externos, el Balance y demás Estados Financieros presentados por la administración de la sociedad.
- Proposición de designación de los Auditores Externos y Clasificadores de Riesgo.
- Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales.
- Examen y emisión de informes acerca de las operaciones entre la sociedad matriz y sus filiales, coligadas y/o relacionados, y por éstas entre sí. Las operaciones antes descritas, que son constitutivas de actos o contratos regulados por los Arts. 44 y 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, fueron evaluadas e informadas favorablemente por el Comité de Directores.

8. Dividendos

8.1 Distribución de Utilidades

Durante el ejercicio 2008, Sigdo Koppers S.A. alcanzó una utilidad neta de \$39.475.737.163, que el directorio propone distribuir de la siguiente manera:

\$ 11.276.240.000 a cubrir dividendos provisorios N°12, N°13 y N°14 pagados en Junio, Septiembre y Diciembre de 2008, respectivamente.

\$ 5.920.000.000 a pago de dividendo definitivo.

\$ 22.279.497.163 a utilidades acumuladas.

El Directorio propone repartir, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 un dividendo definitivo de \$ 7,40 por acción.

El monto total del presente dividendo asciende a M\$ 5.920.000, valor que agregado a los dividendos provisorios pagados durante el año 2008, completa el 100% de los dividendos recibidos de las filiales menos los gastos de la matriz, cumpliéndose con la política de dividendos propuesta para el ejercicio 2008.

Aceptada la proposición de dividendo definitivo, el total de dividendos repartidos producto del ejercicio 2008 alcanzará un 43,6% de la utilidad del año 2008. Este porcentaje es inferior al del ejercicio pasado debido a que el Directorio de Enaex ha decidido no repartir la utilidad extraordinaria generada a partir de la venta de su participación en Dyno Nobel Samex. Esto se justifica ya que los fondos recaudados en esta transacción se ha estimado conveniente destinarlos a los proyectos que Enaex se encuentra desarrollando en Perú.

Adicionalmente, la política de repartos de dividendos de Sigdo Koppers no incorpora los intereses obtenidos de la caja que mantiene la sociedad por considerar que la acumulación de dichos intereses permite mantener el valor económico de nuestros activos financieros.

Aceptada la proposición planteada por el Directorio, el capital y reservas de la Sociedad quedarían de la siguiente manera:

Capital pagado	\$189.195.591.363
Sobrepeso en venta de acciones propias	\$33.337.606.225
Otras reservas	\$(3.821.874.857)
Utilidades acumuladas	\$108.844.488.324
Total patrimonio	\$327.555.811.055

El patrimonio indicado representa un valor libro de \$ 409,44 por acción.

8.2 Dividendos Pagados (Históricos)

A continuación se presentan los dividendos históricos pagados:

Dividendo	Tipo	Fecha	\$/Acción	Dividendo Total
N° 1	Provisorio	6-Oct-05	\$ 9,0190	\$5.411.400.000
N° 2	Provisorio	20-Dec-05	\$ 2,7000	\$2.160.000.000
N° 3	Definitivo	15-May-06	\$ 5,3423	\$4.273.872.000
N° 4	Provisorio	28-Jun-06	\$ 3,5000	\$2.800.000.000
N° 5	Provisorio	28-Sep-06	\$ 4,5000	\$3.600.000.000
N° 6	Provisorio	28-Dec-06	\$ 5,0000	\$4.000.000.000
N° 7	Definitivo	11-May-07	\$ 6,9100	\$5.528.000.000
N° 8	Provisorio	28-Jun-07	\$ 3,6000	\$2.880.000.000
N° 9	Provisorio	28-Sep-07	\$ 5,0000	\$4.000.000.000
N° 10	Provisorio	26-Dec-07	\$ 6,0000	\$4.800.000.000
N° 11	Definitivo	9-May-08	\$ 8,5000	\$6.800.000.000
N° 12	Provisorio	27-Jun-08	\$ 3,7000	\$2.960.000.000
N° 13	Provisorio	29-Sep-08	\$ 5,1000	\$4.080.000.000
N° 14	Provisorio	29-Dec-08	\$ 5,0000	\$4.000.000.000

8.3 Política de Dividendos

De acuerdo a los estatutos de la Sociedad, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas, debe distribuirse anualmente como dividendo en dinero a los accionistas, a prorrata de sus acciones, un mínimo de 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Sin embargo, es intención del Directorio distribuir durante el ejercicio 2009 hasta un 100% de los dividendos efectivamente percibidos por Sigdo Koppers S.A. de las empresas filiales y coligadas en el año calendario, ajustado por gastos y por necesidades de financiamiento de la matriz en dicho período. La intención del directorio quedará supeditada a la situación de caja, a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúe la Sociedad, y a la existencia de determinadas condiciones, cuya concurrencia será examinada por el Directorio.

9. Otros Antecedentes

9.1 Política de Inversión y Financiamiento

Sigdo Koppers está en constante búsqueda de nuevas oportunidades de inversión, tanto en las empresas en que participa como en nuevos negocios. Las inversiones de reposición y de crecimiento orgánico en cada empresa son financiadas con fondos propios. Cuando las magnitudes de inversión exceden la capacidad de generación de fondos propios, la política de la compañía es utilizar una combinación de fuentes externas de financiamiento en proporciones adecuadas al tipo de proyecto y al riesgo del negocio. Las inversiones de la compañía son analizadas con criterios estrictos de creación de valor para los accionistas.

9.2 Proveedores y Clientes

La Sociedad, en su calidad de matriz, no cuenta con clientes ni relaciones significativas con proveedores.

9.3 Bancos

Banco Santander Santiago
Banco de Chile
Banco BBVA
JP Morgan Chase
Banco de Crédito e Inversiones (BCI)
HSBC

9.4 Propiedades

La Sociedad es dueña del piso 8 en el edificio de Málaga 120. Este inmueble es utilizado como las oficinas centrales de la Sociedad.

9.5 Seguros y Contratos

La Sociedad cuenta con una amplia gama de seguros en compañías de primer nivel para todos los bienes relevantes tanto de la matriz como cada una de las filiales de acuerdo a su naturaleza, cubriendo edificios, maquinarias, instalaciones, vehículos, entre otros. Los riesgos cubiertos por estos incluyen terremoto, terrorismo, incendio, accidentes, lucro cesante, responsabilidad civil de la sociedad, sus Directores y ejecutivos, entre otros.

9.6 Marcas y Patentes

Todas las marcas con que opera Sigdo Koppers S.A. y sus filiales están debidamente inscritas, ya sea por el propia matriz, sus filiales o por las empresas licenciadoras, según corresponda.

9.7 Factores de Riesgo

Los factores de riesgo del grupo Sigdo Koppers S.A. se deben analizar en función de cada industria en la que participa. Este análisis se presenta en el análisis razonado consolidado de esta Sociedad disponible en esta memoria. En todo caso, a nivel

individual la compañía está expuesta a riesgo de movimientos de tasas de interés y de variaciones en los tipos de cambio, especialmente el Peso/Dólar.

9.8 Asesores Legales

Alliende, Villarroel, Lecaros y Eguiguren.

9.9 Auditores Externos

Deloitte Auditores y Consultores Limitada.

9.10 Clasificadoras de Riesgo

En Agosto de 2008, Feller-Rate mantuvo la clasificación Primera Clase Nivel 2 de las acciones de Sigdo Koppers S.A., manteniendo también su solvencia en "A" con perspectivas "Estables".

En Agosto de 2008, Fitch Ratings mantuvo la clasificación Primera Clase Nivel 2 de las acciones de Sigdo Koppers S.A., manteniendo también su solvencia en "A" con perspectivas "Estables".

Los títulos emitidos por la Sociedad se mantienen clasificados en categoría "Aprobados" por la comisión Clasificadora de Riesgo, según el sistema vigente y de acuerdo al Decreto Ley 3.500 sobre el Sistema de Pensiones de Capitalización Individual.

Sigdo Koppers S.A.
al 31 de diciembre de 2008

⇒ Estados Financieros Individuales

Informe de los Auditores Independientes 55

Estados Financieros

Balance General.....	56
Estado de Resultados	58
Estado de Flujo de Efectivo.....	59
Notas a los Estados Financieros.....	60
Análisis Razonado Individual	80

M\$: Miles de pesos chilenos

3,5	-0,4	-16,1	2	2	s/inf
4,7	44,2	9,9	17	20	s/inf
s/inf	s/inf	s/inf	17	20	29
s/inf	s/inf	s/inf		s/inf	s/inf
s/inf	s/inf	s/inf		s/inf	s/inf
7,3	6,2	-0,6	3	0	2

44 | 45

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas de
Sigdo Koppers S.A.

Hemos auditado el balance general de Sigdo Koppers S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Sigdo Koppers S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Sigdo Koppers S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 15 de febrero de 2008. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

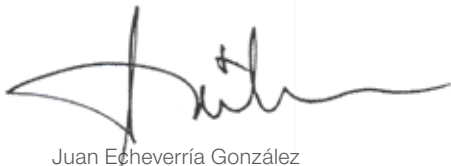
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Sigdo Koppers S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 a los estados financieros, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 14 a los estados financieros. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Sigdo Koppers S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales de 2008 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sigdo Koppers S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2 a los estados financieros.



Febrero 26, 2009



Juan Echeverría González
RUT: 6.612.954-3

Balance General Individual

Activos

 al 31 de diciembre de		Nota N°	2008 M\$	2007 M\$
Activo Circulante				
Disponible			68.476	11.418
Depósito a plazo	42		47.020.913	15.786.775
Valores negociables (neto)	4		4.084.554	6.268.264
Deudores varios (neto)	5		108.925	93.393
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6		17.371.857	19.129.473
Impuestos por recuperar	8		2.055.753	3.013.434
Gastos pagados por anticipado			11.501	6.739
Impuestos diferidos	8		256.739	9.356
Total Activos Circulantes			70.978.718	44.318.852
Activo Fijo				
Terrenos	12		91.818	91.818
Construcción y obras de infraestructura	12		769.642	915.300
Otros activos fijos	12		928.987	1.084.550
Depreciación acumulada (menos)	12		(849.752)	(1.050.401)
Total Activos Fijos	12		940.695	1.041.267
Otros Activos				
Inversiones en empresas relacionadas	14		289.760.097	279.527.125
Inversiones en otras sociedades	15		156.488	157.008
Menor Valor de Inversiones	16		20.753.276	21.973.800
Mayor Valor de Inversiones(menos)	16		(75.551)	(84.866)
Otros	18		183.555	234.160
Total Otros Activos			310.777.865	301.807.227
Total Activos			382.697.278	347.167.346

Las notas adjuntas números 1 al 42 forman parte integral de estos estados financieros

Pasivos y Patrimonio

 al 31 de diciembre de	Nota N°	2008 M\$	2007 M\$
Pasivo Circulante			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a larg plazo con vencimiento dentro de un año	19	4.865.284	436.266
Dividendos por pagar		6.344	13.721
Cuentas por pagar		122.245	43.176
Acreedores varios		41.947	29.247
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	6	108.315	143.374
Provisiones	23	1.691.256	246.032
Retenciones		33.186	30.720
Impuesto a la renta	8	21.313	24.671
Total Pasivos Circulantes		6.889.890	967.207
Pasivo a Largo Plazo			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21	41.784.844	45.943.515
Provisiones largo plazo	23-24	471.806	434.991
Impuestos Diferidos a largo plazo	8	74.928	95.834
Total Pasivos a Largo Plazo		42.331.578	46.474.340
Patrimonio			
Capital pagado	27	189.195.592	189.195.592
Sobreprecio en venta de acciones propias	27	33.337.606	33.337.606
Otras reservas	27	(3.821.876)	(16.655.191)
Utilidades Retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		114.764.488	93.847.792
Utilidades acumuladas	27	86.564.991	76.163.757
Utilidad (pérdida) del ejercicio	27	39.475.737	30.719.800
Dividendos provisorios (menos)	27	(11.276.240)	(13.035.765)
Total Patrimonio		333.475.810	299.725.799
Total Pasivos y Patrimonio		382.697.278	347.167.346

Las notas adjuntas números 1 al 42 forman parte integral de estos estados financieros

Estado de Resultados Individual

 al 31 de diciembre de	Nota N°	2008 M\$	2007 M\$
Resultado de Explotación			
Margen De Explotación		-	-
Ingresos de explotación		-	-
Costos de explotación (menos)		-	-
Gastos de administración y ventas (menos)		(3.867.083)	(3.362.591)
Resultado de Explotación		(3.867.083)	(3.362.591)
Resultado Fuera de Explotación			
Ingresos financieros		225.984	1.750.068
Utilidad inversiones empresas relacionadas	14	46.443.644	36.576.296
Otros ingresos fuera de la explotación	28	20.921	1.037.829
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	14	(722.538)	-
Amortización menor valor de inversiones (menos)	16	(1.220.489)	(1.265.270)
Gastos financieros (menos)		(1.973.300)	(2.048.484)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	28	(494.166)	(199.116)
Corrección monetaria	29	(941.575)	(1.513.042)
Diferencias de cambio	30	370.619	(820.473)
Resultado Fuera de Explotación		41.709.100	33.517.808
Resultado Antes de Impuesto a la Renta		37.842.017	30.155.217
Impuesto A La Renta	8	1.624.406	488.771
Utilidad (Pérdida) Liquida		39.466.423	30.643.988
Amortización mayor valor de inversiones	16	9.314	75.812
Utilidad (Pérdida) Del Ejercicio		39.475.737	30.719.800

Las notas adjuntas números 1 al 42 forman parte integral de estos estados financieros

Estado de Flujo de Efectivo Individual

 Por los años terminados al 31 de diciembre de	Nota N°	2008 M\$	2007 M\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación			
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		39.475.737	30.719.800
Resultado en venta de activos		(9.611)	(7.406)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	28	(9.611)	(7.406)
Pérdida en venta de inversiones		-	-
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		(45.286.413)	(33.315.573)
Depreciación del ejercicio	12	140.587	172.716
Castigos y provisiones		-	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	14	(46.443.644)	(36.576.296)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	14	722.538	-
Amortización menor valor de inversiones	16	1.220.489	1.265.270
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	16	(9.314)	(75.812)
Corrección monetaria neta	29	941.575	1.513.042
Diferencia de cambio neto	30	(370.619)	820.473
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(1.488.025)	(434.966)
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc		76.784.038	26.827.027
Otros activos		76.784.038	26.827.027
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc)		(2.298.646)	(1.793.499)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		1.262.119	216.671
Intereses por pagar		350.846	(125.478)
Impuesto a la Renta por pagar (neto)		(147.484)	(1.241.852)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		(3.438.020)	(301.687)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		(326.107)	(341.153)
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación		68.665.105	22.430.349
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento			
Obtención de préstamos		-	-
Pago de dividendos (menos)		(18.530.828)	(19.375.061)
Flujo Neto Originado por Actividades Financiamiento		(18.530.828)	(19.375.061)
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento			
Ventas de Activo Fijo		6.228	879.089
Ventas de inversiones permanentes		-	1.199
Ventas de otras inversiones		14.552.229	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		3.121.462	2.297.958
Incorporación de activos fijos (menos)		(11.707)	(163.336)
Inversiones permanentes (menos)		(22.701.338)	(51.826.734)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)		-	(14.552.230)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		(867.226)	(101.683)
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversion		(5.900.352)	(63.465.737)
Flujo Neto Total del Periodo		44.233.925	(60.410.449)
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente		(574.379)	(2.872.956)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente		43.659.546	(63.283.405)
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente		7.471.492	70.754.897
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	33	51.131.038	7.471.492

Las notas adjuntas números 1 al 42 forman parte integral de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros Individuales

Nota 1. Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad fue constituida como sociedad anónima, según consta en escritura pública de fecha 29 de abril de 2005 y se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 915 a partir del 9 de septiembre de 2005, quedando sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Nota 2. Criterios Contables Aplicados

a. Período contable

Los presentes estados financieros individuales cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b. Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales, han sido preparados de acuerdo con las normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros y con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en el balance general a su valor patrimonial proporcional y, por tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias entre los principios contables y las normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas emitidas por la Superintendencia.

Estos estados financieros han sido emitidos para efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad, en consecuencia, para su adecuada interpretación, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c. Bases de presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados extracontablemente utilizando el IPC acumulado en los últimos 12 meses de 8,9%.

d. Corrección monetaria

La Sociedad actualizó el patrimonio inicial, los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de resultados existentes al cierre de cada ejercicio, de acuerdo con principios de contabilidad

generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios pertinentes.

Acumulado enero a diciembre 2008 : 8,9%

Acumulado enero a diciembre 2007 : 7,4%

e. Bases de conversión

Los saldos en moneda extranjera han sido considerados como partidas monetarias las cuales han sido ajustadas al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de los estados financieros. Respecto de aquellos saldos reajustables, éstos han sido ajustados por el índice de reajustabilidad propio del rubro o pactado para este efecto.

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	2008 \$	2007 \$
Unidades de fomento (UF)	21.452,57	19.622,66
Dólares estadounidenses (US\$)	636,45	496,89
Euros (EUR)	898,81	730,94

Como parte del proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Sociedad ha efectuado su definición de moneda funcional, concluyendo que para Sigdo Koppers S.A., la moneda funcional es el dólar estadounidense. Junto con ello se solicitó y recibió autorización al Servicio de Impuestos Internos para utilizar el dólar estadounidense como moneda de registro tributario. Por lo anterior, a partir del 1 de enero de 2009 la Sociedad preparará sus registros contables y tributarios en dólar estadounidense.

f. Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo corresponden a fondos invertidos a un plazo y tasa fija, los cuales se encuentran valorizados a su valor corregido, incluidos sus intereses devengados a la fecha de cierre de los estados financieros.

g. Valores negociables

Las cuotas de fondos mutuos y de fondos de inversión, se presentan valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio.

h. Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente.

i. Depreciación activo fijo

El cargo a resultados por depreciación se determina en base al método lineal, considerando los años de vida útil remanente de los bienes.

j. Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se valorizan de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), previa anulación de resultados no realizados.

Las inversiones en sociedades extranjeras son controladas en dólares estadounidenses y convertidos por aplicación de los tipos de cambio vigentes al cierre de diciembre de 2008 y 2007 de la moneda de origen según el país en que se haya invertido de acuerdo a la metodología establecida en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

k. Inversiones en otras sociedades

Las inversiones en otras sociedades se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente.

l. Menor y mayor valor de inversiones

La Sociedad ha reconocido el menor valor en la adquisición de acciones de las sociedades filiales C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A., ENAEX S.A., Puerto Ventanas S.A., Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Sigdopack S.A., SK Inversiones Automotrices S.A., SK Comercial S.A. e Inversiones Frimetal S.A., determinado por la diferencia entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de efectuarse la inversión, el cual se amortiza acorde al tiempo esperado de retorno de la inversión, en un plazo no superior a 20 años.

La Sociedad ha reconocido mayor valor en la adquisición de acciones de SK Comercial S.A., C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A., Inversiones Frimetal S.A. y SK Inversiones Automotrices S.A. determinado por la diferencia entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de la inversión. Su amortización se reconoce acorde al tiempo esperado de retorno de la inversión en un plazo no superior a 20 años desde la fecha de su adquisición.

m. Otros (de otros activos)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta bajo este rubro los costos asociados a la obtención del crédito del Banco de Chile, los que se amortizan linealmente en el plazo de vencimiento de la deuda.

n. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario.

ñ. Indemnización por años de servicio

La Sociedad tiene pactado con su personal pagar indemnizaciones a todo evento equivalentes a un mes de remuneración por cada año de servicio y fracción superior a seis meses, para lo cual se ha constituido una provisión correspondiente al total de la obligación devengada, calculada a valor corriente.

o. Ingresos de explotación

Dado que el giro de la Sociedad corresponde a una sociedad de inversiones, los resultados de explotación corresponden casi en su totalidad a los gastos de administración.

Los ingresos de la Sociedad corresponden a los resultados devengados en las sociedades filiales, los cuales se encuentran presentados bajo el concepto de "utilidad y pérdida devengada de empresas relacionadas", en el resultado fuera de la explotación.

p. Software computacional

Los software computacionales que se presentan en el rubro activos fijos, clasificados bajo "Otros activos fijos", han sido adquiridos a terceros, y su amortización se efectúa en un plazo no superior a cuatro años.

q. Gastos de investigación y desarrollo

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no presenta gastos de investigación y desarrollo.

r. Vacaciones del personal

El costo anual de vacaciones del personal es reconocido en los estados financieros como gasto en el ejercicio que se devenga la obligación, de acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos N°47 y N°48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

s. Contratos de derivados

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad presenta contratos de derivados de cobertura de transacciones esperadas. Los efectos en resultado son reconocidos conforme a lo señalado por el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

t. Estado de flujo de efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo y a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N° 1501 de la Superintendencia de

Valores y Seguros, la Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos de caja, bancos y aquellos mantenidos en instrumentos de inversión de corto plazo, cuyo vencimiento no excede los 90 días y que no presentan restricciones (depósitos a plazo presentados en el rubro “Depósitos a Plazo” y cuotas de fondos mutuos presentados bajo el rubro de “Valores Negociables”).

Se incluyen bajo el rubro “Flujo Originado por Actividades de la Operación” aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como de Inversión o Financiamiento.

Nota 3. Cambios Contables

Al 31 de diciembre de 2008 no se han producido cambios contables con respecto al ejercicio anterior.

Nota 4. Valores Negociables

a. La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detalla a continuación:

Descripción	Moneda	Valor contable	
		2008 M\$	2007 M\$
BBVA Adm. Gral. de Fondos S.A.	Pesos	221.381	542.143
Banchile Adm. Gral. de Fondos S.A.	Pesos	1.695.529	1.156.083
BCI Asset Manag. Adm. Gral. de Fondos S.A.	Pesos	-	988.287
Santander Adm. de Fondos Mutuos	Pesos	-	1.098.658
Santander Adm. de Fondos Mutuos	Dólar	32.510	33.063
Banco Estado	Pesos	-	111.382
Celfin Capital S.A. Adm. de Activos	Pesos	757.886	1.203.448
Banco Penta	Pesos	1.051.163	1.092.462
Compass Consorcio S.A. Asesores de Inversión	Pesos	283.180	-
Gerens capital S.A. Fondo de Inversión	UF	42.905	42.738
Total		4.084.554	6.268.264

b. Composición del saldo

Instrumentos	Valor contable	
	2008 M\$	2007 M\$
Cuotas de fondos mutuos	4.041.649	6.225.526
Cuotas de fondos de inversión	42.905	42.738
Total valores negociables	4.084.554	6.268.264

c. La composición de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

RUT	Institución	Fondo Mutuo		Cantidad de cuotas	Valor cuota \$	Total M\$
96.815.680-2	BBVA Adm. Gral. de Fondos S.A.	Excelencia serie B	Pesos	177.300,8399	1.248,61830	221.381
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Corporativo	Pesos	47.040,8495	22.969,44900	1.080.502
97.952.000-K	Banco Penta	Renta I serie C	Pesos	885.340,4267	1.187,29820	1.051.164
96.930.850-9	Consortio S.A. Adm. Gral de Fondos	Xtra nominal serie C	Pesos	266.145,4002	1.064,00280	283.179
99.546.990-1	Celfin Capitales	Renta nominal serie I	Pesos	626.523,0131	1.209,67020	757.886
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Retorno Inv LP UF	Pesos	60.546,1420	10.157,97930	615.026
96.667.040-1	Fondos Mutuos Santander	Money Market Dólar	Pesos	84,8228	383.273,56319	32.511
Total						4.041.649

Nota 5. Deudores de Corto y Largo Plazo

Los deudores de corto plazo corresponden a deudores nacionales, según el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

Rubro	Circulantes					Total circulante		Largo plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	2008	2007	2008	2007
	2008	2007	2008	2007					
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores varios	50.974	33.347	57.951	60.046	108.925	108.925	93.393	-	-
Total deudores Largo Plazo								-	-

Nota 6. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Las transacciones con empresas relacionadas se encuentran pactadas bajo condiciones de mercado y de equidad.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad ha revelado la totalidad de los saldos y transacciones con empresas relacionadas.

a. Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
96958120-5	SK Inversiones Portuarias S.A.	16.407.089	18.663.940	-	-
78101410-9	Fertilizantes de Magallanes Limitada	-	844	-	-
78091270-7	Inversiones Peralillo Limitada	73.087	96.755	-	-
76371870-0	Inversiones las Brisas Limitada	34.477	55.163	-	-
77498710-K	Inversiones Macharla Limitada	34.615	55.287	-	-
99515800-0	SK Inversiones Petroquímicas S.A.	12.892	66.271	-	-
76893760-5	Inversiones SK Limitada.	-	126.888	-	-
96643170-9	Daewoo Motor Chile S.A.	6.535	26.156	-	-
99519810-K	Compañía de Hidrogeno Del Bio Bio S.A.	-	12.013	-	-
96851610-8	SK Inversiones Automotrices S.A.	-	26.156	-	-
96928530-4	Comercial Automotriz S.A.	42.000	-	-	-
76030514-6	SK Converge S.A.	761.162	-	-	-
Totales		17.371.857	19.129.473	-	-

b. Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
83408100-8	Ingeniería y Maquinarias Limitada	12.443	12.550	-	-
91915000-9	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	7.823	846	-	-
96851610-8	SK Inversiones Automotrices S.A.	-	56.395	-	-
96677100-3	SK Telecomunicaciones S.A.	53.678	53.678	-	-
96928530-4	Comercial Automotriz S.A.	32.901	1.668	-	-
76737570-0	Inmobiliaria Málaga 120 Limitada	-	18.237	-	-
76030514-6	SK Converge S.A.	1.440	-	-	-
76324250-1	Malaga Asesorías y Consultorias Ltda	30	-	-	-
Totales		108.315	143.374	-	-

c. Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2008		31/12/2007	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
SK Inversiones Automotrices S.A.	96851610-8	Filial	Servicios administrativos	26.181	26.181	26.156	26.156
SK Inversiones Portuarias S.A.	96958120-5	Filial	Servicios administrativos	26.181	26.181	26.156	26.156
SK Inversiones Petroquímicas S.A.	99515800-0	Filial	Servicios administrativos	26.181	26.181	26.156	26.156
Daewoo Motor Chile S.A.	96643170-9	Filial indirecta	Servicios administrativos	26.181	26.181	26.156	26.156
Inversiones SK Limitada	76893760-5	Filial	Servicios administrativos	28.258	28.258	12.013	12.013
Compañía de Hidrogeno del Bio Bio S.A.	99519810-K	Filial indirecta	Servicios administrativos	14.129	14.129	12.013	12.013
SK Converge S.A.	76030514-6	Filial	Servicios administrativos	6.579	6.579	-	-
Ingeniería y Construcción SK S.A.	91915000-9	Filial	Gastos comunes y otros servi	52.622	(52.622)	55.894	(55.894)
Inmobiliaria Malaga 120 Limitada	76737570-0	Relacionada directores	Arriendo piso 9	36.617	(36.617)	18.309	(18.309)
Inmobiliaria Malaga 120 Limitada	76737570-0	Relacionada directores	Venta activo fijo	-	-	879.090	7.406
SK Inversiones Petroquímicas S.A.	99515800-0	Filial	Dividendos recibidos (actualiz	530.552	-	1.015.133	-
SK Comercial S.A.	84196300-8	Filial	Dividendos recibidos (actualiz	4.807.812	-	3.854.386	-
Oti Compañía Teco Industrial S.A.	90274000-7	Filial	Dividendos recibidos (actualiz	6.128.834	-	9.361.441	-
Inversiones Frimetal S.A.	96985110-5	Filial	Dividendos recibidos (actualiz	510.097	-	1.949.581	-
Enaex S.A.	90266000-3	Filial	Dividendos recibidos (actualiz	3.315.154	-	5.430.989	-
Puerto Ventanas S.A.	96602640-5	Filial indirecta	Dividendos recibidos (actualiz	375.962	-	360.855	-
SK Inversiones Automotrices S.A.	96851610-8	Filial	Dividendos recibidos (actualiz	2.666.970	-	2.646.905	-
Sigdopack S.A.	96777170-8	Filial	Dividendos recibidos (actualiz	223.994	-	1.039.991	-
Ingeniería y Construcción SK S.A.	91915000-9	Filial	Dividendos recibidos (actualiz	2.179.100	-	1.343.433	-
Skc Maquinarias S.A.	76410610-5	Filial indirecta	Dividendos recibidos (actualiz	152	-	2.961	-
Sigdotek S.A.	84441100-6	Filial indirecta	Dividendos recibidos (actualiz	11	-	32	-
Skc Servicios Automotrices S.A.	96937550-8	Filial indirecta	Dividendos recibidos (actualiz	37	-	8	-

Nota 7. Existencias

La sociedad no presenta saldos en existencias al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Nota 8. Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

a. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2007 y 2008 la Sociedad presento pérdida tributaria, por lo que no se constituyó provisión por impuesto a la renta.

b. Fondo de utilidades tributarias

El fondo de utilidades tributarias retenidas al cierre de cada período tendrá el siguiente tratamiento tributario para los accionistas de la sociedad en la oportunidad en que tales utilidades sean repartidas:

Utilidades tributarias	2008 M\$	2007 M\$
Rentas con crédito del 15%	-	416.405
Rentas con crédito del 16%	-	97.693
Rentas con crédito del 16,5%	-	2.497.252
Rentas con crédito del 17%	-	19.930.262
Rentas sin crédito	-	2.023.191
Rentas con calificación tributaria pendiente	19.340.179	-
Ingresos no rentas o exentos	97.805.016	97.804.480
Total utilidades tributarias y no tributarias retenidas	117.145.195	122.769.283

c. Impuestos por recuperar

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
PPM proveniente de Sociedad SK. Asesorías Financieras Ltda.	-	1.248.733
PPM utilidades absorbidas reconocidas 2005	-	773.194
Devolución parcial SII rec. utilidades Absorbidas 2006	-	-717.332
Ajuste PPUA utilidades años anteriores	-	439.489
Actualización PPUA años anteriores	-	265.502
PPM utilidades absorbidas de terceros 2007	236.294	676.513
PPM utilidades absorbidas de terceros 2008	1.476.922	-
Remanente IVA crédito fiscal	342.537	327.335
	2.055.753	3.013.434

d. Impuestos por pagar

Los impuestos por pagar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponden a:

	2008 M\$	2007 M\$
Provisión impuesto único Art. 21	25.041	34.858
PPM pagados en el año	-3.789	-10.187
Otros impuestos por pagar	61	0
Totales	21.313	24.671

e. Impuestos diferidos

Conceptos	31/12/2008				31/12/2007			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	8.316	-	-	-	7.302	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros eventos	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida tributaria	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos diferidos	-	-	-	31.204	-	-	-	39.807
Badwill por amortizar	-	-	-	43.205	-	-	-	54.257
Software activados	-	-	-	519	-	-	-	1.770
Provisiones varias	248.423	-	-	-	2.054	-	-	-
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	256.739	-	-	74.928	9.356	-	-	95.834

f. Impuestos a la Renta

Ítem	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-	-
Ajuste gasto tributario	(6.729)	(139.438)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	261.221	(13.446)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.476.922	676.513
Otros cargos o abonos a la cuenta	(107.008)	(34.858)
Total	1.624.406	488.771

Nota 9. Contratos de Leasing Corto y Largo Plazo y Activos para Leasing

La Sociedad no presenta este tipo de operaciones al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Nota 10. Otros Activos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la sociedad no presenta saldos en este rubro.

Nota 11. Información sobre Operaciones de Compromisos de Compra, Compromisos de Venta, Venta con Compromiso de Retrocompra con Compromiso de Retroventa de Títulos o Valores Mobiliarios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la sociedad no presenta este tipo de operaciones.

Nota 12. Activos Fijos

En los presentes cuadros, se presenta la composición de los activos fijos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y la segregación de la depreciación del ejercicio en costos de explotación y gastos de administración y ventas.

a. Composición activos fijos al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Descripción	2008				2007			
	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Depreciación del ejercicio M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Depreciación del ejercicio M\$	Valor neto M\$
Terrenos	91.818	-	-	91.818	91.818	-	-	91.818
Construcciones	769.642	(158.202)	(15.635)	595.805	915.300	(275.165)	(28.696)	611.439
Subtotal	861.460	(158.202)	(15.635)	687.623	1.007.118	(275.165)	(28.696)	703.257
Otros activos:								
Automóviles	208.484	(38.729)	(73.044)	96.711	357.901	(137.399)	(59.626)	160.876
Muebles y equipos de oficina	521.163	(397.480)	(41.367)	82.316	517.531	(344.531)	(52.922)	120.078
Equipos de computación y comunicación	149.322	(114.754)	(10.541)	24.027	199.301	(120.590)	(31.472)	47.239
Obras en ejecución	50.018	-	-	50.018	9.817	-	-	9.817
Subtotal	928.987	(550.963)	(124.952)	253.072	1.084.550	(602.520)	(144.020)	338.010
Totales	1.790.447	(709.165)	(140.587)	940.695	2.091.668	(877.685)	(172.716)	1.041.267

b. Depreciación del ejercicio

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la segregación de la depreciación del ejercicio entre costos de explotación y gastos de administración y ventas es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Depreciación del ejercicio		
Depreciación del ejercicio costos de explotación	-	-
Depreciación del ejercicio gastos de administración y ventas		
- Construcciones	(15.635)	(28.696)
- Automóviles	(73.044)	(59.626)
- Muebles y equipos de oficina	(41.367)	(52.922)
- Equipos de computación y comunicación	(10.541)	(31.472)
Total depreciación del ejercicio	(140.587)	(172.716)

Nota 13. Transacciones de Venta con Retroarrendamiento

La Sociedad no posee transacciones de venta con retroarrendamiento al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Nota 14. Inversiones en Empresas Relacionadas

1. Ventas de inversiones

Durante los ejercicios 2008 y 2007, la Sociedad no ha efectuado transacciones de venta de inversiones.

2. Adquisiciones de acciones

- Con fecha de 12 de diciembre de 2008 la Sociedad concurrió a aumento de capital de la sociedad filial Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., suscribiendo y pagando 352.524 acciones de pago en un total de M\$ 2.558.352.
- Con fecha 01 de diciembre de 2008 la Sociedad concurrió a aumento de capital de Sigdopack S.A., suscribiendo y pagando 18.113.815 acciones de pago en un total de M\$ 20.132.700.
- Con fecha 15 de julio de 2008 adquirió 99 acciones de la sociedad SK Converge S.A. en M\$9.900.
- Durante el ejercicio 2007, la Sociedad ha adquirido acciones de las compañías filiales SK Comercial S.A., SK Inversiones Automotrices S.A., C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A. e Inversiones Frimetal S.A., por un monto total de UF 61.211.

- Con fecha 3 de julio de 2007 Sigdo Koppers S.A. constituyó una sociedad filial bajo la razón social "Inversiones SK Limitada", cuyos derechos sociales pertenecen un 99,999% a Sigdo Koppers S.A. y un 0,001% a Málaga Asesorías y Consultorías Limitada. Dicha sociedad tiene un capital de US\$ 80.001.000 y está destinada a ser titular de las inversiones financieras en moneda extranjera de Sigdo Koppers S.A.

Durante el mes de diciembre de 2008 se realizó dos disminuciones de capital de la sociedad Inversiones SK Limitada por un monto de US\$ 28.282.787,59, y US\$ 50.718.212,41, respectivamente.

- Adicionalmente, en el mes de septiembre de 2007 la sociedad concurrió al aumento de capital de la sociedad filial Sigdopack S.A. por un monto total de UF 119.584.

Estas inversiones han sido registradas de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

3. Resultados no realizados

La Sociedad no ha generado resultados no realizados significativos al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

4. Las inversiones mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detalla a continuación:

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de la inversión	No de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
					31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
91915000-9	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Chile	Pesos	2.256.153	61	60	30.025.305	23.863.406	5.545.209	4.705.120	-	-	-	-	3.373.117	2.843.430	18.264.210	14.421.293	-	-	18.264.210	14.421.293
84196300-8	SK Comercial S.A.	Chile	Pesos	2.540.891	82	82	30.043.919	27.412.381	8.214.230	7.697.695	-	-	-	-	6.718.794	6.296.296	24.574.294	22.421.839	-	-	24.574.294	22.421.839
90274000-7	Compañía Tecno Industrial S.A.	Chile	Pesos	2.991.007.540	50	50	59.326.175	60.348.935	11.222.387	14.362.230	-	-	-	-	5.622.486	7.180.533	29.722.787	30.235.196	-	-	29.722.787	30.235.196
96985110-5	Inversiones Frimetal S.A.	Chile	Dolares	2.991.051.390	50	50	18.095.547	14.185.282	2.764.102	5.036.682	-	-	-	-	1.384.853	2.501.876	9.066.115	7.107.020	-	-	9.066.115	7.107.020
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Pesos	62.267.577	51	51	207.183.874	177.061.709	36.249.558	18.701.060	-	-	-	-	18.350.993	9.467.233	104.884.861	89.635.801	-	-	104.884.861	89.635.801
96777170-8	Sigdopack S.A.	Chile	Dolares	58.100.576	97	95	62.226.254	37.557.222	(743.208)	735.556	-	-	-	-	(717.903)	699.630	60.107.527	35.722.849	-	-	60.107.527	35.722.849
96851610-8	SK Inversiones Automotrices S.A.	Chile	Pesos	3.848.053	80	80	15.562.682	13.407.771	5.210.380	4.144.722	-	-	-	-	4.177.045	3.322.732	12.476.256	10.748.712	-	-	12.476.256	10.748.712
96958120-5	SK Inversiones Portuarias S.A.	Chile	Pesos	8.999.994	100	100	19.012.746	15.585.650	3.427.095	2.110.151	-	-	-	-	3.427.093	2.110.150	19.012.733	15.585.641	-	-	19.012.733	15.585.641
99515800-0	SK Inversiones Petroquímicas S.A.	Chile	Pesos	900	83	83	6.122.980	4.983.878	1.097.894	967.830	-	-	-	-	909.857	802.069	5.074.292	4.130.286	-	-	5.074.292	4.130.286
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	Pesos	83.939.223	7	7	79.644.976	75.954.175	9.119.391	6.063.752	-	-	-	-	636.368	423.140	5.557.777	5.300.225	-	-	5.557.777	5.300.225
76893760-5	Inversiones SK Limitada	Chile	Dolares	-	100	100	1.013.605	44.218.816	1.843.059	929.218	-	-	-	-	1.843.038	929.207	1.013.594	44.218.263	-	-	1.013.594	44.218.263
76030514-6	SK Converge S.A.	Chile	Pesos	99	99	-	5.708	-	(4.682)	-	-	-	-	-	(4.635)	-	5.651	-	-	-	5.651	-
Totales																	289.760.097	279.527.125	-	-	289.760.097	279.527.125

Nota 15. Inversión en otras sociedades

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad posee participaciones en el capital social de ciertas compañías por M\$ 156.488 y M\$ 157.008, respectivamente, los que se detallan en cuadro adjunto.

RUT	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación	Valor contable	
				31/12/2008	31/12/2007
96677100-3	SK Telecomunicaciones S.A.	15	0,0000	112.426	112.426
96592260-1	SK Ecología	1	0,0000	7	7
0-E	SK Ingeniería y Servicios Srl Ltda (Peru)	1	0,0000	12	12
85714200-4	Comercial Panamericana S.A.	1	0,0000	695	695
84441100-6	Sigdotek Inversiones S.A.	1	0,0000	362	362
96643170-9	Daewoo Motor Chile S.A.	1	0,0000	5	5
96937550-8	SKC Servicios Automotrices S.A.	1	0,0000	92	92
99595220-3	SKC Trasandina S.A.	1	0,0000	715	715
76410610-5	SKC Maquinarias S.A.	1	0,0000	3.296	3.296
0-E	Cec International	1	0,0000	38.055	38.055
76003473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	1	0,0000	823	823
94681000-2	SKom Obras y Montajes Ltda	1	0,0000	-	520

Nota 16. Menor y Mayor Valor de Inversiones

El detalle del menor y mayor valor de inversiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

La Sociedad ha reconocido el menor valor en la adquisición de acciones de las sociedades filiales C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A., ENAEX S.A., Puerto Ventanas S.A., Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Sigdopack S.A., SK Inversiones Automotrices S.A., SK Comercial S.A. e Inversiones Frimetal S.A.; determinado por la diferencia entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de efectuarse la inversión, el cual se amortiza acorde al tiempo

esperado de retorno de la inversión, en un plazo no superior a 20 años.

La Sociedad ha reconocido mayor valor en la adquisición de acciones de SK Comercial S.A., C.T.I Compañía Tecno Industrial S.A, Inversiones Frimetal S.A. y SK Inversiones Automotrices S.A. determinado por la diferencia entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de la inversión. Su amortización se reconoce acorde al tiempo esperado de retorno de la inversión en un plazo no superior a 20 años desde la fecha de su adquisición.

16 a. Menor valor de inversiones

RUT	Sociedad	31/12/2008		31/12/2007	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor
96851610-8	SK Inversiones Automotrices S.A.	92.725	1.661.423	92.628	1.754.148
91915000-9	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	45.792	710.130	46.485	755.955
90266000-3	Enaex S.A.	598.895	9.908.912	666.174	10.507.807
90274000-7	C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A.	59.728	1.040.126	47.265	1.099.854
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	152.385	2.578.165	152.385	2.730.550
96777170-8	Sigdopack S.A.	112.092	2.006.669	112.092	2.118.761
84196300-8	SK Comercial S.A.	143.338	2.568.243	143.238	2.711.582
96985110-5	Inversiones Frimetal S.A.	15.534	279.608	5.003	295.143
Total		1.220.489	20.753.276	1.265.270	21.973.800

16 b. Mayor valor de inversiones

RUT	Sociedad	31/12/2008		31/12/2007	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo mayor valor
84196300-8	SK Comercial S.A.	2.479	-	2.811	2.479
90274000-7	C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A.	-	-	65.851	-
96985110-5	Inversiones Frimetal S.A.	4.510	75.551	4.511	80.061
96851610-8	SK Inversiones Automotrices S.A.	2.325	-	2.639	2.326
Total		9.314	75.551	75.812	84.866

Nota 17. Intangibles

La Sociedad no posee activos intangibles al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Nota 18. Otros (Activos)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presentan en este rubro los costos asociados a la obtención del crédito del Banco de Chile, que se amortiza linealmente en el plazo de vencimiento de la deuda, según se describe en la nota 2 m).

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Costos de obtención de créditos Banco de Chile	251.733	274.137
Amortización acumulada costos créditos	(36.711)	(5.712)
Amortización del ejercicio	(31.467)	(34.265)
Totales	183.555	234.160

Nota 19. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de las deudas a largo plazo porción corto plazo con instituciones bancarias se detallan en el cuadro adjunto.

Rut		Banco o institución Financiera		Tipos de moneda e índice de reajustes												Total	
				Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		Unidad de Fomento		Pesos no reajustables			
				2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.004.000-5	Banco de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	166.878	299.574	-	-	166.878	299.574		
97.032.000-8	Banco BBVA	-	-	-	-	-	-	-	-	4.698.406	136.692	-	-	4.698.406	136.692		
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
	Total	-	-	-	-	-	-	-	-	4.865.284	436.266	-	-	4.865.284	436.266		
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	4.388.182	-	-	-	4.388.182	-		
	Tasa de interés promedio									5.05%	4.56%						
						</											

Nota 20. Otros Pasivos Circulantes

La Sociedad no presenta saldos en el rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Nota 21. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

Las deudas a largo plazo con instituciones bancarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detallan en cuadro siguiente:

Análisis de la deuda pública por vencimiento y moneda											
		Años de Vencimiento							Fecha cierre ejercicio actual		Fecha cierre ejercicio anterior
	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Más de 1 Hasta 2 M\$	Más de 2 Hasta 3 M\$	Más de 3 Hasta 5 M\$	Más de 5 Hasta 10 M\$	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$
RUT							Monto M\$	Plazo			
97.004.000-5	Banco de Chile	Dólares	-	-	-	-	-	-	-		-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-		-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-		-
		UF	2.026.067	4.052.133	8.104.266	4.052.219	-	-	18.234.685	6,46%	18.163.715
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-		-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-		-
97.032.000-8	Banco BBVA	Dólares	-	-	-	-	-	-	-		-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-		-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-		-
		UF	5.887.529	5.887.529	11.775.101	-	-	-	23.550.159	5%	27.779.800
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-		-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-		-
	Total	UF	7.913.596	9.939.662	19.879.367	4.052.219			41.784.844		45.943.515

	2008 %
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera (%)	0,0000
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional (%)	100,0000

Nota 22. Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (pagaré y bonos)

La sociedad no posee obligaciones con el público de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Nota 23. Provisiones y Castigos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 integran este rubro las siguientes partidas:

a. Provisiones corto plazo

	2008 M\$	2007 M\$
Provisión de vacaciones	48.915	42.952
Provisión bono de vacaciones	33.368	31.194
Provisión participación	147.659	161.106
Provisión dietas	144.889	-
Provisión asesorías externas	128.715	-
Prov. Proyecto cambio tecnológico y comunicaciones	673.218	-
Provisión asesorías extraordinarias	398.332	-
Otras provisiones	3.035	10.780
Total corto plazo	1.691.256	246.032

b. Provisiones largo plazo

	2008 M\$	2007 M\$
Provisión indemnización años de servicio	471.806	434.991
Total largo plazo	471.806	434.991

b. Castigos

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007 la sociedad no ha efectuado castigos.

Nota 24. Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio

Tal como se señala en la Nota N°2, letra (ñ), la indemnización por años de servicio se ha provisionado utilizando el método del valor corriente.

El monto de la provisión asciende a M\$ 471.806 y a M\$ 434.991, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente; mostrando el siguiente movimiento:

	2008 M\$	2007 M\$
Saldo inicial histórico	399.441	378.276
Incrementos del ejercicio (cargos en resultados)	98.194	61.647
Pagos efectuados	(25.829)	(4.932)
Total	471.806	434.991

La provisión total, al cierre de cada ejercicio, se presenta formando parte de los siguientes rubros:

	2008 M\$	2007 M\$
Provisiones (circulante)	-	-
Provisiones (largo plazo)	471.806	434.991
Total	471.806	434.991

Nota 25. Otros pasivos a largo plazo

La sociedad no posee saldos en el rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Nota 26. Interés Minoritario

La presente nota no es aplicable para los estados financieros individuales de Sigdo Koppers S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Nota 27. Cambios en el Patrimonio

a. Durante los ejercicios 2008 y 2007 el patrimonio ha experimentado las variaciones explicadas en los cuadros patrimoniales respectivos, para el cual se adjunta información complementaria a continuación:

a.1. Distribución de dividendos

a.1.1. En sesión de Directorio celebrada con fecha 5 de diciembre de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, de \$5,00000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$4.000.000.000, el cual fue pagado con fecha 29 de diciembre de 2008.

a.1.2. En sesión de Directorio celebrada con fecha 1 de septiembre de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, de \$5,10000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$4.080.000.000, el cual fue pagado con fecha 29 de septiembre de 2008.

a.1.3. En sesión de Directorio celebrada con fecha 2 de junio de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, de \$3,70000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$2.960.000.000, el cual fue pagado con fecha 27 de junio de 2008.

a.1.4. En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2008, se aprobó el reparto de dividendo definitivo de \$6.800.000.000 que representa un dividendo por acción de \$8,50, el cual fue pagado con fecha 9 de mayo de 2008. Este valor, agregado a los dividendos provisorios pagados durante el año 2007, alcanzó el 100% de los dividendos recibidos de las filiales menos los gastos de la matriz, cumpliéndose la política de dividendos propuesta para el ejercicio 2007.

a.1.5. En sesión de Directorio celebrada con fecha 3 de diciembre de 2007, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, de \$6,00000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$4.800.000.000, el cual fue pagado con fecha 26 de diciembre de 2007.

a.1.6. En sesión de Directorio celebrada con fecha 31 de agosto de 2007, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, de \$5,00000

por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$4.000.000.000, el cual fue pagado con fecha 28 de septiembre de 2007.

a.1.7. En sesión de Directorio celebrada con fecha 4 de junio de 2007, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, de \$3,60000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$2.880.000.000, el cual fue pagado con fecha 28 de junio de 2007.

a.1.8 En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2007, se aprobó el reparto de dividendo definitivo de \$5.528.000.000 que representa un dividendo por acción de \$6,91, el cual fue pagado con fecha 11 de mayo de 2007.

Este valor, agregado a los dividendos provisorios pagados durante el año 2006, alcanzó el 100% de los dividendos recibidos de las filiales menos los gastos de la matriz, cumpliéndose la política de dividendos propuesta para el ejercicio 2006.

b. El ítem otras reservas está formado por los siguientes conceptos:

- b.1. Ajuste acumulado por diferencia de conversión originado por: (a) filiales directas que poseen inversiones en sociedades cuya moneda de control es el dólar estadounidense, y (b) filiales directas que mantienen su contabilidad en dólares por ser ésta su moneda de control.
- b.2. Reservas correspondientes al reconocimiento del valor patrimonial proporcional sobre las variaciones de otras reservas de sus filiales y coligadas acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2002.

c. Durante el ejercicio 2008 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

Rubro	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	173.733.326	-	30.613.045	(15.294.023)	-	69.939.171	(11.970.400)	-	28.209.183
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	28.209.183	-	-	(28.209.183)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	-	(11.970.400)	11.970.400	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imputación dividendos provisorios a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos definitivos	-	-	-	-	-	(6.800.000)	-	-	-
Ajuste acumulado diferencia de conversión filiales	-	-	-	12.833.315	-	-	-	-	-
Movimientos patrimoniales filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	15.462.266	-	2.724.561	(1.361.168)	-	7.187.037	(236.240)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	39.475.737
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(11.040.000)	-	-
Saldo Final	189.195.592	-	33.337.606	(3.821.876)	-	86.564.991	(11.276.240)	-	39.475.737

Durante el ejercicio 2007 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

Rubro	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	161.762.873	-	28.503.766	(3.833.645)	-	55.007.078	(10.413.600)	-	26.018.763
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	26.018.763	-	-	(26.018.763)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imputación dividendos provisorios a resultados acumulados	-	-	-	-	-	(10.413.600)	10.413.600	-	-
Reparto dividendos definitivos	-	-	-	-	-	(5.528.000)	-	-	-
Ajuste acumulado diferencia de conversión filiales	-	-	-	(11.159.468)	-	-	-	-	-
Movimientos patrimoniales filiales	-	-	-	(17.220)	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	11.570.453	-	2.109.279	(283.690)	-	4.854.930	(290.400)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	28.209.183
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(11.680.000)	-	-
Saldo Final	173.333.326	-	30.613.045	(15.294.023)	-	69.939.171	(11.970.400)	-	28.209.183
Saldo Actualizados	189.195.592	-	33.337.606	(16.655.191)	-	76.163.757	(13.035.765)	-	30.719.800

d. Número de acciones

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Única	800.000.000	800.000.000	800.000.000

e. Capital

Serie	Capital suscrito al 31.12.08 M\$	Capital pagado Al 31.12.08 M\$
Única	189.195.592	189.195.592

Nota 28. Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación

La composición de los otros ingresos y otros egresos fuera de la explotación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detalla a continuación:

	2008 M\$	2007 M\$
a. Otros ingresos fuera de la explotación		
Utilidad en venta de activos fijos	9.611	7.406
Recuperación impuestos años anteriores	-	439.489
Recuperación patentes municipales	-	587.928
Dividendos percibidos	207	3.006
Recuperaciones varias	11.103	-
Total	20.921	1.037.829

	2008 M\$	2007 M\$
b. Otros egresos fuera de la explotación		
Asesorías extraordinarias	398.332	181.068
Ajustes PPUA ejercicios 2004 y 2005	94.348	-
Multas fiscales	36	18.048
Otros egresos	1.450	-
Total	494.166	199.116

Nota 29. Corrección Monetaria

El detalle de la corrección monetaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	Índice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Activo fijo	IPC	85.296	102.131
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	21.951.731	17.335.946
Instrumentos financieros corto plazo	IPC	1.247.302	734.336
Instrumentos financieros corto plazo	UF	12.275	1.580
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	IPC	1.462.686	1.380.096
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	UF	14.524	17.870
Inversión en otras sociedades	IPC	12.832	10.826
Menor valor de inversiones	IPC	1.795.804	1.583.671
Mayor valor de inversiones	IPC	(6.936)	(7.065)
Otros activos no monetarios	IPC	100.266	283.359
Otros activos no monetarios	UF	4.870	2.727
Cuentas de gastos y costos	IPC	207.240	235.455
Total abonos		26.887.890	21.680.932
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(23.776.456)	(19.994.663)
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	IPC	(4.828)	(6.310)
Obligaciones con bancos	UF	(3.960.310)	(3.034.267)
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	UF	-	(2.752)
Provisiones.	IPC	(49.770)	(18.602)
Cuentas de ingresos	IPC	(38.101)	(137.380)
Total (cargos)		(27.829.465)	(23.193.974)
(Pérdida) por corrección monetaria		(941.575)	(1.513.042)

Nota 30. Diferencia de Cambio

La composición de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detalla en el cuadro siguiente:

Rubro	Moneda	Monto	
		2008 M\$	2007 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Valores negociables y depósitos a plazo	Dólar	8.210	(483.744)
Valores negociables y depósitos a plazo	Euros	-	(32.577)
Otros activos circulantes	Dólar	-	(269)
Otros activos	Dólar	1.094	(2.107)
Disponible	Dólar	9.415	82
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Dólar	(3.636)	-
Total (cargos) abonos		15.083	(518.615)
Pasivos (cargos) / abonos			
Otros pasivos no monetarios	Dólar	(161)	-
Efecto neto contratos de Forward	Dólar	(3.307.680)	(301.858)
Ajuste acum dif conv realización Inversiones SK Ltda	Dólar	3.663.377	-
Total (cargos)/abonos		355.536	(301.858)
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		370.619	(820.473)

Nota 31. Ítemes Extraordinarios

La sociedad no presenta ítemes extraordinarios al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Nota 32. Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deuda

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la sociedad no presenta costos de emisión de acciones.

Nota 33. Estado de Flujo de Efectivo

a. La composición del efectivo y efectivo equivalente al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	68.476	11.418
Depósitos a plazo US\$	33.748.322	-
Depósitos a plazo \$	13.272.591	1.234.545
Fondos mutuos \$	4.009.139	6.192.466
Fondos mutuos US\$	32.510	33.063
	51.131.038	7.471.492

b. Los instrumentos financieros con vencimiento superior a 90 días son presentados en el flujo de inversión en las líneas "ventas de otras inversiones" cuando corresponden a rescates de inversiones, e "inversiones en instrumentos financieros" cuando corresponden a colocaciones.

Esta nota debe ser analizada en conjunto con nota N° 42 "Depósitos a plazo", en la cual se incluye el vencimiento de los instrumentos financieros.

Nota 34. Contratos de Derivados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad ha suscrito contratos de forward y Swap de tasas con instituciones financieras, los cuales han sido registrados de acuerdo a lo establecido en el boletín técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

- Los contratos de swap de tasa fueron suscritos para cubrir la variabilidad de la tasa de interés asociados a créditos de largo plazo.

La composición de los contratos de derivados al 31 de diciembre de 2008 se detalla en cuadro adjunto,

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del Contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Descripción de los contratos				Cuentas contables que afecta				
				Item Especifico	Posición Compra / Venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
S	CCTE	1.024.696	I-2009	Tasa de interes / moneda	C	Préstamo en UF	27.888.341	28.248.565	-	-	122.138	

Nota 35. Contingencias y Restricciones

Préstamo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile

El contrato de reconocimiento de deuda y reprogramación de crédito celebrado con fecha 28 de septiembre de 2006 entre Sigdo Koppers S.A. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, establece en sus términos principales las siguientes cláusulas de la exigibilidad anticipada, salvo acuerdo previo con el banco:

- Si durante la vigencia del crédito, Sigdo Koppers S.A.: (a) Dejare de ser el Controlador (de acuerdo a la definición que da la Ley número dieciocho mil cuarenta y cinco de Mercado de Valores para este concepto), y/o (b) disminuyere su participación accionaria a menos del cuarenta por ciento, de la totalidad de las acciones emitidas por las siguientes filiales: Enaex S.A., Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Compañía Tecno Industrial S.A., Sigdopack S.A., y Puerto Ventanas S.A.
- Si se producen cambios en la propiedad de Sigdo Koppers S.A. que impliquen que los suscriptores del pacto de accionistas vigente al día de hoy, dejen de ser los controladores de Sigdo Koppers S.A. sin el previo consentimiento por escrito del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.
- Si Sigdo Koppers S.A. se fusiona, se divide, es absorbido o entra en un proceso de liquidación voluntario o involuntario, sin la autorización previa y por escrito del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, el cual no podrá negar su autorización sin causa justificada, o bien, si Sigdo Koppers S.A. celebrare convenios prejudiciales o judiciales preventivos o es declarado en quiebra.

- Si para créditos de similares características, Sigdo Koppers S.A. otorgare condiciones desiguales o diferentes en beneficio de terceros acreedores, que finalmente desmejoren la posición relativa del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

Préstamo Banco de Chile

El contrato de crédito celebrado con fecha 09 de noviembre de 2006 entre Sigdo Koppers S.A. y Banco de Chile establece que el crédito se debe cancelar en forma anticipada si el grupo controlador no mantuviere el control directo del capital accionario de Sigdo Koppers S.A.

Nota 36. Cauciones Obtenidas de Terceros

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar a la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 37. Moneda Nacional y Extranjera

La composición de las partidas en moneda nacional y extranjera se muestran en cuadros siguientes, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

a. Activos

Rubro	Moneda	Monto 31/12/2008	Monto 31/12/2007
Activos circulantes			
Disponible	Pesos No Reajus	59.650	5.470
Disponible	Dolares	8.826	5.948
Depositos A Plazo	Pesos Reajustab	13.272.591	14.613.682
Depositos A Plazo	UF	-	1.173.093
Depositos A Plazo	Dolares	33.748.322	-
Valores Negociables	Dolares	32.510	33.063
Valores Negociables	Pesos Reajustab	4.009.139	6.192.463
Valores Negociables	UF	42.905	42.738
Deudores Varios	UF	57.951	43.319
Deudores Varios	Pesos No Reajus	50.974	50.074
Doc y Ctas Por Cobrar Eerr	UF	142.179	311.829
Doc y Ctas Por Cobrar Eerr	Pesos Reajustab	16.407.089	18.678.744
Doc y Ctas Por Cobrar Eerr	Pesos No Reajus	822.589	-
Doc y Ctas Por Cobrar Eerr	Dolares	-	138.900
Impuestos Por Recuperar	Pesos Reajustab	2.055.753	3.013.434
Gastos Pagados Por Anticipado	UF	2.272	-
Gastos Pagados Por Anticipado	Dolares	9.229	6.739
Impuesto Diferido	Pesos No Reajus	256.739	9.356
Activo Fijo			
Terrenos	Pesos Reajustab	91.818	91.818
Construcciones y Obras Infraestructura	Pesos Reajustab	769.642	915.300
Otros Activos Fijos	Pesos Reajustab	928.987	1.084.550
Depreciacion (Menos)	Pesos Reajustab	(849.752)	(1.050.401)
Otros Activos			
Inversion Empresas Relacionadas	Pesos Reajustab	219.572.860	192.478.994
Inversion Empresas Relacionadas	Dolares	70.187.237	87.048.131
Inversion En Otras Sociedades	Pesos Reajustab	156.488	157.008
Menor Valor Inversiones	Pesos Reajustab	20.753.276	21.973.800
Mayor Valor Inversiones	Pesos Reajustab	(75.551)	(84.866)
Otros (Otros Activos)	Pesos No Reajus	183.555	234.160
Total Activos			
	Pesos No Reajus	1.373.507	299.060
	Dolares	103.986.124	87.232.781
	Pesos Reajustab	277.092.340	258.064.526
	UF	245.307	1.570.979

b. Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
Obl Con Bcos E Inst Fcras Lp Porc Cp	UF	4.698.406	5,00%	136.692	4,13%
Dividendos Por Pagar	Pesos No Reajus	6.344		13.721	
Cuentas Por Pagar	Pesos No Reajus	130.044		43.176	
Acreedores Varios	Pesos No Reajus	41.947		29.247	
Doc y Ctas Por Pagar Empresas Relacionadas	Pesos Reajustab	66.121		-	
Doc y Ctas Por Pagar Empresas Relacionadas	UF	-		74.632	
Doc y Ctas Por Pagar Empresas Relacionadas	Pesos No Reajus	34.395		2.514	
Provisiones	Pesos Reajustab	229.942		235.252	
Provisiones	Pesos No Reajus	389.764		10.780	
Provisiones	UF	-		-	
Retenciones	Pesos No Reajus	33.186		30.720	
Impuesto A La Renta	Pesos No Reajus	-		-	
Otros Pasivos Circulantes	Dolares	-		-	
Otros Pasivos Circulantes	Pesos No Reajus	-		-	
Total Pasivos Circulantes	UF	4.698.406		211.324	
	Pesos No Reajus	635.680		130.158	
	Pesos Reajustab	296.063		235.252	
	Dolares	-		-	

c. Pasivos largo plazo ejercicio actual 31 de diciembre de 2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
Oblig Bancarias Largo Plazo	UF	17.853.258	5,50%	19.879.367	5,60%	4.052.219	6,46%	-	
Provisiones Largo Plazo	Pesos Reajustab	-		-		-		471.806	
Impuestos Diferidos Largo Plazo	Pesos No Reajus	-		74.928		-		-	
Total Pasivos A Largo Plazo	UF	17.853.258		19.879.367		4.052.219		-	
	Pesos Reajustab	-		-		-		471.806	
	Pesos No Reajus	-		74.928		-		-	

Pasivos largo plazo ejercicio anterior 31 de diciembre de 2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
Obligaciones Con Bcos e Inst Fcras Lp	UF	12.204.094	4,56%	33.739.421	4,56%	-		-	
Provisiones Largo Plazo	Pesos Reajustab	-		-		-		434.991	
Impuestos Diferidos Largo Plazo	Pesos No Reajus	41.577		-		54.257		-	
Total Pasivos A Largo Plazo	UF	12.204.094		33.739.421		-		-	
	Pesos Reajustab	-		-		-		434.991	
	Pesos No Reajus	41.577		-		54.257		-	

Nota 38. Sanciones

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no ha sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas.

Nota 39. Hechos Posteriores

Entre el 1 de enero 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

Nota 40. De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales

La Sociedad no se encuentra sujeta a normas especiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Nota 41. Medio Ambiente

Considerando la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, no se ha incurrido en gastos por este concepto durante los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Nota 42. Depósitos a plazo

El detalle de las inversiones mantenidas en este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se indican a continuación:

Año 2008

Institución	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	2008 m\$
Banco Santander	Pesos	15/01/2009	8,52%	1.042.127
Banco Santander	Pesos	15/01/2009	8,52%	2.256.849
Banco Santander	Dólar	23/03/2009	2,55%	9.053.301
Banco de Chile	Pesos	15/01/2009	9,00%	3.263.733
Banco de Chile	Pesos	04/03/2009	9,00%	6.709.882
Banco de Chile	Dólar	02/03/2009	2,80%	3.476.524
Banco BCI	Dólar	02/03/2009	3,00%	5.572.681
Banco BBVA	Dólar	02/03/2009	3,00%	2.235.741
Banco HSBC	Dólar	02/03/2009	3,40%	13.410.075
Total				47.020.913

Año 2007

Institución	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	2007 m\$
Banco de Chile	Pesos	07/04/2008	6,78%	4.331.062
Banco de Chile	Pesos	13/03/2008	6,84%	1.234.545
Banco de Chile	Pesos	24/04/2008	7,32%	6.766.889
Banco de Chile	Pesos	28/04/2008	6,60%	2.281.186
Banco Santander	UF	09/04/2008	4,20%	1.173.093
Total				15.786.775

Análisis Razonado Sigdo Koppers S.A. Individual

Se presenta a continuación el análisis razonado de los estados financieros individuales de Sigdo Koppers S.A. al 31 de diciembre de 2008, que corresponde a una sociedad de reciente formación (29 de abril de 2005). Esta sociedad nace producto de una reorganización empresarial amparada en las normas técnicas establecidas por el Boletín Técnico N°72, combinación de negocios, bajo un control común, contabilizando las transacciones en base a la metodología de la unificación de intereses.

Sigdo Koppers S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile con fecha 09 de septiembre de 2005, con el N°915.

Los presentes estados financieros fueron preparados de acuerdo a normas y procedimientos contables de aplicación general y de acuerdo a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En opinión de la Administración de Sigdo Koppers S.A. los presentes Estados Financieros de la Sociedad reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la empresa al 31 de diciembre de 2008, estando todas las cifras expresadas en moneda equivalente, pesos del 31 de diciembre de 2008, de manera que las comparaciones se refieren a variaciones reales entre esta fecha e igual período anterior y se emiten al tenor de la Norma de Carácter General N°118 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Sigdo Koppers S.A. es la matriz de un grupo de empresas que participa en el área Servicios a través de las empresas Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Puerto Ventanas S.A. y a través de esta en Fepasa S.A. En el área Industrial, está presente a través de Enaex S.A., Compañía Tecno Industrial S.A. (CTI), Somela S.A., Inversiones Frimetal S.A. (Argentina), Sigdopack S.A. y Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A. Por su parte, en las áreas 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.

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 de la compañía.

1) Estado Individual de Resultados

Al ser una sociedad matriz, Sigdo Koppers S.A. no registra ingresos y costos operacionales, sólo registra gastos de administración. A continuación se presentan las principales explicaciones de la evolución de los estados financieros de la matriz a nivel individual:

Ingresos de Explotación:

La matriz no presenta ingresos de explotación.

Costos de Explotación:

La matriz no presenta costos de explotación para el período informado.

Margen de Explotación:

La matriz no presenta márgenes de explotación.

Gastos de Administración y Ventas:

Los Gastos de Administración y Ventas corresponden a los gastos de administración propios de la matriz, los que a diciembre de 2008 alcanzaron los MM\$3.867, mostrando un aumento de MM\$504 respecto del año 2007. Esto se origina por mayores gastos producto de la puesta en marcha de proyectos corporativos tales como la unificación total de la plataforma de comunicaciones (voz y datos), gastos de implementación de un sistema ERP SAP único para todas las compañías del grupo, y gastos en la exploración de nuevos negocios.

Resultado de Explotación:

Al 31 de diciembre de 2008, Sigdo Koppers S.A. a nivel individual, y al no tener ingresos operacionales, presenta una pérdida operacional de MM\$3.867, explicada en su totalidad por los gastos de administración de la compañía mencionados anteriormente.

Resultado No Operacional

El resultado No Operacional a diciembre de 2008 alcanza a MM\$43.186, lo que representa un incremento de MM\$9.668 (+28,8%) respecto al año 2007. Esto se explica principalmente por el efecto combinado de:

- Menores Ingresos Financieros por MM\$1.524 (-87,1%). Esta diferencia se reduce a MM\$474 (-14,6%) considerando las cifras de Inversiones SK Limitada.
- Menores Gastos Financieros por MM\$75 (-3,7%)
- Mayores utilidades (netas) en empresas relacionadas por MM\$9.145 (+25,0%). Considerando sólo las cifras de las filiales operativas, donde no se incluye Inversiones SK Limitada, esta cifra alcanza MM\$8.236 (+23,1%).
- Menor pérdida por Corrección Monetaria equivalente a MM\$571 (+37,8%)
- Mayores utilidades por Diferencias de Cambio equivalente a MM\$1.191 (+145,2%)

Todos estos efectos se explican en detalle a continuación.

Ingresos Financieros

Al 31 de diciembre de 2008, Sigdo Koppers S.A. Individual registra ingresos financieros por MM\$226, mostrando una disminución de MM\$1.524 (-87,1%) respecto a diciembre de 2007. Sin embargo, si consideramos las cifras del Individual Pro-Forma, que consolida Sigdo Koppers Individual e Inversiones SK Limitada, a diciembre 2008 en la matriz se registraron ingresos financieros totales por MM\$2.763, lo que representa una disminución de MM\$474 (-14,6%) respecto del año anterior. Esto se produce principalmente por una significativa baja en las tasas reales de colocación entre los periodos comparados.

Cabe mencionar que los ingresos de la matriz se originan a partir de los distintos instrumentos financieros de renta fija que mantiene, los cuales ascienden a diciembre 2008 a US\$82,3 millones incluyendo a Inversiones SK Limitada.

Gastos Financieros

Al 31 de diciembre de 2008, los Gastos Financieros de la matriz alcanzaron MM\$1.937, lo que representa una disminución de 3,7% respecto del año 2007. Los gastos financieros corresponden a los intereses de dos deudas bancarias que mantiene la matriz, las cuales alcanzan a MM\$46.650, cifra que no sufrió variaciones significativas respecto del año 2007.

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 VPP

(Valor Patrimonial Proporcional). Al 31 de diciembre de 2008, la utilidad neta en empresas relacionadas alcanzó los MM\$45.721. Este resultado se compone de MM\$43.883 provenientes de las filiales operativas y de MM\$1.838 del reconocimiento de la utilidad que se registra en Inversiones SK Limitada. Las utilidades provenientes de las filiales operativas registran un incremento de 23,1% respecto del año 2007, lo que se produce por el efecto combinado de mejores resultados en todas las áreas de negocio.

El Área de Servicio creció un 38,3%, impulsada por los buenos resultados tanto de Ingeniería y Construcción SK (+18,6%) como de Puerto Ventanas (+60,4%). El Área Industrial se vio influenciada por un mejor resultado en Enaex, el que se incrementó un 93,8%. Este aumento se explica principalmente por el aumento de su resultado operacional (+61,4%) y al reconocimiento de la utilidad extraordinaria en la venta de toda su participación en la coligada Dyno Nobel Samex (Perú). Con esto, el resultado del área Industrial mostró un crecimiento de un 23,7% respecto a 2007. Finalmente, el Área Comercial y Automotriz tuvo un buen desempeño durante el año 2008, donde aumentó su resultado en un 13,3%. Destacan los incrementos en resultado de SKC (+6,7%) y SKIA (+25,7), evidenciando el dinamismo de sus respectivas industrias durante los primeros nueve meses del año 2008.

Corrección Monetaria

Al 31 de diciembre de 2008, la corrección monetaria en la matriz alcanzó una pérdida de MM\$942, mostrando una positiva mejora de MM\$571 (+37,8%) respecto a la pérdida de MM\$1.513 durante el año 2007. Lo anterior se produjo debido a que durante el año 2008 existió un mejor calce en relación a la exposición en pesos y unidades de fomento de los activos y pasivos que mantiene la compañía. Esto a pesar de que durante 2008 el factor acumulado de IPC se incrementó alcanzando 8,9% mientras que en el año 2007 registró un 7,4%.

Diferencias de Cambio

Al 31 de diciembre de 2008, las Diferencias de Cambio en la matriz alcanzaron una utilidad de MM\$371. Esto contrasta significativamente con la pérdida por diferencia de cambio registrada a septiembre de 2007, la cual alcanzó los MM\$820. Esto se debe a que durante gran parte del año 2008 la matriz no mantuvo directamente posiciones importantes en dólares, las cuales se administraban a través de Inversiones SK Limitada.

Utilidad del ejercicio

Durante el año 2008, la utilidad neta de la compañía alcanzó MM\$39.476, lo que representa un positivo aumento de 28,5% respecto a diciembre 2007. Esto se produce a partir de un importante incremento (+94,2%) de la utilidad neta en el cuarto trimestre de 2008, la que alcanzó los MM\$16.402. El resultado del

año 2008 se explica por el efecto combinado de: una mayor Utilidad (neta) en Empresas Relacionadas (+25,0), incluyendo MM\$9.150 producto del reconocimiento VPP de la utilidad extraordinaria en Enaex a partir de la venta de la coligada Dyno Nobel Samex; una menor pérdida por Corrección Monetaria (-37,8%); y una mejor utilidad por Diferencias de Cambio (+145,2%).

Finalmente, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) alcanzó un 12,5%.

2) Balance Individual

Al 31 de diciembre de 2008, el balance individual de Sigdo Koppers S.A. reporta una Caja (compuesta por las cuentas “Disponible”, “Depósitos a Plazo” y “Valores Negociables”) de MM\$51.174 (US\$80,4 millones). Sin embargo, si consideramos Inversiones SK Limitada, la caja total de la matriz alcanza los US\$82,3 millones, mostrando una disminución de US\$33,8 millones respecto al año 2007. Esta disminución se explica por el aporte de capital realizado por la matriz a sus filiales Sigdopack (US\$30 millones) e Ingeniería y Construcción ICSK (\$2.558 millones) durante el mes de diciembre de 2008.

Cabe mencionar que a finales de diciembre de 2008 se traspasó casi la totalidad de los activos financieros mantenidos en Inversiones SK Limitada hacia Sigdo Koppers debido a que la matriz cambiará su moneda funcional a dólares americanos, y producto de ello el objeto de gestión de Inversiones SK Limitada deja de tener relevancia.

Al 31 de diciembre de 2008, los Activos Circulantes totales alcanzaron MM\$70.979, lo que representa un aumento de MM\$26.660 (+60,2%). Considerando las cifras del balance Individual Pro-Forma, los activos circulantes de la matriz alcanzan MM\$72.204, mostrando una disminución de un 25,4% respecto del año 2007. Esta disminución se origina principalmente por menores Depósitos a Plazo (-28,1%) producto de la materialización de los aportes de capital tanto en Sigdopack como en ICSK.

Por su parte, Otros Activos, donde se registran las Inversiones en Empresas Relacionadas, alcanzaron los MM\$310.778, lo que representa un incremento de MM\$8.971 (+3,0%) respecto a diciembre 2007. Este incremento se explica principalmente por un aumento en Inversiones en Empresas Relacionadas de MM\$10.233 producto del aumento de las utilidades acumuladas en las filiales operativas durante el 2008.

Así, el total de Activos Individuales alcanza los MM\$382.697, mostrando un incremento de un 10,2% respecto del año 2007.

En relación a los pasivos, al 31 de diciembre de 2008, el total de Pasivos Circulantes y de Largo Plazo alcanzan los MM\$49.222, mostrando un aumento de MM\$1.781 (+3,8%) respecto del año 2007. En particular, a diciembre de 2008 los pasivos financieros

totales de la matriz alcanzan los MM\$46.650 (+0,6%), lo que no representa un cambio significativo respecto del 2007.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2008 el patrimonio de la compañía alcanza los MM\$333.476, lo que representa un alza de 11,3% respecto del año 2007, y que se origina principalmente por mayores Utilidades Acumuladas por MM\$10.401 (+13,7%).

2.1) Activos Fijos, principales inversiones y enajenaciones

A diciembre de 2008, el activo fijo individual neto refleja una disminución de 9,7%, explicado principalmente por el efecto combinado de menores Otros Activos Fijos (-14,3%) y una menor Depreciación normal del ejercicio (-19,1%). Los activos fijos se presentan a su costo actualizado y se han registrado las depreciaciones sobre los bienes que le corresponde utilizando el método de depreciación lineal.

Activos Fijos Físicos	Unidad	31-Dic-08	31-Dic-07
Terrenos y construcciones	M\$	861.460	1.007.118
Otros Activos Fijos Físicos	M\$	928.987	1.084.550
Depreciación Acumulada	M\$	(849.752)	(1.050.401)
Total Activos Fijos Netos	M\$	940.695	1.041.267

3) Flujos de Efectivo

Los principales componentes del flujo de efectivo originado en cada período son:

Flujos de Efectivo	Unidad	31-Dic-08	31-Dic-07
Actividades de operación	M\$	68.665.105	22.430.349
Actividades de financiamiento	M\$	(18.530.828)	(19.375.061)
Actividades de inversión	M\$	(5.900.352)	(63.465.737)
Flujo neto del período	M\$	44.233.925	(60.410.449)

3.1) Actividades de la operación

El flujo operacional de la compañía alcanza a diciembre de 2008 un flujo positivo de MM\$68.665, el que está originado principalmente por los Dividendos recibidos de las filiales operativas, el retiro de los instrumentos financieros en Inversiones SK Limitada por MM53.878, e ingresos financieros, y por los egresos tanto de gastos de administración como de gastos financieros.

3.2) Actividades de Financiamiento

Al 31 de diciembre de 2008, el flujo de financiamiento registró un flujo negativo de MM\$18.531, originado tanto por el pago de dividendos definitivo 2007 como por los dividendos provisorios del año 2008.

3.3) Actividades de Inversión

Al 31 de diciembre de 2008, el flujo de inversión neto registró un flujo negativo de MM\$5.900, los que están explicados principalmente por el aumento de las inversiones permanentes en MM\$22.701, a partir de los aumentos de capital en Sigdopack e ICSK, y de la reclasificación de inversiones financieras a más de 180 días por MM\$14.552.

4) Indicadores Financieros

Indicador	Unidad	31-Dic-08	31-Dic-07
Liquidez			
Razón de liquidez	Veces	10,30	45,82
Razón ácida (*)	Veces	7,43	22,81
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (**)	Veces	0,15	0,16
Deuda a corto plazo / deuda total	Veces	0,14	0,02
Deuda a largo plazo / deuda total	Veces	0,86	0,98
Cobertura de gastos financieros	Veces	19,93	14,72
Actividad			
Total Activos	M\$	382.679.278	347.167.346
Inv. Empresas Relacionadas	M\$	289.760.097	279.527.125
Rot. Invent. (promedio ult.12 meses)	Veces	N/A	N/A
Perman. Invent. (promedio ult. 12 meses)	Días	N/A	N/A
Resultados			
Resultado operacional (últimos 12 meses)	M\$	(3.867.083)	(3.362.591)
Gastos financieros (últimos 12 meses)	M\$	(1.973.300)	(2.048.484)
Resultado fuera de explotación (últimos 12 meses)	M\$	43.186.022	33.517.808
R.A.I.I.D.A.I.E. (***) (últimos 12 meses)	M\$	36.275.051	27.089.991
Utilidad (pérdida) del ejercicio (últimos 12 meses)	M\$	39.475.737	30.719.800
Rentabilidad			
Rentabilidad patrimonio (últimos 12 meses)	%	12,47%	10,23%
Rentabilidad del activo (últimos 12 meses) (****)	%	10,82%	8,82%
Rent. activos operacionales	%	N/A	N/A
Utilidad por acción (últimos 12 meses)	\$	49,34	38,40
Retorno de dividendos por acción (últimos 12 meses)	%	5,95%	5,06%

(*) Razón ácida: Disponibles / Pasivo circulante, entendiéndose como disponibles los saldos de los rubros Disponible, Depósitos a plazo, Valores negociables, Deudores por Ventas y Documentos por cobrar.

(**) Razón de endeudamiento: Total Pasivos / (Patrimonio + Interés Minoritario)

(***) R.A.I.I.D.A.I.E.: Resultado antes de Imp. + intereses + depreciación + amortización de intangibles y mayor y menor valor.

(****) Rentabilidad del activo: (Utilidad Neta últimos 12 meses) / Activos Totales Promedio

Al 31 de diciembre de 2008, la razón ácida experimentó una disminución respecto del año 2007 debido a un aumento de MM\$4.429 de las Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo (porción corto plazo), lo que se explica por el próximo vencimiento de la primera cuota del crédito que la matriz mantiene con el banco BBVA.

Por su parte, la razón de endeudamiento, la cual alcanza 0,15 veces, muestra una leve disminución respecto del año anterior (0,16). Cabe destacar que los indicadores de endeudamiento de la compañía muestran en su conjunto una adecuada y conservadora posición financiera y una apropiada holgura para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

La rentabilidad sobre el patrimonio promedio durante los últimos 12 meses alcanzó un 12,47% (+224 puntos básicos). Cabe mencionar que esta rentabilidad está influenciada por una mayor utilidad en empresas relacionadas (neto), la que aumentó un 25% debido en gran parte al reconocimiento de la utilidad extraordinaria en Enaex por la venta de toda su participación en la coligada Dyno Nobel Samex (Perú).

Al 31 de diciembre de 2008, la utilidad por acción en los últimos 12 meses alcanza \$49,34 (+28,5%), con un retorno de dividendos por acción de 5,95% (+89 puntos básicos).

5) Análisis de Mercado

Los resultados de Sigdo Koppers S.A. provienen fundamentalmente de los resultados originados de sus sociedades filiales, razón por la cual el análisis de mercado de cada una de nuestras filiales se encuentra descrito en el análisis razonado de los estados financieros consolidados de la sociedad.

6) Analisis de Riesgo de Mercado

Los factores de riesgo del grupo Sigdo Koppers S.A. se deben analizar en función de cada industria en la que participa, a través de sus empresas filiales. Este análisis se presenta en el análisis razonado de los estados financieros consolidados de la sociedad. Sin embargo, a nivel individual la compañía está expuesta a movimientos de tasas de interés y de variaciones en los tipos de cambio peso-dólar.

6.1) Tasa de Interés

Sigdo Koppers S.A. a nivel de la matriz está expuesta en un menor grado a los cambios en las tasas de interés de su deuda bancaria de largo plazo. Respecto de esto último, cabe destacar que la compañía mantiene créditos bancarios por UF2.150.000 indexados a una tasa variable TAB-UF.

La sociedad cuenta con un swap de tasa de interés TAB-UF a tasa Fija en pesos, que le permiten asegurar los flujos de pago de intereses en pesos sobre un capital de UF1.300.000 entre los períodos marzo 2008 y marzo 2009. El swap descrito está contratado con el banco JPMorgan Chase.

6.2) Tipo de Cambio

La compañía mantiene una estrategia de cobertura de flujo de caja. Para administrar esta estrategia de cobertura más eficientemente se determinó crear una filial que fuese titular de las inversiones financieras en moneda extranjera de la matriz Sigdo Koppers S.A. Así, en julio 2007 se constituyó "Inversiones SK Limitada" y hasta diciembre 2008 se mantuvieron todos los activos financieros en dólares de la compañía (US\$84 millones aproximadamente).

A partir de año 2009, la compañía cambiará su moneda funcional a dólares americanos por lo que el objeto de gestión de Inversiones SK Limitada deja de tener relevancia.

Sigdo Koppers mantiene al 31 de diciembre de 2008 un 27,2% de sus activos totales en dólares, los cuales corresponden tanto a inversiones permanentes en sus filiales operativas que mantienen contabilidad en dólares, como también a las inversiones en instrumentos financieros. A la misma fecha, la sociedad no mantiene pasivos en dólares.

A diciembre de 2008, la Sociedad no mantiene Opciones y contratos forwards de tipo de cambio.

6.3) Exposición de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

	Moneda	2008 M\$	2007 M\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
ACTIVOS					
Activos Circulantes					
Disponible	Dólares	8.826	5.948	13,80	10,99
Depósitos a Plazo	Dólares	33.748.322	0	52.769,68	0,00
Valores Negociables	Dólares	32.510	33.063	50,83	61,11
Gastos anticipados	Dólares	9.229	6.739	14,43	12,45
Doc y ctas por cobrar EEEF	Dólares	0	138.900	0,00	256,71
Otros Activos					
Inv. Empresas Relacionadas	Dólares	70.187.237	87.048.131	109.746,44	160.878,33
Total Activos		103.986.124	87.232.781	162.595,18	161.219,59
PASIVOS					
Otros pasivos circulantes		0	0	0,00	0,00
Total Pasivos		0	0	0,00	0,00
POSICION NETA		103.986.124	87.232.781	162.595,18	161.219,59

7) Divergencias Entre Valores Contables y de Mercado

- Dada la estructura del balance de Sigdo Koppers S.A., al ser ésta una sociedad matriz, sus ingresos corresponden principalmente a los resultados devengados de sus empresas filiales, y debido a que los pasivos exigibles se presentan a su valor económico, el valor libro del capital de trabajo es representativo de su valor de mercado.
- Los activos fijos de las sociedades, se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente y las depreciaciones correspondientes están determinadas según el método lineal y de acuerdo a la vida útil de los bienes.
- Las inversiones en sociedades filiales están valorizadas por el método de valor patrimonial proporcional (VPP), por lo que el valor económico de estas inversiones no necesariamente coincide con su valor libro.

Sigdo Koppers S.A.
al 31 de diciembre de 2008

⇒ Estados Financieros Consolidados

Informe de los Auditores Independientes 87

Estados Financieros

Balance General.....	88
Estado de Resultados	90
Estado de Flujo de Efectivo.....	91
Notas a los Estados Financieros.....	92
Análisis Razonado Individual	139

M\$: Miles de pesos chilenos



Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas de
Sigdo Koppers S.A.

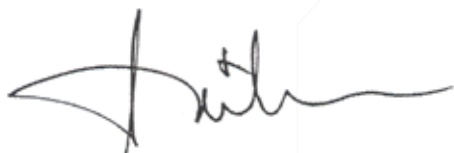
Hemos auditado el balance general consolidado de Sigdo Koppers S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Sigdo Koppers S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Sigdo Koppers S.A. y filiales por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 15 de febrero de 2008. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros consolidados; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados de 2008 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sigdo Koppers S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Febrero 26, 2009



Juan Echeverría González
RUT: 6.612.954-3

Balance General Consolidado

Activos

 al 31 de diciembre de	Nota N°	2008 M\$	2007 M\$
Activo circulante			
Disponible	33	12.274.129	4.861.382
Depósitos a plazo	45	85.365.718	98.075.458
Valores negociables (neto)	4	15.448.276	19.630.927
Deudores por venta (neto)	5	168.851.639	130.591.952
Documentos por cobrar (neto)	5	23.546.290	19.508.458
Deudores varios (neto)	5	11.272.588	10.770.466
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	1.742.491	4.683.381
Existencias (neto)	7	130.377.652	102.024.972
Impuestos por recuperar	8	28.694.059	15.506.508
Gastos pagados por anticipado		3.969.771	3.289.083
Impuestos diferidos	8	1.614.422	2.579.018
Otros activos circulantes	10	31.133.928	2.041.756
Total activo circulante		514.290.963	413.563.361
Activo fijo			
Terrenos	12	20.822.125	20.195.204
Construcción y obras de infraestructura	12	353.046.664	260.130.238
Maquinarias y equipos	12	459.342.848	410.164.627
Otros activos fijos	12	74.171.312	76.077.034
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	12	333.263	333.263
Depreciación acumulada (menos)	12	(317.716.716)	(297.324.695)
Total activo fijo neto	12	589.999.496	469.575.671
Otros activos			
Inversiones en empresas relacionadas	14	17.243.115	19.176.984
Inversiones en otras sociedades	15	224.511	220.774
Menor valor de inversiones	16	25.255.318	29.278.755
Mayor valor de inversiones (menos)	16	(689.400)	(773.586)
Deudores a largo plazo	5	1.620.122	1.388.085
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	16.855.977	14.929.806
Intangibles	17	694.724	622.455
Amortización (menos)		(104.905)	(53.663)
Otros	18	3.103.259	2.780.745
Total otros activos		64.202.721	67.570.355
Total Activo		1.168.493.180	950.709.387

Las notas adjuntas números 1 al 47 forman parte integral de estos estados financieros

Pasivos y Patrimonio

 al 31 de diciembre de	Nota N°	2008 M\$	2007 M\$
Pasivo Circulante			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	19	73.546.700	33.506.438
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo – porción corto plazo	19	56.179.828	24.172.567
Obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro de un año		110.974	146.758
Dividendos por pagar		352.246	340.140
Cuentas por pagar	44	107.106.083	83.490.780
Documentos por pagar		14.104.368	8.725.878
Acreedores varios	46	14.716.965	7.513.931
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	7.317.177	8.369.024
Provisiones	23	25.519.891	21.680.983
Retenciones		5.842.968	5.474.046
Impuesto a la renta	8	4.604.381	2.129.223
Ingresos percibidos por adelantado	43	21.982.776	6.583.536
Otros pasivos circulantes	20	3.842.680	609.112
Total pasivo circulante		335.227.037	202.742.416
Pasivo a Largo Plazo			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21	218.657.026	189.972.296
Acreedores varios a largo plazo	46	2.230.444	3.593.046
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6	1.177.432	1.001.060
Provisiones a largo plazo	23	10.318.387	10.147.337
Impuestos diferidos a largo plazo	8	23.723.800	22.779.648
Otros pasivos a largo plazo	25	379.187	461.489
Total pasivos a largo plazo		256.486.276	227.954.876
Interés Minoritario	26	243.304.057	220.286.296
Patrimonio			
Capital pagado	27	189.195.592	189.195.592
Sobrepeso en venta acciones propias	27	33.337.606	33.337.606
Otras reservas	27	(3.821.876)	(16.655.191)
Utilidades acumuladas	27	86.564.991	76.163.757
Utilidad del ejercicio	27	39.475.737	30.719.800
Dividendos provisorios	27	(11.276.240)	(13.035.765)
Total patrimonio		333.475.810	299.725.799
Total Pasivos y Patrimonio		1.168.493.180	950.709.387

Las notas adjuntas números 1 al 47 forman parte integral de estos estados financieros

Estado de Resultados Consolidado



Por los años terminados al 31 de diciembre de

	Nota N°	2008 M\$	2007 M\$
Resultado de Explotación			
Ingresos de explotación		779.624.393	674.156.330
Costos de explotación (menos)		(608.627.213)	(526.831.110)
Margen de explotación		170.997.180	147.325.220
Gastos de administración y ventas (menos)		(83.174.200)	(73.642.482)
Resultado de explotación		87.822.980	73.682.738
Resultado Fuera de Explotación			
Ingresos financieros		6.886.420	7.749.504
Utilidad inversiones empresas relacionadas	14	8.658.222	6.142.928
Otros ingresos fuera de la explotación	28	34.533.747	6.454.524
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	14	(1.287.247)	(409.430)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	16	(2.240.587)	(2.254.577)
Gastos financieros (menos)		(17.252.985)	(13.947.095)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	28	(2.026.249)	(2.185.984)
Corrección monetaria	29	(1.129.060)	(3.321.139)
Diferencias de cambio	30	(17.724.528)	1.009.050
Resultado fuera de explotación		8.417.733	(762.219)
Resultado antes de impuesto a la renta		96.240.713	72.920.519
Impuesto a la renta	8	(20.459.630)	(14.932.082)
Utilidad antes de interés minoritario		75.781.083	57.988.437
Interés minoritario	26	(36.389.533)	(27.462.553)
Utilidad líquida		39.391.550	30.525.884
Amortización mayor valor de inversiones	16	84.187	193.916
Utilidad del ejercicio		39.475.737	30.719.800

Las notas adjuntas números 1 al 47 forman parte integral de estos estados financieros

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

 Por los años terminados al 31 de diciembre de		Nota N°	2008 M\$	2007 M\$
Flujo Originado por Actividades de la Operación				
Utilidad (pérdida) del ejercicio			39.475.737	30.719.800
Resultado en venta de activos			(33.888.528)	(2.544.502)
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	28		(2.146.046)	(554.615)
Utilidad en venta de inversiones (menos)	28		(30.087.826)	(457.550)
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos			(1.654.656)	(1.532.337)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo			56.355.988	39.006.128
Depreciación del ejercicio	12		34.745.742	32.043.161
Amortización intangibles	17		87.260	65.404
Castigos y provisiones			6.104.749	5.419.267
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	14		(8.658.222)	(6.142.928)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	14		1.287.247	409.430
Amortización menor valor de inversiones	16		2.240.587	2.254.577
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	16		(84.187)	(193.916)
Corrección monetaria neta	29		1.129.060	3.321.139
Diferencia de cambio neta	30		17.724.528	(1.009.050)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)			(2.107.178)	(974.714)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo			3.886.402	3.813.758
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones			(71.298.669)	(36.379.834)
Deudores por venta			(39.599.710)	(17.423.164)
Existencias			(29.358.617)	(23.605.771)
Otros activos			(2.340.342)	4.649.101
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)			(2.340.112)	(4.390.342)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación			(1.831.688)	11.896.263
Intereses por pagar			1.041.300	186.112
Impuesto a la renta por pagar (neto)			6.674.449	726.359
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación			(8.003.178)	(14.732.839)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)			(220.995)	(2.466.237)
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	26		36.389.533	27.462.553
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación			24.693.949	53.873.803
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento				
Colocación de acciones de pago		104		179.781
Obtención de préstamos		199.355.341		136.484.031
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		12.149.749		6.921.474
Otras fuentes de financiamiento		684.746		162.138
Pago de dividendos (menos)		(18.530.828)		(19.375.061)
Reparto de capital (menos)		-		(707.563)
Pago de préstamos (menos)		(115.650.109)		(103.327.647)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		(21.018.859)		(11.984.181)
Otros desembolsos de financiamiento (menos)		-		(2.907)
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento			56.990.144	8.350.065
Ventas de activo fijo		9.424.914		8.446.399
Ventas de inversiones permanentes		38.639.477		1.199
Ventas de otras inversiones		76.806.292		-
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		-		407.434
Recaudación de otros préstamos documentados a empresas relacionadas		2.855.875		5.825.027
Otros ingresos de inversión		-		356.596
Incorporación de activos fijos (menos)		(120.141.469)		(74.534.414)
Pago de intereses capitalizados (menos)		(1.729.774)		-
Inversiones permanentes (menos)		-		(1.845.134)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)		-		(68.740.016)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		(2.921.411)		(1.296.598)
Otros desembolsos de inversión		(430.412)		(1.726.582)
Flujo neto (negativo) originado por actividades de inversión			2.503.492	(133.106.089)
Flujo neto total del ejercicio			84.187.585	(70.882.221)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente			(1.370.629)	(12.622.061)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente			82.816.956	(83.504.282)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente			53.761.775	137.266.057
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	33		136.578.731	53.761.775

Las notas adjuntas números 1 al 47 forman parte integral de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1. Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad matriz fue constituida como sociedad anónima según consta en escritura pública de fecha 29 de abril de 2005 y se encuentra inscrita a partir del 9 de septiembre de 2005, en el Registro de Valores bajo el N° 915 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Las siguientes sociedades filiales directas e indirectas consolidadas están sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros:

- a) La filial directa C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A. es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°10.
- b) La sociedad filial indirecta Somela S.A., consolidada a través de C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°46.
- c) La filial directa Inversiones Frimetal S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 778.
- d) Las filiales indirectas Puerto Ventanas S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A., consolidadas a través de SK Inversiones Portuarias S.A., se encuentran inscritas en el Registro de Valores bajo el N° 392 y N° 476, respectivamente.
- e) La filial directa Enaex S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 401.

Nota 2. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros, que incluyen las operaciones realizadas por la matriz Sigdo Koppers S.A. y sus filiales, han sido preparados de acuerdo con las normas contables dispuestas

por la Superintendencia de Valores y Seguros y principios contables generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. En caso de existir discrepancias entre los principios contables y las normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas emitidas por la Superintendencia sobre lo primero.

c) Bases de presentación

Para efectos de comparación, los estados financieros del ejercicio anterior, del 1 de enero al 31 de diciembre de 2007, han sido reajustados extracontablemente según el IPC acumulado en los últimos 12 meses que corresponde a 8,9%.

d) Bases de consolidación

Los presentes estados financieros incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la sociedad matriz y sus filiales.

Por otra parte, los montos y efectos de las transacciones entre las sociedades consolidadas han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios.

Los estados financieros de las filiales extranjeras son controlados en dólares estadounidenses y convertidos por aplicación de los tipos de cambio vigentes al cierre de diciembre de 2008 y 2007 de la moneda de origen según el país en que se haya invertido, de acuerdo a la metodología establecida en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Tanto las filiales en el exterior como las filiales que mantienen su contabilidad en dólares por ser ésta su moneda de control, se convierten a pesos chilenos al tipo de cambio vigente del dólar estadounidense al cierre de cada ejercicio y el diferencial con la variación del poder adquisitivo del peso chileno, se registra en la cuenta patrimonial de "ajuste acumulado por diferencia de conversión". El saldo de esta cuenta deberá ser contabilizado en resultados en el mismo ejercicio en que es reconocida la ganancia o pérdida sobre la disposición de la inversión; en el caso de una disposición parcial de la inversión sólo la participación proporcional de las diferencias netas de conversión antes señaladas serán contabilizadas en resultados.

Sociedades incluidas en la consolidación		Porcentajes de participación (%)			
Rut	Nombre de la sociedad	2008		Total	2007
		Directo	Indirecto		Total
76.893.760-5	Inversiones SK Limitada	99,9988	0,0000	99,9988	99,9988
96.851.610-8	SK Inversiones Automotrices S.A.	80,1678	0,0000	80,1678	80,1678
96.643.170-9	Daewoo Motor Chile S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.958.120-5	SK Inversiones Portuarias S.A.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	6,9782	43,0328	50,0110	50,0110
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A. (1)	0,0000	49,9000	49,9000	49,9000
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	0,0000	98,8889	98,8889	98,8889
96.884.170-K	Pacsa Naviera S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	0,0000	51,8180	51,8180	51,8180
99.515.800-0	SK Inversiones Petroquímicas S.A.	82,8729	0,0000	82,8729	82,8729
99.519.810-K	Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	0,0000	90,0000	90,0000	90,0000
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	81,7946	0,0000	81,7946	81,7946
84.441.100-6	Sigdotek Inversiones S.A.	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
76.003.473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	0,0000	99,8600	99,8600	99,8600
76.410.610-5	SKC Maquinarias S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	0,0000	98,0000	98,0000	98,0000
96.937.550-8	SKC Servicios Automotrices S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
99.595.220-3	SKC Transandina S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Escandinavia del Plata S.A.(Argentina)	0,0000	95,0000	95,0000	95,0000
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SKC Rental S.A.C.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SKC Maquinarias S.A.C.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Escandinavia del Plata S.A. (Uruguay)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
90.274.000-7	CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	50,1006	0,0000	50,1006	50,1006
85.859.300-K	Central de Servicios Técnicos C.S.T Limitada	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
92.017.000-5	Somela S.A.	0,0000	78,5400	78,5400	78,5400
96.925.040-3	Inmobiliaria VQ S.A.	0,0000	79,7200	79,7200	79,7200
96.985.110-5	Inversiones Frimetal S.A.	50,1014	0,0000	50,1014	50,1014
0-E	Frimetal S.A. (Argentina)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
90.266.000-3	Enaex S.A.	50,6241	0,0000	50,6241	50,6241
0-E	Inverell International Trading Co.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Inverell Participations Inc.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
82.053.500-6	Ireco Chile Ltda..	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.728.810-1	Enaex International S.A.	0,0000	99,9800	99,9800	99,9800
0-E	Enaex Argentina S.R.L.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.817.640-4	Frioquímica S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.777.170-8	Sigdotek S.A.	96,5951	0,0000	96,5951	95,1158
76.607.470-7	Sigdotek Inversiones S.A.	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
0-E	Sigdotek Argentina S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
91.915.000-9	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	60,8294	0,0000	60,8294	60,4327
96.592.260-1	SK Ecología S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Sigdo Koppers Argentina S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SK Ingeniería, Construcción y Servicios S.R.L.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SK International Limitada	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
84.388.600-0	Consortio Sigdo Koppers SKE Limitada	0,0000	100,0000	100,0000	88,0000
76.337.710-5	Constructora Logro S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.662.490-1	SK Industrial S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.788.120-7	SK Capacitacion S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.030.514-6	SK Converse S.A.	99,0000	0,0000	99,0000	0,0000

(1) Sociedades en las cuales se tiene el control por administración a través de la mayoría en el Directorio.

e) Corrección monetaria

La Sociedad actualizó el patrimonio inicial, los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de resultado existentes al cierre de cada ejercicio de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios pertinentes.

Acumulado enero a diciembre 2008 :	8,9%
Acumulado enero a diciembre 2007 :	7,4%

f) Bases de conversión

Los saldos en moneda extranjera han sido considerados como partidas monetarias las cuales han sido ajustadas al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de los estados financieros. Respecto de aquellos saldos reajustables, éstos han sido ajustados por el índice de reajustabilidad propio del rubro o pactado para este efecto.

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	2008	2007
	\$	\$
Unidades de fomento (UF)	21.452,57	19.622,66
Dólares estadounidenses (US\$)	636,45	496,89
Euro	898,81	730,94
Pesos argentinos	184,49	157,79
Yenes	7,05	4,41
Dólar australiano	439,72	433,59
Libra esterlina	918,27	989,43
Soles peruanos	202,63	165,96
Dólar aduanero	663,08	512,24

Como parte del proceso de Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Sociedad ha efectuado su definición de moneda funcional, concluyendo que para Sigdo Koppers S.A. y la mayoría de sus filiales, la moneda funcional es el dólar estadounidense. Junto con ello se solicitó autorización al Servicio de Impuestos Internos, para utilizar el dólar estadounidense como moneda de registro tributario en las siguientes sociedades:

- * Sigdo Koppers S.A.
- * SK Inversiones Portuarias S.A.
- * Puerto Ventanas S.A.
- * Naviera Ventanas S.A.
- * PACSA Agencia de Naves S.A.
- * Depósito Aduanero Ventanas S.A.
- * Agencia Marítima Aconcagua S.A.
- * PACSA Naviera S.A.
- * SK Inversiones Petroquímicas S.A.
- * Enaex S.A.
- * Enaex International S.A.
- * Enaex Servicios S.A.
- * Ireco Chile Limitada
- * Inversiones Nittra S.A.
- * Frioquímica S.A.

La sociedad matriz Sigdo Koppers S.A., Enaex S.A., Puerto Ventanas S.A. a la fecha han recibido autorización por parte del Servicio de Impuestos Internos para, que a partir del 1 de enero de 2009, preparen sus registros contables y tributarios en moneda dólar.

g) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo corresponden a fondos invertidos en Chile y Estados Unidos, y se presentan a su valor de inversión inicial más intereses y reajustes devengados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

h) Valores negociables

Se incluyen en este rubro cuotas de fondos mutuos y cuotas de fondos de inversión, las cuales se presentan valorizadas a su valor de rescate a la fecha de cierre de los estados financieros. Se incluyen además acciones valorizadas al menor valor entre el costo corregido y su cotización bursátil.

i) Existencias

Las existencias de materias primas, materiales, productos importados e importaciones en tránsito han sido valorizadas al costo de reposición, determinado de acuerdo a las disposiciones del Art. 41 de la Ley de la Renta, siempre y cuando el costo unitario corregido en la forma señalada no exceda significativamente de su costo de adquisición corregido monetariamente, como lo señala el Boletín Técnico N° 13 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los productos terminados y en proceso, al igual que en el ejercicio anterior, incluyen materias primas, mano de obra y una proporción razonable de gastos de fabricación corregidos monetariamente.

La valorización de las existencias no excede el valor neto de realización.

Las filiales utilizan un sistema de costeo directo, estándar y por proceso.

Se han constituido provisiones para obsolescencia de materias primas y productos terminados, basándose en la antigüedad y rotación de estos inventarios.

En la sociedad filial Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. los materiales y repuestos en existencias quedan valorizados a los costos de adquisición actualizados, los cuales no exceden el valor de mercado. En los trabajos en curso, los costos aplicables a avances se registran en obras en ejecución.

La filial indirecta Ferrocarril del Pacífico S.A. presenta el combustible destinado a la operación de transporte, durmientes y materiales varios valorizados a su costo promedio de compra de los últimos tres meses.

j) Estimación deudores incobrables

Las sociedades filiales provisionan con cargo a los resultados de cada ejercicio las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, por clientes y por tipo de documento, las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre.

k) Activo fijo

Se presenta a su costo de adquisición más revalorizaciones legales acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

El rubro "Otros Activos Fijos" incluye, entre otras, las obras en curso que corresponde a proyectos de inversión que al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no se encuentran en funcionamiento.

Para el caso de los costos de financiamiento en la filial C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A., tales como intereses pagados o devengados, hasta que el bien entre en normal funcionamiento no forman parte del costo de adquisición de estos bienes, siendo reconocidos estos resultados al momento del devengamiento.

Las sociedades filiales Somela S.A. y Enaex S.A. presentan un mayor valor de retasación técnica correspondiente a terrenos, realizada conforme a las normas de la Circular N° 1529 del año 1979 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por su parte, las filiales Sigdopack S.A., Enaex S.A., Inverell Participations Inc., capitalizan los costos de financiamiento del activo fijo en construcción hasta que se encuentren disponibles para su uso, de conformidad a lo señalado por el Boletín Técnico N° 31 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Dentro de los activos fijos, la sociedad filial Enaex S.A. mantiene repuestos, los que son valorizados a su costo de adquisición y actualizados de acuerdo a las normas de corrección monetaria. Estos forman parte de resultados una vez que son utilizados. La sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro de su activo fijo.

Las mantenciones mayores efectuadas a locomotoras y carros en la sociedad Ferrocarril del Pacífico S.A. son contabilizadas como parte del activo fijo, asignando como vida útil, los años que median entre cada mantención mayor.

Se han incorporado dentro de las variables a considerar para estimar el total de kilómetros a recorrer por locomotoras y carros, vidas útiles por sobre el plazo establecido en el contrato de acceso ferroviario (período de concesión).

l) Financiamiento activo fijo

En los activos fijos de la filial directa Enaex S.A. (proyecto Ampliación Plantas Ácido Nítrico y Nitrato de Amonio) y de la filial indirecta Inverell Participations Inc. (proyecto Planta de Amoniaco), se incluye el costo de financiamiento incurrido para la adquisición de proyectos. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo al Boletín Técnico N° 31 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

m) Depreciación activo fijo

Se calcula en base al método de depreciación lineal, considerando los años de vida útil estimada de los bienes.

En el caso de Ferrocarril del Pacífico S.A., las depreciaciones se han calculado sobre los valores revalorizados del activo fijo, principalmente a base del método de unidades de kilómetros recorridos por cada locomotora y carro, de acuerdo a un estudio técnico en que se definió para cada bien, los años de vida útil de tales desembolsos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso de tiempo.

La sociedad filial Enaex S.A., para la planta Prillex América calcula la depreciación de los bienes por unidades producidas, considerando la producción esperada de la planta durante toda su vida útil.

n) Transacciones de venta con retroarrendamiento

Las sociedades filiales SK Comercial S.A. e Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. poseen ventas de activos fijos con pacto de retroarrendamiento financiero; el resultado obtenido en la venta de los bienes se difiere durante la vida útil remanente del bien y se amortiza en proporción de su depreciación.

ñ) Activos en leasing

Las sociedades filiales SK Comercial S.A., Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Puerto Ventanas S.A. y Sigdopack S.A. mantienen vigentes contratos de leasing por algunos bienes de su activo fijo (arrendamiento financiero), los cuales han sido valorizados al Valor Presente determinado a la fecha del contrato, más las revalorizaciones legales acumuladas. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de las compañías hasta que no ejerzan las respectivas opciones de compra.

o) Intangibles

La sociedad filial Puerto Ventanas S.A. presenta bajo este rubro principalmente derechos de marca, los que se amortizan en forma lineal en un plazo de 20 y 10 años, respectivamente.

Las sociedades filiales Somela S.A. y Frimetel S.A. presentan derechos de marca valorizados a su costo corregido, los que son amortizados linealmente en un plazo máximo de 10 años.

p) Inversiones en empresas relacionadas

Corresponden a aquellas inversiones que representan más de un 20% de participación en la propiedad de la sociedad emisora o en las que se tiene la capacidad de ejercer influencia significativa. Estas inversiones se valorizan de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP) o al Valor Patrimonial (VP), según corresponda, considerando los estados financieros de las respectivas sociedades al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Las inversiones en sociedades extranjeras son controladas en dólares estadounidenses y convertidos por aplicación de los tipos de cambio vigentes al cierre de diciembre de 2008 y 2007 de la moneda de origen según el país en que se haya invertido de acuerdo a la metodología establecida en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Estas inversiones en el exterior se convierten a pesos chilenos al tipo de cambio vigentes del dólar estadounidense al cierre de cada ejercicio y el diferencial con la variación del poder adquisitivo se registra en la cuenta patrimonial de "ajuste acumulado por diferencia de conversión"; saldo que se reconocerá en resultados en el mismo ejercicio en que se disponga de la inversión total o parcialmente.

q) Inversiones en otras sociedades

En este rubro se presentan las inversiones que representan menos de un 20% de participación, y en las cuales no se ejerce influencia significativa, las que se valorizan al costo de adquisición más revalorizaciones legales. Los dividendos recibidos de estas sociedades se registran en resultados cuando se perciben.

r) Menor y mayor valor de inversiones

La Sociedad matriz y sus filiales han reconocido el menor (mayor) valor en la adquisición de acciones de sociedades filiales y coligadas, determinado por la diferencia entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de efectuarse la inversión. Su amortización se reconoce acorde al tiempo esperado de retorno de la inversión en un plazo no superior a 20 años desde la fecha de su adquisición o cuando la inversión es enajenada.

s) Otros (de otros activos)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad matriz y la filial Puerto Ventanas S.A. presentan bajo este rubro los costos asociados a la obtención de créditos bancarios, los que se amortizan linealmente en función de la vigencia inicial de la deuda, remodelaciones de propiedades arrendadas y otros conceptos que son diferidos en el plazo de los respectivos contratos.

t) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

Las sociedades determinan sus obligaciones tributarias de acuerdo a las normas contenidas en la Ley de la Renta.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., la sociedad matriz y sus filiales han contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

u) Indemnización por años de servicio

La Sociedad matriz tiene pactado con su personal pagar indemnizaciones a todo evento equivalentes a un mes de remuneración por cada año de servicio y fracción superior a seis meses, para lo cual se ha constituido una provisión correspondiente al total de la obligación devengada, calculada a valor corriente.

Las sociedades filiales Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y Puerto Ventanas S.A., provisionan la obligación por indemnización por años de servicios, calculando anualmente el valor actual de la obligación devengada utilizando el método del costo proyectado del beneficio.

Las sociedades filiales C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A. y Somela S.A. han constituido una provisión por indemnización correspondiente al total de la obligación devengada, calculada a valor actual, utilizando el método del costo devengado

del beneficio. La Sociedad Enaex S.A. utiliza esta misma metodología.

v) Ingresos de explotación

En general, las sociedades filiales reconocen las ventas al momento de la facturación y despacho de los bienes, lo que ocurre cuando son puestos a disposición de los clientes; y la prestación de servicios se reconoce en resultados cuando estos servicios son prestados; basados en el principio de realización y en las condiciones establecidas en el Boletín Técnico N° 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La sociedad Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y sus filiales reconocen los ingresos por contratos de construcción, a través del método del grado de avance, el cual se determina de acuerdo al avance físico cubicado que se mide para todas las actividades en que se clasifica la obra, y aplicando a dichos avances el peso relativo de la actividad. Para esto, se efectúa una asignación de horas hombre directas sobre el total de horas hombre estimadas a utilizar en el total de la obra, de acuerdo a los rendimientos presupuestados.

w) Vacaciones del personal

El costo anual de vacaciones del personal es reconocido en los estados financieros como gasto en el ejercicio que se devenga la obligación, de acuerdo a lo señalado en los Boletines Técnicos N° 47 y N° 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

x) Contratos de derivados

Al 31 de diciembre de 2008 se presentan contratos de derivados de cobertura de partidas existentes y esperadas, y contratos de derivados calificados como inversión.

Los efectos en resultado son reconocidos conforme a lo señalado por el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

y) Software computacional

Los softwares computacionales que se revelan en el rubro activos fijos, clasificados bajo "otros activos fijos", han sido adquiridos a terceros, y su amortización se efectúa en un plazo máximo de cuatro años.

z) Gastos de investigación y desarrollo

La sociedad y sus filiales, imputan con cargo a resultados estos gastos a medida que se incurren, y se presentan bajo el rubro de gastos de administración y ventas del estado de resultados.

aa) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N° 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos de

caja y bancos y algunos instrumentos de inversión de corto plazo cuyo vencimiento no exceda los 90 días y que no presentan restricciones (depósitos a plazo y cuotas de fondos mutuos presentadas bajo el rubro “valores negociables”).

Se incluyen bajo el rubro Flujo Originado por Actividades de la Operación aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

bb) Uso de estimaciones

Las sociedades filiales preparan sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, lo que requiere que las administraciones efectúen estimaciones y supuestos que podrían afectar las cantidades informadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes, a la fecha de los estados financieros, y las cantidades de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

cc) Operaciones de factoring

Las cesiones de facturas por cobrar a instituciones de factoring, en las cuales las sociedades filiales Enaex S.A. y SK Comercial S.A. mantienen la responsabilidad de su cobro, se registran como la obtención de un crédito financiero con garantía de documentos.

dd) Contabilidad en moneda extranjera

Las sociedades filiales Inversiones Frimetal S.A., Sigdopack S.A., Inversiones SK Limitada y las filiales indirectas Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A. y Sigdopack Inversiones S.A., están autorizadas para registrar su contabilidad en dólares estadounidenses, según resoluciones exentas del Servicio de Impuestos Internos.

El dólar estadounidense es utilizado como unidad de medida común y, por ende, los saldos de los activos y pasivos correspondientes a distintas monedas han sido expresados en dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de \$636,45 y \$496,86, respectivamente. Las cuentas de resultado se presentan

convertidas a dólares estadounidenses a las tasas de cambio vigentes a la fecha de cada transacción.

La Sociedad matriz registra la diferencia entre la variación del IPC y la variación del tipo de cambio en la cuenta patrimonial “ajuste acumulado por diferencia de conversión” presentado en el rubro “otras reservas”; saldo que se realizará en la medida que la Sociedad matriz enajene parcial o totalmente estas filiales.

ee) Ingresos percibidos por adelantado

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 este rubro incluye principalmente anticipos recibidos por la filiales Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y otras, por concepto de contratos de construcción que se imputarán en los estados de pago a medida que las obras se ejecuten.

ff) Pactos

Las inversiones en pactos de retroventa y se registran a su valor de adquisición más intereses y reajustes devengados al cierre del ejercicio, determinado sobre base lineal.

Nota 3. Cambios Contables

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., durante el segundo semestre de 2007, producto de evaluaciones técnicas efectuadas por la compañía para los bienes del activo fijo asociado al proyecto KDM, se procedió a modificar la vida útil de este, en razón a que se espera generación de ingresos por un período mayor al que se encuentra actualmente (período del contrato).

Dicho cambio en la estimación de vida útil impactará positivamente en el resultado de la compañía en el año y en los próximos dos años, con un menor cargo por depreciación de aproximadamente M\$242.554. Posterior a esos dos años y hasta el período de vida útil asignada, diez años adicionales, se presentará un mayor cargo a resultados por depreciación del orden de M\$91.373.

Al 31 de diciembre de 2008 no se han producido otros cambios contables con respecto al ejercicio anterior, en la sociedad matriz y el resto de sus filiales.

Nota 4. Valores Negociables

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2007 se detalla en cuadros siguientes:

a) Composición del saldo

	Valor contable	
	2008	2007
Instrumentos	M\$	M\$
Acciones	24.659	23.238
Cuotas de fondos mutuos	15.380.712	19.564.951
Cuotas de fondos de inversión	42.905	42.738
Total valores negociables	15.448.276	19.630.927

b) Acciones

RUT	Nombre Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación	Valor Bursatil Unitario	Valor Bursatil Inversión	Costo Corregido
90.129.000-8	Price of Wales Country Club	50	20,00	70	3.500	14.484
80.208.900-7	Club de Golf Los Leones	3	100,00	10.000	30.000	7.758
70.007.600-8	Inmobiliaria del Plastico S.A.	8	67,00	0	0	2.417
	Valor cartera de Inversiones				33.500	24.659
	Provisión Ajuste					0
	Valor Contable Cartera de Inversión					24.659

c) El detalle de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Institución	Fondo mutuo	Moneda	Cantidad de cuotas	Valor cuota \$	Total M\$
BBVA Administradora Gral. de Fondos S.A.	Excelencia serie B	Pesos	177.300,8399	1.248,6183	221.381
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Corporativo	Pesos	47.040,8495	22.969,4490	1.080.502
Banco Penta	Renta I serie C	Pesos	885.340,4267	1.187,2982	1.051.164
Consorcio S.A. Administradora General de Fondos	Xtra nominal serie C	Pesos	266.145,4002	1.064,0028	283.179
Celfin Capitales	Renta nominal serie I	Pesos	626.523,0131	1.209,6702	757.886
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Retorno inv LP UF	Pesos	60.546,1420	10.157,9793	615.026
Fondos Mutuos Santander	Money market dólar	Dólar	84,8228	383.273,5632	32.511
BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A.	Rendimiento serie Alfa	Pesos	124.638,8900	31.947,2500	3.981.870
Itaú Administradora General de Fondos S.A.	Euro money market	Euro	249,5800	977.690,4600	244.014
Itaú Administradora General de Fondos S.A.	Cash dollar	Dólar	72,5500	737.089,1000	53.473
Itaú Administradora General de Fondos S.A.	Itaú cash dollar	Dólar	20,7300	737.089,1000	15.278
Administradora General de Fondos Security	Security check	Pesos	28.886,2000	3.428,8300	99.046
Itaú Administradora General de Fondos S.A.	Itaú corporate	Pesos	36.731,0500	1.198,6800	44.029
Itaú Administradora General de Fondos S.A.	Serie A	Pesos	112.697,5300	1.198,3800	135.088
BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A.	Efectivo gamma	Pesos	4.565,0127	486,3700	2.220.261
BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A.	Renta maxima alfa	Pesos	422,0141	31.947,2546	13.482
BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A.	Asset management	Pesos	25.633,3153	21.157,3101	542.332
America Securities	Global liq.	Dólar	2.525,0000	4.971,4900	12.553
BBVA Administradora General de Fondos S.A.	Renta maxima serie a	Pesos	34.843,2969	1.817,7070	63.335
BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A.	Rendimiento serie Alfa	Pesos	1.924,4613	31.941,1032	61.469
BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A.	BCI dólar cash	Dólar	3.066,7219	75.438,7367	231.350
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Corporate dollar	Dólar	4.009,9500	756.705,1488	3.007.331
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Liquidez 2000	Pesos	298.569,4800	2.056,7900	614.152
Total					15.380.712

Nota 5. Deudores de Corto y Largo Plazo

La composición de los deudores por venta al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta de la siguiente forma:

a) Clasificación por vencimiento

Rubro	Circulantes						Largo Plazo		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Sub Total	Total Circulante (Neto)			
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$			2008 M\$	2007 M\$	
Deudores por ventas	167.631.660	127.186.199	3.648.216	5.622.075	171.279.876	168.851.639	130.591.952	-	
Estimación deudores incobrables					(2.428.237)				
Documentos por cobrar	23.205.770	19.162.627	1.729.021	2.008.037	24.934.791	23.546.290	19.508.458	203.751	125.387
Estimación deudores incobrables					(1.388.501)				
Deudores varios	9.135.703	9.416.940	2.136.885	1.353.526	11.272.588	11.272.588	10.770.466	1.416.371	1.262.698
Estimación deudores incobrables					-				
Total Deudores Largo Plazo							1.620.122	1.388.085	

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las sociedades filiales Enaex S.A. y SK Comercial S.A., dentro de los deudores nacionales y extranjeros se encuentran registradas facturas que han sido cedidas a instituciones financieras (factoring).

En la sociedad filial Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. se presenta bajo este rubro las facturas y provisiones de estados de pago por cobrar a clientes por obras de ingeniería, construcción y montaje.

b) Deudores por ventas nacionales y extranjeros

La composición de los deudores por ventas segregados por nacionales y extranjeros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	Nacionales		Extranjeros		Totales		Nacionales		Extranjeros	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 %	2007 %	2008 %	2007 %
Deudores Corto Plazo										
Deudores por ventas (neto)	132.576.856	107.453.334	36.274.783	23.138.618	168.851.639	130.591.952	65,09%	66,79%	17,81%	14,38%
Documentos por cobrar (neto)	10.659.905	11.800.474	12.886.385	7.707.984	23.546.290	19.508.458	5,23%	7,34%	6,33%	4,79%
Deudores varios (neto)	7.909.080	7.096.696	3.363.508	3.673.770	11.272.588	10.770.466	3,88%	4,41%	1,65%	2,28%
Total deudores circulantes	151.145.841	126.350.504	52.524.676	34.520.372	203.670.517	160.870.876	74,21%	78,54%	25,79%	21,46%
	Nacionales		Extranjeros		Totales		Nacionales		Extranjeros	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 %	2007 %	2008 %	2007 %
Deudores Largo Plazo										
Deudores a largo plazo	1.426.471	1.388.085	193.651	0	1.620.122	1.388.085	88,05%	100,00%	11,95%	0,00%
Total deudores largo plazo	1.426.471	1.388.085	193.651	0	1.620.122	1.388.085	88,05%	100,00%	11,95%	0,00%

c) Deudores por venta por áreas de negocios

Los deudores de la sociedad matriz y sus filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 clasificados por industria son los siguientes:

	2008		2007	
	Saldo neto M\$	Porcentaje representatividad %	Saldo neto M\$	Porcentaje representatividad %
Área Servicios				
Negocio Portuario y ferrocarriles (Puerto Ventanas)	3.649.804	2,16%	2.143.321	1,64%
Negocio terminal de asfalto y combustible (Puerto Ventanas)	577.132	0,34%	390.927	0,30%
Muellaje (Agencia Marítima Aconcagua)	479.441	0,28%	445.618	0,34%
Arriendos Depósito Aduanero Ventanas (Puerto Ventanas)	-	0,00%	-	0,00%
Servicio de Transporte Ferroviario (Ferrocarril del Pacífico)	5.623.490	3,33%	23.079	0,02%
Servicios informáticos	225.515	0,13%	5.960.077	4,56%
Industria de Construcción y Montaje Industrial (Ingeniería y Construcción)	46.002.947	27,24%	36.053.120	27,61%
Subtotal área servicios	56.558.329	33,50%	45.016.142	34,47%
Área Industrial				
Negocio de Artefactos de Uso Doméstico y Comercial (CTI - Frimetel)	28.194.762	16,70%	27.958.493	21,41%
Industria de Explosivos Industriales (Enaex S.A.)	43.399.613	25,70%	17.820.453	13,65%
Producción y comercialización películas de polipropileno para envases flex	21.733.567	12,87%	14.742.315	11,29%
Sector de producción de hidrógeno industrial (CHBB)	-	0,00%	-	0,00%
Subtotal área industrial	93.327.942	55,27%	60.521.261	46,34%
Área Comercial y Automotriz				
Industria de Maquinaria pesada (SK Comercial)	18.965.368	11,23%	25.054.549	19,19%
Subtotal área comercial y automotriz	18.965.368	11,23%	25.054.549	19,19%
Total deudores por ventas	168.851.639	100,00%	130.591.952	100,00%

Nota 6. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Las condiciones de cobro y pago de las transacciones con empresas relacionadas de acuerdo a los siguientes cuadros, han sido pactadas en forma similar a las del mercado.

El efecto en resultados, es demostrado en el cuadro de Saldos y Transacciones con entidades relacionadas.

Los principales conceptos con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

- (1) Saldo por cobrar a Enap Refinerías S.A.
Durante el año 2005 la sociedad filial indirecta Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A. suscribió contrato de arrendamiento con opción de compra de la planta productora de hidrógeno de alta pureza con ENAP Refinerías S.A.
Los saldos por cobrar a Enap Refinerías por este concepto, se presentan en el rubro documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas de corto y largo plazo, según el vencimiento de las cuotas.

Los antecedentes principales del contrato de arrendamiento son:

- Monto total del contrato MUS\$ 71.682,58
- Cuotas semestrales: 30
- Vigencia: Desde el 01/09/2005 al 12/02/2020.
- Valor opción de compra: MUS\$ 7.030,00, vencimiento el 12/02/2020.

- (2) La cuenta por pagar a la sociedad extranjera Volvo Construction Equipment South America AB se encuentra expresada en dólares estadounidenses, la cual tiene un financiamiento a 180 días con una tasa LIBOR + 2% anual y con 90 días libres de intereses.
- (3) Corresponde a deuda de la filial indirecta SKC Transandina S.A., la cual se originó por un préstamo de US\$1.850.000, con vencimiento en julio de 2010 e interés del 3,5% anual a partir de 2008, y fue contraído con el objeto de financiar su inversión en la filial Escandinavia del Plata S.A.. Este pasivo fue designado como instrumento de cobertura de la inversión en la filial argentina antes mencionada.

a) Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas al cierre de cada ejercicio, se detallan como sigue:

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
78.101.410-9	Fertilizantes de Magallanes Limitada	-	844	-	-
78.091.270-7	Inversiones Peralillo Limitada	73.087	96.755	-	-
0-E	Dyno Nobel-Samex S.A.	-	2.815.076	-	-
96.511.470-K	Austin Chile Trading Limitada	210.847	149.549	-	-
85.202.900-5	Cemco S.A.	10.458	50.301	-	-
77.961.700-9	Constructora Sigdo Koppers Mas Errazuriz Limitada	162.271	-	-	-
85.133.500-5	Sociedad Agricola Sacramento Limitada	7.354	9.086	-	-
78.056.880-1	Agricola y Lechera Los Nogales Limitada	2.856	4.040	-	-
96.984.230-0	Ssang Yong Motor Chile S.A.	7.768	389	-	-
96.555.640-0	Comercial Itala S.A.	874	1.561	-	-
96.364.000-5	M.M.C. Chile S.A.	321	8.803	-	-
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	45.646	23.425	-	-
0-E	Volvo Truks And Buses Argentina S.A.	-	9.733	-	-
96.807.530-6	Minera Melón S.A.	42.362	51.157	-	-
77.642.820-5	Constructora Propuerto Limitada	-	480.248	-	-
96.929.460-5	Maneja .Com S.A.	640	697	-	-
96.592.440-K	Automotriz Comercio S.A.	-	125	-	-
87.756.500-9	Enap Refinerías S.A. (1)	960.950	741.104	16.855.977	14.929.806
76.371.870-0	Inversiones Las Brisas Limitada	34.477	55.163	-	-
96.723.400-1	Inversiones Cerro Dieciocho S.A.	59	77	-	-
79.668.520-4	Inversiones Mar del Norte Limitada	59	1.629	-	-
0-E	Volvo Do Brasil Vehículos Limitada	69.894	82.879	-	-
0-E	S.SK Montaje e Instalaciones S.A.C. (Perú)	15.967	192	-	-
77.882.480-9	Constructora Sigdo Koppers Salta Limitada	1.000	1.089	-	-
87.996.400-8	Mas Errázuriz Construcciones S.A.	-	43.282	-	-
76.737.570-0	Inmobiliaria Malaga 120 Limitada	1.421	726	-	-
77.498.710-K	Inversiones Macharla Limitada	34.615	55.287	-	-
96.861.240-9	SK Automotriz S.A.	59.506	164	-	-
79.652.720-K	Inmobiliaria Villuco Limitada	59	-	-	-
Total		1.742.491	4.683.381	16.855.977	14.929.806

b) Documentos y cuentas por pagar

Los documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas al cierre de cada ejercicio, se detallan como sigue:

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
92.970.000-7	CEM S.A.	39.349	133.198	-	-
85.202.900-5	CEMCO S.A.	282.972	356.264	-	-
77.961.700-9	Constructora SK Mas Errazuriz Limitada	35.477	38.634	-	-
78.505.820-8	Consorcio BSK Servicios Generales Limitada	190.040	16.223	-	-
78.244.670-3	Constructora BSK Limitada	-	4.057	-	-
96.539.000-6	Arce, Recine y Asociados Consultores Limitada	-	38.735	-	-
99.509.340-5	IR Bobcat Chile S.A.	-	17.886	-	-
96.676.670-0	Comercial Chryshler S.A.	5.227	169.663	-	-
96.984.230-0	Ssang Yong Chile S.A.	-	29.093	-	-
96.555.640-0	Comercial Itala S.A.	-	387	-	-
96.364.000-5	M.M.C. Chile S.A.	493.832	971.167	-	-
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	33.779	2.734	-	-
96.677.100-3	SK Telecomunicaciones S.A.	53.678	53.678	-	-
83.408.100-8	Ingeniería y Maquinarias Limitada	12.443	12.550	-	-
0-E	VFS International A.B. (3)	-	-	1.177.432	1.001.060
0-E	Volvo Construction Equipment South America AB (2)	5.889.599	5.985.551	-	-
0-E	VCE Parts North America	1.772	6.201	-	-
0-E	Volvo Trucks and Buses Argentina S.A.	3.580	14.468	-	-
87.756.500-9	Enap Refinerías S.A. (1)	256.699	218.248	-	-
76.737.570-0	Inmobiliaria Malaga 120 Limitada	-	18.237	-	-
0-E	Dyno Nobel-Samex S.A.	-	282.050	-	-
0-E	Volvo Construction Equipment Inter AB	18.659	-	-	-
76.324.250-1	Malaga Asesorías y Consultorías Limitada	71	-	-	-
Totales		7.317.177	8.369.024	1.177.432	1.001.060

c) Transacciones

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	2008		2007	
				Monto M\$	Efectos en Resultado (Cargo)/ Abono M\$	Monto M\$	Efectos en Resultado (Cargo)/ Abono M\$
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ex accionista filial	Venta de petroleo	-	-	8.769	8.769
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ex accionista filial	Canon fijo	-	-	851.475	(851.475)
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ex accionista filial	Arriendo de equipos y maq.	-	-	65.816	(65.816)
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ex accionista filial	Arriendo de instalaciones	-	-	96.613	(96.613)
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ex accionista filial	Consumos básicos	-	-	11.035	(11.035)
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ex accionista filial	Energía de tracción	-	-	1.155.052	(1.155.052)
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ex accionista filial	Peajes fijos	-	-	1.722.749	(1.722.749)
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ex accionista filial	Peajes variables	-	-	3.599.811	(3.599.811)
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ex accionista filial	Otros	-	-	11.701	(11.701)
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ex accionista filial	Peajes variables	-	-	77.615	77.615
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ex accionista filial	Peajes fijos	-	-	82.578	82.578
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ex accionista filial	Otros	-	-	3.796	3.796
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ex accionista filial	Contrato nueva aldea	-	-	44.608	44.608
Austin Chile Trading Ltda.	96.511.470-K	Relac acc mayoritario filial	Compras: uso software	-	(32.324)	104.357	(84.123)
Austin Chile Trading Ltda.	96.511.470-K	Relac acc mayoritario filial	Ventas: nitratos y explosivos	1.901.460	285.219	1.338.773	200.816
Comercial Chrysler S.A.	96.676.670-0	Directores comunes	Compras: repuestos	71	(71)	295	(295)
Mitsubishi Motors Chile S.A.	96.364.000-5	Directores comunes	Compras: repuestos, activos	65.795	(6.425)	38.833	(11.372)
Dyno Nobel-Samex S.A.	0-E	Ex - sociedad coligada	Ventas: nitratos y explosivos	21.126.323	3.168.948	20.170.760	3.067.864
Dyno Nobel-Samex S.A.	0-E	Ex - sociedad coligada	Intereses prestamo (ganados)	-	-	12.041	10.234
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Directores comunes	Compras: repuestos	22	(22)	71	(71)
Caja Compensacion los Andes	81.826.800-9	Directores comunes	Compras: servicios	425	(425)	430	(430)
Cem S.A.	92.970.000-7	Directores comunes filial	Compra de bienes y servicios	2.338.795	-	2.748.452	-
Cemco S.A.	85.202.900-5	Directores comunes	Compra de bienes y servicios	2.265.133	-	1.830.528	-
Cem S.A.	92.970.000-7	Directores comunes	Ventas de bienes y servicios	-	-	38.995	1.949
Cemco S.A.	85.202.900-5	Directores comunes	Ventas de bienes y servicios	45.050	-	48.591	-
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Directores comunes	Compra de automovil	-	-	25.717	-
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Directores comunes	Ventas de bienes y servicios	79	-	140	-
Construtora Propuerto Limitada	77.642.820-5	Coligada	Recup gtos / arriendo equipos	-	-	206.551	206.551
BSK Servicios Generales Limitada	78.545.580-0	Coligada	Recup gtos / arriendo equipos	2.312.183	2.312.183	-	-
Comercial Itala S.A.	96.555.640-0	Directores comunes	Venta de equipos e insumos	676	676	6.321	(6.321)
Mitsubishi Motors Chile S.A.	96.364.000-5	Directores comunes	Venta de equipos e insumos	332.156	332.156	402.377	(402.377)
Inmobiliaria Villuco Limitada	79.652.720-K	Relac acc. mayoritarios	Recuperacion de gastos	173	-	652	-
Inversiones Mar del Norte Limitada	79.668.520-4	Relac acc. mayoritarios	Recuperacion de gastos	1.995	-	7.736	-
Inversiones Cerro Dieciocho S.A.	96.723.400-1	Relac acc. mayoritarios	Recuperacion de gastos	154	-	542	-
Inmobiliaria Malaga 120 Limitada	76.737.570-0	Relac acc. mayoritarios	Recuperacion de gastos	7.053	7.053	3.026	3.026
Ssang Yong Motor Chile S.A.	96.984.230-0	Directores comunes	Venta de equipos e insumos	16.384	(16.384)	9	(9)
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Directores comunes	Mantenion de vehiculos	2.560	(2.560)	2.369	(2.369)
Mitsubishi Motors Chile S.A.	96.364.000-5	Directores comunes	Compra de vehiculos	-	-	24.214	-
Comercial Chrysler S.A.	96.676.670-0	Directores comunes	Venta de existencias	1.658	497	7.429	2.229
Comercial Chrysler S.A.	96.676.670-0	Directores comunes	Mantenion de vehiculos	25.449	(25.449)	16.768	(16.768)
Comercial Chrysler S.A.	96.676.670-0	Directores comunes	Recuperacion de gastos	4.496	4.496	17.372	17.372
Comercial Chrysler S.A.	96.676.670-0	Directores comunes	Compra de existencias	491.841	-	1.110.704	-
Comercial Itala S.A.	96.555.640-0	Directores comunes	Venta de existencias	99	30	317	95
Comercial Itala S.A.	96.555.640-0	Directores comunes	Compra de existencias	40.930	-	103.316	-
Comercial Itala S.A.	96.555.640-0	Directores comunes	Mantenion de vehiculos	18.638	(18.638)	1.346	(1.346)
Comercial Itala S.A.	96.555.640-0	Directores comunes	Prestacion ss tecnico	-	-	3.398	1.019
Mitsubishi Motors Chile S.A.	96.364.000-5	Directores comunes	Venta de existencias	37.248	11.175	2.259	677
Mitsubishi Motors Chile S.A.	96.364.000-5	Directores comunes	Mantenion de vehiculos	29.583	(29.583)	27.468	(27.468)
Mitsubishi Motors Chile S.A.	96.364.000-5	Directores comunes	Compra de existencias	4.147.909	-	5.108.903	-
Mitsubishi Motors Chile S.A.	96.364.000-5	Directores comunes	Recuperacion de gastos	4.624	4.624	33.947	33.947
Mitsubishi Motors Chile S.A.	96.364.000-5	Directores comunes	SS de mant vehiculos	-	-	93.205	27.961
Mitsubishi Motors Chile S.A.	96.364.000-5	Directores comunes	Compra de activo fijo	-	-	11.751	-
Ssang Yong Motor Chile S.A.	96.984.230-0	Directores comunes	Venta de existencias	9.283	2.785	-	-
Ssang Yong Motor Chile S.A.	96.984.230-0	Directores comunes	Mantenion de vehiculos	559	(559)	506	(506)
Ssang Yong Motor Chile S.A.	96.984.230-0	Directores comunes	Recuperacion de gastos	1.180	1.180	8.668	8.668
Ssang Yong Motor Chile S.A.	96.984.230-0	Directores comunes	Compra de existencias	400.488	-	353.470	-
Sociedad Agricola Sacramento Limitada	85.133.500-5	Relac director matriz	Venta de existencias	3.066	920	4.168	1.250
Sociedad Agricola Sacramento Limitada	85.133.500-5	Relac director matriz	Arrendamiento maquinaria	47.500	14.250	752	225
Sociedad Agricola Sacramento Limitada	85.133.500-5	Relac director matriz	Prestacion ss tecnico	-	-	305	91
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Directores comunes	Compra de existencias	10.792	-	140.249	-
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Directores comunes	Venta de existencias	10.365	3.109	87.489	26.247
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Directores comunes	Prestacion ss tecnico	441	132	7.161	2.149
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Directores comunes	Mantenion de vehiculos	19.202	(19.202)	19.112	(19.112)
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Directores comunes	Recuperacion de gastos	816	816	81.964	81.964
Sociedad Agricola los Nogales Limitada	78.056.880-1	Relac director matriz	Venta de existencias	878	263	2.842	853
Construtora Propuerto Limitada	77.642.820-5	Coligada	Venta de existencias	293	88	2.755	827
Construtora Propuerto Limitada	77.642.820-5	Coligada	Cobro arriendo maquinarias	3.460	1.038	31.703	9.511
Construtora Propuerto Limitada	77.642.820-5	Coligada	SS de mant vehiculos	285	(285)	169	(169)
Volvo Motor Graders Limited (Canada)	0-E	Acc comunes filial	Compra de existencias	239.882	-	192.683	-
Volvo Construction EQ South America A.B.	0-E	Acc comunes filial	Compra de existencias	1.586.350	-	6.746.111	-
Volvo Construction EQ North America A.B.	0-E	Acc comunes filial	Compra de existencias	54.394	-	-	-
Volvo do Brasil Vehiculos Limitada	0-E	Acc comunes filial	Compra de existencias	23.592	-	24.681	-
Automotriz Comerco S.A.	96.592.440-k	Directores comunes	Venta de existencias	-	-	149.863	44.959
SK Berge Automotriz S.A.	96.861.240-9	Directores comunes	Servicios mantenc e informatic	54.756	542	-	-
Enap Refinerias S.A.	87.756.500-9	Accionista filial	Compra de servicios	770.105	(770.105)	654.747	(654.747)
Enap Refinerias S.A.	87.756.500-9	Accionista filial	Contrato leasing	3.002.905	2.387.935	2.553.071	2.096.511
Enap Refinerias S.A.	87.756.500-9	Accionista filial	Servicios mantenc e informatic	770.105	770.105	654.747	654.747

Nota 7. Existencias

Los saldos de existencias al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detallan a continuación:

a) Composición existencias por concepto al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	2008 M\$	2007 M\$
Materias primas	42.517.884	34.409.468
Productos en proceso	2.457.888	3.159.610
Productos intermedios (nitrato de amonio)	12.798.370	4.299.057
Productos terminados	18.596.848	16.980.977
Importaciones en tránsito	13.662.058	16.060.303
Obras en ejecución Ingeniería y Construcción	-	12.212.601
Repuestos	13.044.033	3.389.220
Maquinarias, equipos y vehículos SKC	27.825.137	11.996.877
Provisión obsolescencia	(524.566)	(483.141)
Totales	130.377.652	102.024.972

En la sociedad filial Enaex S.A. los productos intermedios corresponden al stock de nitrato de amonio mantenido en planta Prillex América, el cual es susceptible de ser vendido a terceros o ser usado en la producción interna.

El nitrato de amonio en stock en las plantas de explosivos se presenta como materia prima.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se han efectuado castigos de materias primas y materiales por M\$ 4.096 y por M\$ 8.639, respectivamente.

b) Composición existencias por negocio/actividad al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

Descripción	2008 M\$	2007 M\$
Negocio Electrodomésticos CTI y Frimetal		
Productos terminados Electrodomésticos	16.268.668	12.163.077
Productos en Proceso Electrodomésticos	1.537.067	2.482.883
Materias primas Electrodomésticos	21.862.129	18.168.051
Importaciones en tránsito electrodomésticos	4.207.043	4.015.160
Provisión obsolescencia electrodomésticos	(161.023)	(119.045)
Subtotal	43.713.884	36.710.126
Negocio Portuario y ferrocarriles (Puerto Ventanas)		
Materiales varios negocio portuario	73.057	78.843
Materiales de vías	5.288	52.203
Lubricantes y grasas	17.474	17.923
Petróleo	64.451	55.140
Durmientes	65.072	152.242
Subtotal	225.342	356.351
Negocio Minería (Enaex)		
Materias Primas	12.579.868	9.937.666
Productos en proceso	510.941	239.512
Productos terminados	2.328.180	2.512.434
Productos intermedios	7.917.504	4.299.057
Existencias en tránsito	2.467.775	1.487.038
Subtotal	25.804.268	18.475.707
Negocio Construcción (Ingeniería y Construcción)		
Obras en ejecución	-	3.389.220
Materiales y repuestos de consumo	1.114.070	1.304.712
Importaciones en tránsito	7.238	205.408
Subtotal	1.121.308	4.899.340
Negocio Maquinarias pesadas (SK Comercial)		
Maquinarias y Equipos y vehículos (camiones)	27.825.137	16.060.303
Repuestos, neumáticos, baterías y lubricantes	11.929.963	11.996.877
Materias primas	293.168	377.060
Productos en proceso	409.880	437.215
Importaciones en tránsito	6.733.133	6.053.885
Provisión obsolescencia negocio comercial	(363.543)	(360.602)
Subtotal	46.827.738	34.564.738
Negocio polímeros (Sigdopack S.A.)		
Materias primas e insumos	7.557.377	4.265.628
Productos terminados	4.880.866	2.305.466
Importaciones en tránsito	246.869	451.110
Provisión obsolescencia	-	(3.494)
Subtotal	12.685.112	7.018.710
Total Existencias	130.377.652	102.024.972

Nota 8. Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

Información General

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad presenta pérdida tributaria, por lo que no constituyó provisión para impuesto a la renta.

b) Fondo de utilidades tributarias

El fondo de utilidades tributarias retenidas al cierre de cada período tendrá el siguiente tratamiento tributario para los accionistas de la sociedad en la oportunidad en que tales utilidades sean repartidas:

	2008	2007
Sociedad Matriz	M\$	M\$
Rentas con crédito del 15%	-	416.405
Rentas con crédito del 16%	-	97.693
Rentas con crédito del 16,5%	-	2.497.252
Rentas con crédito del 17%	-	19.930.262
Rentas sin crédito	-	2.023.191
Rentas con calificación tributaria pendiente	19.340.179	-
Ingresos no renta o exentos	97.805.016	97.804.480

Total utilidades tributarias y no tributarias retenidas	117.145.195	122.769.283
---	-------------	-------------

	2008	2007
Sociedades Filiales	M\$	M\$
Rentas con crédito del 15%	15.630	-
Rentas con crédito del 16%	1.042.990	1.033.796
Rentas con crédito del 16,5%	1.231.860	7.777.668
Rentas con crédito del 17%	128.902.024	103.882.724
Rentas sin crédito	16.496.374	20.292.680
Ingresos no renta o exentos	4.336.886	3.922.857

Total utilidades tributarias y no tributarias retenidas	152.025.764	136.909.725
---	-------------	-------------

c) Impuestos por recuperar

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Remanente IVA crédito fiscal	14.531.752	3.938.010
IVA exportador	375.260	702.799
Impuesto a la ganancia	596.375	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	281.667	126.497
Crédito fiscal IVA extranjero	5.655.584	4.662.814
Impuesto sobre ingresos brutos	434.914	314.489
Crédito impuesto extranjero	2.323.075	42.392
Otros	175.260	65.939
PPM por utilidades absorbidas	3.082.725	3.465.918
Pagos provisionales mensuales	8.149.880	11.369.740
Impuesto a la renta	(7.428.450)	(10.046.012)
Impuesto único Artículo 21	(35.732)	(14.162)
Crédito por donaciones	4.507	5.095
Crédito activo fijo	1.981	91.743
Crédito por capacitación	545.261	781.246

Totales	28.694.059	15.506.508
---------	------------	------------

d) Impuestos por pagar

El detalle de los impuestos por pagar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Impuesto a la renta extranjero	9.410.382	-
Crédito impuesto extranjero	(5.799.313)	-
Otros	61	(37.878)
Pagos provisionales mensuales	(9.419.570)	(2.798.172)
Impuesto a la renta	10.456.769	4.905.286
Impuesto único Art. 21	32.289	59.987
Crédito por donaciones	(3.193)	-
Crédito activo fijo	(24.474)	-
Crédito por capacitación	(48.570)	-

Totales	4.604.381	2.129.223
---------	-----------	-----------

c) Composición impuestos diferidos

Conceptos	2008				2007			
	Impuesto diferido Activo		Impuesto diferido Pasivos		Impuesto diferido Activo		Impuesto diferido Pasivos	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	736.229	311.689	-	-	406.808	146.411	-	-
Ingresos Anticipados	4.822	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	651.973	-	-	-	599.637	-	-	-
Amortización intangibles	-	56.176	-	-	-	49.296	-	-
Activos en leasing	-	-	-	1.921.839	-	-	47.741	2.214.388
Gastos de fabricación	-	-	103.232	-	-	-	100.185	-
Depreciación Activo Fijo	-	-	74.930	30.853.802	-	-	93.586	25.837.647
Indemnización años de servicio	-	40.085	10.856	108.886	-	44.448	8.806	222.618
Otros eventos	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo fijo tributario entregado en leas	-	1.876.140	-	-	-	1.777.503	-	-
Activos financieros Sigdopack	-	-	-	-	-	-	-	619.208
Baddwill por amortizar	-	-	-	43.205	-	-	-	54.257
Contrato de venta a futuro	24.185	-	5.177	-	77.742	-	-	-
Contrato leasing arrendador ENAP Refiner	-	-	-	2.985.612	-	-	-	2.627.170
Derechos de aduana diferidos	12.925	75.906	-	-	16.171	83.643	-	-
Diferencia construcción línea férrea	-	-	-	186.250	-	-	-	155.128
Diferencia rep locomotoras y carros	-	-	-	1.483.388	-	-	-	1.643.844
Gastos diferidos	-	-	113.893	34.429	-	-	120.316	42.584
Impuestos en Argentina Sigdopack	-	-	-	-	630.286	-	-	-
Incentivo a la exportación	-	-	82.457	-	-	-	87.145	-
Intereses y reajustes activados Enaex	-	-	-	2.124.747	-	-	-	165.966
Otras provisiones	587.432	-	-	-	155.883	16.883	-	-
Otros	200.337	260.565	17.899	23.434	121.463	30.273	19.780	33.480
Perdida diferida leasback	-	-	-	-	-	92.589	-	-
Pérdidas tributarias	640.046	11.009.240	-	-	-	12.754.126	-	-
Provisión estado de pago I y C SK	-	-	376.590	-	-	-	239.891	-
Provisión estimación de costos Ingeniería	40.237	-	-	-	45.833	-	-	-
Provisión garantías productos	92.285	-	-	-	76.296	-	-	-
Provisión juicios pendientes	-	63.009	-	-	-	53.570	-	-
Provisión mantenciones mayores (carenas)	-	-	-	-	-	42.862	-	-
Provisión maquinarias	-	-	-	-	-	24.976	-	-
Provisión obsolescencia	268.123	226.763	-	-	165.850	96.532	-	-
Provisión parque artefactos - CTI	84.826	-	-	-	103.529	-	-	-
Provisión remuneraciones Enaex	470.420	-	-	-	500.276	-	-	-
Provisión repuestos obsoletos	203.785	-	-	-	203.786	-	-	-
Provisión taller	44.554	-	-	-	77.397	-	-	-
Provisiones por beneficios al personal	39.474	-	-	-	33.412	-	-	-
Reserva de adquisición activo fijo	33.601	38.823	-	-	10.281	46.536	-	-
Resultado contrato de cobertura	-	-	-	-	16.774	-	-	-
Resultado dif. vta act fijo emp. relacionada	-	-	-	-	78.361	-	-	-
Seguro de cambio I y C	-	-	1.554.978	-	40.227	-	21.777	-
Softwares activados	-	-	16.345	16.864	-	-	29.373	31.142
Utilidad no realizada	23.333	109.437	-	31.141	27.410	226.790	-	38.469
Valorización de existencias	289.831	-	463.076	-	11.498	-	83.876	-
Efecto dev. Argentina y perdida tributaria	-	5.405.330	-	-	-	-	-	-
Opción de compra leasing	-	-	-	-	32.574	-	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización acumulada	-	5.314.419	-	2.090.303	-	7.116.786	-	2.646.073
Provisión de valuación	14.563	159.250	-	-	-	109.472	-	-
Totales	4.433.855	13.999.494	2.819.433	37.723.294	3.431.494	8.260.180	852.476	31.039.828

e) Composición gasto tributario

Item	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(27.304.716)	(14.951.298)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(289.166)	(282.857)
Efecto activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(3.537.409)	(2.794.278)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	3.850.085	2.516.287
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	1.090.726	648.510
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos a la cuenta	5.730.850	(68.446)
Totales	(20.459.630)	(14.932.082)

Nota 9. Contratos de leasing corto y largo plazo y activos para leasing (nota exigida sólo para las empresas de leasing definidas en circular N°939, de 1990)

La sociedad no está sujeta a la Circular número 939, de 1990.

Nota 10. Otros Activos Circulantes

La composición de "Otros activos circulantes" al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detalla a continuación:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Activos para la venta	-	272.595
Reintegros fiscales bienes de capital	-	676.392
Reintegros a cobrar	306.132	-
Saldo a favor de impuesto ingresos brutos	324.590	-
Argentina	-	-
Pérdida no realizada por forward	-	108.525
Pactos con compromiso de retroventa (nota 33)	2.765.935	-
Pactos con compromiso de compra (nota 33)	3.300.678	-
Pactos con compromiso de retrocompra (nota 33)	17.491.559	-
Anticipo de impuesto ingresos brutos	-	298.694
Instrumentos financieros compra terrenos	-	625.086
Otros activos circulantes	175.966	60.464
Contratos derivados	18.277	-
Factoring	6.750.791	-
Totales	31.133.928	2.041.756

a) Operaciones de venta con compromiso de compra (CC) y de venta (CV)

Cod.	Fechas			Moneda origen	Precio pactado	Identificación de instrumentos	Valor contable	Valor suscrip.	Valor mercado	Provisión	Tipo de operac.
	Inicio	Termino	Contraparte								
CC	30-12-2008	06-01-2009	Itau Chile Corredor de Bolsa S.A.	Peso	2.504.083	DPF-Cero	2.500.514	2.500.514	2.500.514	-	Calzado
CC	30-12-2008	07-01-2009	Itau Chile Corredor de Bolsa S.A.	Peso	654.685	DPF-Cero	653.599	653.599	653.599	-	Calzado
CC	30-12-2008	07-01-2009	Itau Chile Corredor de Bolsa S.A.	Peso	146.808	DPF-Cero	146.565	146.565	146.565	-	Calzado

b) Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)

Cod.	Fechas			Moneda origen	Valor suscrip.	Tasa	Valor final	Identificación de instrumentos	Valor mercado
	Inicio	Termino	Contraparte						
VRC	19-12-2008	02-01-2009	BCI Corredor de Bolsa S.A.	Peso	1.030.500	0,68	1.033.770	Cero-est.pagare r	1.033.246
VRC	30-12-2008	05-01-2009	BCI Corredor de Bolsa S.A.	Peso	700.000	0,71	700.994	Est-pagare nr	700.147
VRC	30-12-2008	06-01-2009	BCI Corredor de Bolsa S.A.	Peso	2.500.000	0,71	2.504.142	Bfala-est-bstd-pagare nr	2.500.523
VRC	30-12-2008	06-01-2009	BCI Corredor de Bolsa S.A.	Peso	500.000	0,71	500.828	Est-pagare nr	500.104
VRC	30-12-2008	12-01-2009	BCI Corredor de Bolsa S.A.	Peso	60.000	0,71	60.185	Bns-des-est	60.014
VRC	30-12-2008	02-01-2009	Banco de Crédito e Inversiones	Dólar	3.145.550	0,008	3.182.277	Bcu	3.182.337
VRC	30-12-2008	05-01-2009	Banco de Crédito e Inversiones	Dólar	9.405.195	0,008	9.515.086	Bcu	9.515.188
CRV	17-12-2008	05-01-2009	Banco Estado	Peso	1.900.000	0,65	1.907.822	Prbc	1.907.822
CRV	31-12-2008	29-01-2009	Banco Santander	Peso	865.935	0,74	872.129	D. Plazo	872.129

Nota 12. Activos Fijos

La sociedad matriz y sus filiales presentan la composición de los activos fijos, según se detalla en cuadro adjunto.

Información complementaria:

a) Activos en leasing:

Las Sociedades filiales han valorizado los activos por leasing de acuerdo a lo establecido en la nota 2 k).

La Sociedad filial Puerto Ventanas S.A. mantiene activos en leasing, los cuales se presentan en el rubro "Muebles y equipos de oficina y otros", y cuentan con las siguientes características:

Vehículos.

1. Contrato en UF.
2. Plazo del vencimiento del contrato, noviembre de 2011.
3. Tasa de interés aplicada 4,35%.
4. Opción de compra UF 64,22.

Nota 11. Información sobre Operaciones de Compromisos de Compra, Compromisos de Venta, Venta con Compromiso de Retrocompra con Compromiso de Retroventa de Títulos o Valores Mobiliarios.

Las operaciones efectuadas por las sociedades filiales Enaex S.A. e Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., se describen en cuadro siguiente:

Locomotoras (Recompra)

1. Dos unidades.
2. Contrato en UF.
3. El plazo de vencimiento del contrato es julio 2016 y junio de 2016.
4. Tasa de interés aplicada 4,56%.
5. Opción de compra UF 168,80 y UF 168,14.

Camiones

1. Cinco unidades.
2. Contrato suscrito en UF
3. Plazo de vencimiento del contrato abril 2015.
4. Tasa de interés anual 3,84%.
5. Opción de compra UF 101,51.

Camiones

1. Once unidades.
2. Contrato suscrito en UF.
3. Plazo del vencimiento del contrato, junio de 2012.
4. Tasas de interés anual 4,15%
5. Opción de compra UF 59,43.

Los activos en leasing provenientes de la Sociedad SK Comercial, son los siguientes:

- i) Maquinarias y equipos en arriendo por M\$374.491 y M\$5.905.147 en 2008 y 2007, respectivamente, cuyos contratos están pactados en UF, tienen un plazo de vencimiento de 4 años y la tasa de interés promedio de éstos es de 5,00%.
- ii) Terrenos, edificios y vehículos por M\$3.112.361 y M\$2.992.178 en 2008 y 2007 respectivamente, cuyos contratos están pactados en UF, tienen un plazo de vencimiento de 8 años y la tasa de interés promedio de éstos es de un 6,70%.

Las obligaciones por estos contratos se presentan en el pasivo circulante en acreedores varios por M\$484.800, en 2008

(M\$2.584.622 en 2007) y en el pasivo a largo plazo en acreedores varios por M\$ 1.541.095 en 2008 (M\$2.833.152 en 2007).

b) Retasación técnica del activo fijo

La composición de la retasación técnica del activo fijo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Terrenos Somela S.A.	172.332	172.332
Construcciones y Obras Infraestructura Enaex S.A.	160.931	160.931
Total	333.263	333.263

c) Activo Fijo al 31 de diciembre de 2008 y 2007

La composición de los activos fijos consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Descripción	2008				2007			
	Valor Bruto M\$	Deprec. Acumulada M\$	Deprec. Ejercicio M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deprec. Acumulada M\$	Deprec. Ejercicio M\$	Valor Neto M\$
Terrenos								
Terrenos negocio electrodomésticos	4.710.155	-	-	4.710.155	4.640.654	-	-	4.640.654
Terrenos negocio portuario y transporte de carga	9.007.834	-	-	9.007.834	8.817.882	-	-	8.817.882
Terrenos Ingeniería y Construcción	48.305	-	-	48.305	262.956	-	-	262.956
Terrenos negocio explosivos / minería	981.478	-	-	981.478	981.478	-	-	981.478
Terrenos negocio SK Comercial	1.914.681	-	-	1.914.681	1.941.905	-	-	1.941.905
Terrenos Sigdopack	4.067.854	-	-	4.067.854	3.458.512	-	-	3.458.512
Terrenos Holding	91.818	-	-	91.818	91.817	-	-	91.817
Total terrenos	20.822.125	-	-	20.822.125	20.195.204	-	-	20.195.204
Construcciones y obras infraestructura								
Construcciones y obras infraestructura negocio electrodomésticos	38.561.771	(28.220.588)	(824.724)	9.516.459	37.056.482	(27.111.146)	(925.109)	9.020.227
Construcciones y obras infraestructura negocio portuario	59.587.980	(18.656.767)	(1.523.173)	39.408.040	58.170.313	(17.134.990)	(1.521.783)	39.513.540
Construcciones y obras infraestructura Ingeniería y Construcción	198.793	(53.123)	(23.381)	122.289	442.924	(120.105)	(18.648)	304.171
Construcciones y obras infraestructura negocio explosivos / minería	224.907.525	(44.487.054)	(4.476.814)	175.943.657	138.335.501	(39.608.669)	(3.881.959)	94.844.873
Construcciones y obras infraestructura negocio SK Comercial	10.000.893	(1.578.894)	(435.411)	7.986.588	9.125.451	(1.377.254)	(344.538)	7.403.659
Construcciones y obras infraestructura negocio Sigdopack S.A.	19.020.060	(1.680.125)	(299.405)	17.040.530	16.084.268	(1.170.671)	(297.111)	14.616.486
Construcciones y obras infraestructura Holding	769.642	(158.202)	(15.635)	595.805	915.299	(275.165)	(28.695)	611.439
Total construcciones y obras infraestructura	353.046.664	(94.834.753)	(7.598.543)	250.613.368	260.130.238	(86.798.000)	(7.017.843)	166.314.395
Maquinarias y equipos								
Maquinarias y equipos negocio electrodomésticos	65.439.535	(52.524.412)	(2.814.446)	10.100.677	63.400.631	(50.369.456)	(2.560.498)	10.470.677
Maquinarias y equipos negocio Portuario y ferrocarriles (Puerto Ventanas)	135.094.464	(35.220.159)	(4.340.879)	95.533.426	133.477.338	(31.727.919)	(4.167.173)	97.582.246
Maquinarias y equipos negocio Servicios Ingeniería y Construcción	20.695.240	(11.166.857)	(1.799.473)	7.728.910	19.105.283	(11.486.167)	(1.578.034)	6.041.082
Maquinarias y equipos negocio Explosivos industriales	122.175.327	(62.474.732)	(4.749.195)	54.951.400	114.729.048	(56.047.785)	(5.624.517)	53.056.746
Maquinarias y equipos negocio área comercial - SK Comercial S.A.	49.993.570	(4.844.494)	(7.069.346)	38.079.730	32.158.280	(2.327.794)	(4.202.488)	25.627.998
Maquinarias y equipos negocio Sigdopack S.A.	65.944.712	(8.216.680)	(2.029.670)	55.698.362	47.294.047	(5.011.485)	(1.955.626)	40.326.936
Total maquinarias y equipos	459.342.848	(174.447.334)	(22.803.009)	262.092.505	410.164.627	(156.970.606)	(20.088.336)	233.105.685
Otros activos fijos								
Obras en ejecución negocio electrodomésticos	2.091.605	-	-	2.091.605	1.541.429	-	-	1,541.429
Obras en ejecución Sigdopack S.A.	3.233.620	-	-	3.233.620	292.998	-	-	292.998
Obras en ejecución SK Inv. Portuarias y filiales	0	-	-	-	2.620.649	-	-	2,620.649
Obras en ejecución holding	50.018	-	-	50.018	9.817	-	-	9,817
Muebles y equipos	26.345.839	(11.248.473)	(1.635.134)	13.462.232	11.656.853	(9.044.904)	(652.163)	1,959.786
Vehículos	3.104.545	(800.964)	(487.556)	1.816.025	16.947.383	(6.946.193)	(1.051.070)	8,950.120
Repuestos electrodomésticos	306.311	-	-	306.311	325.087	-	-	325,087
Repuestos Enaex	9.356.522	-	-	9,356.522	10.093.180	(572.076)	(38.836)	9,482.268
Maquinarias y equipos leasing filial SK Comercial	600.339	453.047	(678.895)	374.491	10.198.050	(2.378.748)	(1.914.155)	5,905.147
Vehículos y otros activos en leasing SK Comercial	3.575.186	(257.701)	(205.124)	3,112.361	3.588.228	(378.774)	(217.276)	2,992.178
Activos fijos leasing financiero Ingeniería y Construcción SK S.A.	20.596.845	(243.916)	(1,049.465)	19,303.464	15,737.273	(865.502)	(846.547)	14,025.224
Otros activos fijos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total otros activos fijos	74.171.312	(13.741.180)	(4.346.875)	56.083.257	76.077.034	(21.561.674)	(4.940.530)	49.574.830
Retasación técnica activo fijo								
Mayor valor retasación técnica activo fijo filial Somela S.A.	172.332	-	-	172.332	172.332	-	-	172,332
Mayor valor retasación técnica activos fijos Enaex S.A.	160.931	52.293	2.685	215.909	160.931	48.746	3,548	213,225
Total retasación técnica activo fijo	333.263	52.293	2.685	388.241	333.263	48.746	3.548	385.557
Totales	907.716.212	(282.970.974)	(34.745.742)	589.999.496	766.900.366	(265.281.534)	(32.043.181)	469.575.871

d) Depreciación del ejercicio

La depreciación del ejercicio agrupada por costos de explotación y gastos de administración y ventas es la siguiente:

Presentación depreciación del ejercicio	2008 M\$	2007 M\$
Depreciación del ejercicio costos de explotación	29.573.627	27.836.573
Depreciación del ejercicio gastos de administración y ventas	5.172.115	4.206.588
Total depreciación	34.745.742	32.043.161

Nota 13. Transacciones de Venta con Retroarrendamiento

Las transacciones de venta con retroarrendamiento efectuadas por las sociedades filiales se describen a continuación:

a) Sociedad Filial Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

- a.1) Con fecha 2 de enero de 2003 se celebró un contrato de venta con retroarrendamiento con el Banco Santander Santiago, en el cual se enajenó los bienes inmuebles ubicados en Málaga 120, correspondientes a los pisos 1 al 7 más los estacionamientos y bodegas.

Estos bienes fueron vendidos a un valor de UF 250.281,80 cuyo valor correspondió al valor libros por lo cual no se generó utilidad ni pérdida por esta operación.

Con fecha 3 de enero de 2007 se realizó una modificación al contrato original, repactando el valor y plazo de las cuotas a pagar, con esta modificación el pago de los inmuebles se hará en 121 cuotas cuyo vencimiento de la última cuota es el 2 de enero 2017.

Las obligaciones por este concepto se registran en el rubro "Obligaciones con bancos de corto y largo plazo".

- a.2) Con fecha 27 de diciembre de 2006 se celebró un contrato de venta con retroarrendamiento con el Banco Santander Santiago, en el cual se enajenó los bienes inmuebles ubicados en la comuna de Conchalí, correspondientes a las bodegas de equipos y suministros de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

Estos bienes fueron vendidos a un valor de UF 132.792 cuyo valor correspondió al valor libros por lo cual no se generó utilidad ni pérdida por esta operación.

El pago de los inmuebles se hará en 119 cuotas cuyo vencimiento de la última cuota es el 10 de enero de 2017.

Las obligaciones por este concepto se registran en el rubro "Obligaciones con bancos de corto y largo plazo".

b) Sociedad Filial SK Comercial S.A.

- b.1) La Sociedad filial, con fecha 25 de abril de 2007, en calidad de vendedora efectuó un contrato de venta con retroarrendamiento con el Banco de Crédito e Inversiones Leasing sobre terrenos. El precio de la compraventa ascendió a UF33.808,35. El arrendamiento de dicho bien se pactó en 180 cuotas con un valor nominal de UF 267,61 cuyo vencimiento es en abril de 2022.
- b.2) La Sociedad filial indirecta Sigdotek S.A.; con fecha 27 de diciembre de 2002, en calidad de vendedora efectuó un contrato de venta con retroarrendamiento con la Compañía de Seguros La Construcción S.A. sobre terrenos y edificios. El precio de la compraventa ascendió a UF 76.500. El arrendamiento de dichos bienes se pactó en 120 cuotas con un valor nominal de UF880 cuyo vencimiento es en febrero de 2013.

Nota 14. Inversiones en Empresas Relacionadas

a) Movimientos de inversiones

- 1) **Venta de inversión en Dyno Nobel Samex S.A. (Perú)**
Con fecha 3 de diciembre de 2008, la sociedad filial Enaex S.A. ha vendido en forma directa e indirecta a Dyno Nobel ASA, la totalidad de sus acciones en la sociedad peruana Dyno Nobel Samex S.A., en un precio de US\$58.217,639, el cual ha sido percibido por Enaex S.A.. De este valor y de acuerdo a la normativa tributaria vigente, se debe deducir la carga tributaria correspondiente en Perú, la que podrá ser utilizada como crédito en Chile.
- El efecto en el resultado neto de Enaex S.A., ha sido de US\$ 28.400.000 después de impuestos.
- (2) Los derechos en la Sociedad Constructora Propuerto Ltda., fueron enajenados en el mes de noviembre de 2008, generando un efecto en resultado de M\$102.518 (nota 28 b).
- (3) Con fecha 29 de noviembre de 2007, la filial Sigdotek Inversiones S.A., vendió la totalidad de las acciones de IR Bobcat Chile S.A., generando una utilidad en la transacción de M\$ 420.156 que se incluyen en el rubro otros ingresos.

b) Resultados no realizados

La Sociedad filial Enaex S.A. ha reconocido resultados no realizados, por transacciones operacionales de venta de nitratos y explosivos, a la coligada Dyno Nobel-Samex S.A., por M\$29.692 en 2007.

Este resultado se realizará en la medida que esta Sociedad enajene esta existencia a terceros no relacionados.

c) Inversiones en el exterior

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen utilidades susceptibles de remesar, provenientes de las inversiones en el exterior, ni pasivos, contraídos como instrumentos de cobertura de las inversiones en el exterior.

d) La Sociedad posee las siguientes tenencias en el capital social de las compañías coligadas que se señalan:

RUT	Sociedades	País de origen	Moneda de Control de la Inversión	N° de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del Ejercicio		Resultado Devengado		VP/PP		Resultados no Realizados		Valor contable de la Inversión	
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Dyno Nobel-Sarnex S.A. (1)	Perú	Dólares	9.829.184	-	48.5603	-	8.246.037	3.068.685	1.863.502	1.518.048	904.923	-	4.004.300	-	29.692	-	3.974.608
99.509.340-5	IR Bobcat Chile S.A. (3)	Chile	Pesos chilenos	500.000	-	50	-	-	-	458.510	-	448.535	-	-	-	-	-	-
77.961.700-9	Constructora Sigdo Koppers Más Errazuriz Limitada	Chile	Pesos chilenos	-	51	51	65.271	49.043	16.228	-9.425	8.276	-4.807	33.289	25.012	-	-	33.289	25.012
78.505.820-8	Consorcio BSK Servicios Generales Limitada	Chile	Pesos chilenos	-	50	50	115.236	148.242	-3.004	17.073	-1.502	8.537	57.619	74.121	-	-	57.619	74.121
78.545.580-0	Empresa de Servicios Generales de la Constr. BSK Limitada	Chile	Pesos chilenos	-	50	50	1.896.932	2.028	3.589.938	-89	1.794.968	-45	948.467	1.013	-	-	948.467	1.013
78.244.670-3	Constructora BSK Limitada	Chile	Pesos chilenos	-	50	50	346	8.244	-314	-1.003	-157	-502	173	4.122	-	-	173	4.122
77.392.820-7	Ingeniería y Construcción Tecsa Sigdo Koppers Ltda	Chile	Pesos chilenos	-	50	50	-1.638	-1.284	-354	392	-177	197	-	-	-	-	-	-
77.882.480-9	Constructora Sigdo Koppers Salfra Limitada	Chile	Pesos chilenos	-	50	50	7.392	8.441	-1.049	-9.283	-525	-4.641	3.697	4.221	-	-	3.697	4.221
0-E	SSK Montajes e Instalaciones S.A.C.	Perú	Soles peruanos	-	48,73	48,73	2.047.084	2.635.907	-909.368	778.847	-443.135	379.534	997.545	1.284.478	-	-	997.545	1.284.478
77.642.820-5	Constructora Propuerto Ltda. (2)	Chile	Pesos chilenos	-	33,33	33,33	0	1.321.676	-2.463.129	-1.174.845	-821.043	-391.615	-	440.558	-	-	-	440.558
96.938.660-7	SK Berge S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.000.000	40	40	36.735.604	32.100.399	13.342.326	11.003.007	5.336.930	4.401.202	14.694.241	12.840.161	-	-	14.694.241	12.840.161
76.001.204-1	SK Berge Financiamiento S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.000.000	40	40	1.270.212	1.321.726	-51.769	-19.551	-20.708	-7.820	508.084	528.690	-	-	508.084	528.690
Total															-	29.692	17.243.115	19.176.984

Nota 15. Inversión en Otras Sociedades

En este rubro se presentan al 31 de diciembre de 2008 y 2007, saldos de M\$ 224.511 y M\$ 220.774, respectivamente, según detalle en cuadro siguiente.

RUT	Sociedad	N° de acciones	Porcentaje de participación	Valor contable	
				2008 M\$	2007 M\$
96.677.100-3	SK Telecomunicaciones S.A.	15	-	112.426	112.426
85.714.200-4	Comercial Panamericana S.A.	1	-	695	695
0-E	CEC International	1	-	38.055	38.055
0-E	SK Obras y Montajes Limitada	1	-	-	520
70.393.200-2	Club de Campo la Posada	2	0,067	301	301
96.944.280-9	Regemac S.A.	20	5,26	39.129	31.324
88.006.900-4	Edelnor	71.024	0,0156	3.222	3.222
70.036.600-6	Asiquim	69	13,8	4.395	4.395
70.008.170-2	Club de La Union el Golf	3	0,25	26.288	26.288
0-E	Otras sociedades	0	-	-	3.548
Totales				224.511	220.774

Nota 16. Menor y Mayor Valor de Inversiones

La composición del "menor valor de inversiones" y el "mayor valor de inversiones" al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en los cuadros siguientes.

Sigdo Koppers S.A.

La Sociedad ha reconocido el menor valor en la adquisición de acciones de las sociedades filiales C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A., ENAEX S.A., Puerto Ventanas S.A., Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Sigdopack S.A., SK Inversiones Automotrices S.A., SK Comercial S.A. e Inversiones

Frimetal S.A., determinado por la diferencia entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de efectuarse la inversión, el cual se amortiza acorde al tiempo esperado de retorno de la inversión, en un plazo no superior a 20 años.

La Sociedad ha reconocido mayor valor en la adquisición de acciones de SK Comercial S.A., C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A., Inversiones Frimetal S.A. y SK Inversiones Automotrices S.A. determinado por la diferencia entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de la inversión. Su amortización se reconoce acorde al tiempo esperado de retorno de la inversión en un plazo no superior a 20 años desde la fecha de su adquisición.

Enaex S.A. y filiales

La Sociedad reconoció a través de su filial Inverell Participations Inc. el menor valor producido en la adquisición que esta filial realizó de acciones de Dyno-Nobel Samex S.A. Este menor valor se comenzó a amortizar con cargo a resultados en un plazo de 20 años, a partir de mayo de 2000.

Con fecha 3 de diciembre de 2008, Enaex S.A. ha vendido en forma directa e indirecta a Dyno Nobel ASA, la totalidad de sus acciones en la sociedad peruana Dyno Nobel Samex S.A. El menor valor por amortizar a esta fecha, M\$2.005.808 (MUS\$3.151), forma parte del costo de la venta.

La sociedad Enaex S.A. ha reconocido el menor valor en la adquisición de acciones de Frioquímica S.A., determinado por la diferencia entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de la inversión:

* Menor valor en inversión inicial, se comenzó a amortizar con cargo a resultados en 20 años, a partir de abril de 2002.

* Menor valor en aumento de inversión, se comenzó a amortizar con cargo a resultados en 20 años, a partir de noviembre de 2002.

SK Comercial S.A. y filiales

El menor valor en la sociedad Ilaholdco S.A. (Panamá) se originó en la adquisición efectuada por SK Comercial S.A. en diciembre de 2000 a Inchcape Overseas Limited de la totalidad de las acciones de ILAHOLDCO S.A. (Panamá). ILAHOLDCO S.A. mantenía un 99,99% de participación directa en Williamson Balfour HOLDCO S.A., la cual mantenía un 99,55% de participación directa en Williamson Balfour Agrocomercial Ltda. y un 99,54% de participación indirecta en Williamson Balfour Maquinarias y Repuestos Limitada. Durante el período 2001 - 2003, las sociedades antes mencionadas fueron absorbidas.

SK Inversiones Portuarias S.A. y filiales

La sociedad SK Inversiones Portuarias S.A. generó un menor valor en la compra de su inversión en Puerto Ventanas S.A..

Por su parte, la Sociedad filial Puerto Ventanas S.A. mantiene un mayor valor de inversión generado por la compra de Ferrocarril del Pacífico S.A.

a) Menor valor de inversiones

Rut	Sociedad	2008		2007	
		Monto Amortizado en el Período	Saldo Menor Valor	Monto Amortizado en el Período	Saldo Menor Valor
		M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Ilaholdco S.A. (panamá)	85.118	1.035.608	85.118	1.120.726
84.441.100-6	Sigdotek S.A.	19.393	256.962	19.393	276.356
96.937.550-8	SKC Servicios Automotrices S.A. (ex SKC Road Station S.A.)	16.707	97.451	16.706	114.158
96.985.110-5	Inversiones Frimetal S.A.	15.534	279.608	5.003	295.143
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	594.136	3.707.113	594.136	4.301.249
96.851.610-8	SK Inversiones Automotrices S.A.	92.725	1.661.423	92.628	1.754.148
90.266.000-3	Enaex S.A.	598.895	9.908.912	666.174	10.507.807
91.915.000-9	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	45.792	710.130	46.485	755.955
90.274.000-7	CTI S.A.	59.728	1.040.126	47.265	1.099.854
0-E	Dyno-Nobel Samex S.A.	174.448	-	177.980	2.180.255
96.817.640-4	Frioquímica S.A.	53.559	723.538	53.559	777.097
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	112.092	2.006.669	112.092	2.118.761
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	143.338	2.568.243	143.238	2.711.582
0-E	Frimetal S.A.	229.122	1.259.535	194.800	1.265.664
Total		2.240.587	25.255.318	2.254.577	29.278.755

b) Mayor Valor de Inversiones

Rut	Sociedad	2008		2007	
		Monto Amortizado en el Período	Saldo Mayor Valor	Monto Amortizado en el Período	Saldo Mayor Valor
		M\$	M\$	M\$	M\$
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	30.882	0	74.116	30.882
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	2.479	0	2.810	2.478
90.274.000-7	CTI S.A.	0	0	65.851	0
96.851.610-8	SK Inversiones Automotrices S.A.	2.325	0	2.640	2.325
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacifico S.A.	37.179	523.597	37.176	560.776
85.280.400-9	Fivinsa S.A.	6.812	90.252	6.812	97.064
96.985.110-5	Inversiones Frimetal S.A.	4.510	75.551	4.511	80.061
Total		84.187	689.400	193.916	773.586

Nota 17. Intangibles

Los saldos en este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007, valorizados de acuerdo a lo descrito en la nota N° 2 o), provenientes principalmente de la sociedad filial Puerto Ventanas S.A., corresponden a servidumbres transferidas desde Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. Estas dan derecho de uso de los sistemas de ductos que conectan los depósitos al muelle de Ventanas, atravesando una franja que pasa por terrenos de AES Gener y de otros propietarios. Son amortizados por la Sociedad en forma lineal en un plazo de 20 años. Asimismo, se presentan en este rubro, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 derechos de marca pagados a Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A., que formaban parte de la transferencia del terminal de combustible.

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., mantiene bajo este rubro derechos de marca y derechos de líneas telefónicas.

La sociedad filial Frimetal S.A. presenta en este rubro el saldo de adquisición de la marca GAFA. Para este activo se determinó un plazo de amortización de 10 años de acuerdo a estudios efectuados sobre la recuperación de la inversión. Las amortizaciones del período fueron calculadas de acuerdo con el método de amortización lineal.

La composición de los intangibles se detalla a continuación:

	2008		2007	
	Saldo balance	Amortización del ejercicio	Saldo balance	Amortización del ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Servidumbre	485.736	(42.194)	526.205	(42.156)
Derecho de marca	63.053	(2.411)	56.692	(9.986)
Derecho línea telefónica	867	(867)	1.735	(867)
Software	145.068	(41.788)	37.823	(12.395)
Totales	694.724	(87.260)	622.455	(65.404)

Nota 18. Otros (de Otros Activos)

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	2008	2007
Otros activos	M\$	M\$
Bienes inmuebles recibidos en parte de pago, por deudas comerciales	139.672	138.682
Fondos por rendir en la filial Inverrel Trading Co., destinados al desarrollo de actividades productivas en Colombia	-	83.275
Chatarra de carros y locomotoras (PVSA)	27.296	29.725
Remodelaciones de propiedades arrendadas (PVSA)	1.849.130	1.953.681
Amortización remodel. propiedades arrendadas (PVSA)	(777.536)	(803.508)
Contrato, concesiones y proyectos	608.345	685.027
Amortización contrato concesiones y proyectos	(243.338)	(182.503)
Gastos asociados a obtención de créditos (PVSA)	443.817	443.817
Amortización gastos crédito (PVSA)	(361.923)	(286.116)
Colocación crédito largo plazo Banco Chile (SK S.A.)	251.733	274.137
Amortización costos créditos (SK S.A.)	(68.178)	(39.977)
Terrenos disponibles para la venta	-	36.593
Repuestos activos fijos Somela y Central de Servicios Técnicos Ltda	168.732	-
Provisión obsolescencia repuestos Somela y Central de Servicios Técnicos Ltda	(50.000)	-
Partes y piezas para garantías y herramientas Central de Servicios Técnicos Ltda.	293.107	-
Proyecto SAP	307.177	-
Inversion en curso	258.832	-
Derechos sobre predio ubicado en comuna de Collipulli	32.739	-
Otros	223.654	447.912
Totales	3.103.259	2.780.745

Nota 19. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

La composición de las obligaciones con bancos al corto plazo y porción corto plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detalla en los siguientes cuadros:

a) Corto plazo

		Tipos de Monedas e Índices de Reajuste													
		Dolares		Euros		Yenes		Otras Monedas Extranjeras		UF		\$ No Reajustables		Totales	
Rut	Banco o Institución Financiera	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	308.966	1.796	-	-	-	-	-	-	-	-	510.086	1.899.476	819.052	1.901.272
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	3.263.473	2.772.114	6.653	2.016	-	-	-	-	-	-	1.304.241	2.304.889	4.574.367	5.079.019
97.004.000-5	Banco de Chile	3.685.957	1.114.418	1.053.572	-	-	-	-	-	331.051	-	8.989.166	6.971.546	14.059.746	8.085.964
97.041.000-7	Banco Itau	-	262.323	-	-	-	-	-	5.954	18.324	-	2.149	1.398.071	20.473	1.666.348
97.023.000-9	Banco Corpbanca	748.292	552.273	-	-	-	-	-	-	-	-	1.665.267	3.344.721	2.413.559	3.896.994
97.030.000-7	Banco Estado	-	262.491	-	-	-	-	-	-	-	-	4.698.009	916.591	4.698.009	1.179.082
0-E	Banco HSBC Argentina	2.812.283	-	-	-	-	-	2.179.379	3.422.025	-	-	-	-	4.991.662	3.422.025
0-E	Galicia	-	1.082.226	-	-	-	-	572.169	23.809	-	-	-	-	572.169	1.106.035
0-E	Nuevo Banco Santa Fe	-	1.267.849	-	-	-	-	4.097.465	816.540	-	-	-	-	4.097.465	2.104.389
0-E	Banco Río de La Plata	-	-	-	-	-	-	661.387	174.125	34.557	-	2.082.392	-	2.778.336	174.125
0-E	Crédicoop	739.555	1.110.905	-	-	-	-	1.102.331	270.557	-	-	-	-	1.841.896	1.381.462
0-E	Provincia de Buenos Aires	-	-	-	-	-	-	75.738	28.679	-	-	-	-	75.738	28.679
0-E	Banco Patagonia	651.901	549.764	-	-	-	-	5.895.608	878.236	-	-	-	-	6.547.509	1.428.000
0-E	Banco Nación Argentina	-	-	-	-	-	-	449.334	520.550	-	-	-	-	449.334	520.550
0-E	Banco Societe Generale	-	336.573	-	-	-	-	-	5.411	-	-	-	-	0	341.984
0-E	Banco BBVA Argentina	1.854.555	-	-	-	-	-	-	1.190.510	-	-	-	-	1.854.555	1.190.510
97.080.000-K	Banco Bice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	575.369	-	575.369	-
97.951.000-4	Banco HSBC (Chile)	4.527.706	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.527.706	-
0-E	Citibank NA	66.354	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.354	-
97.053.000-2	Banco Security	1.093.112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.093.112	-
0-E	Macro	8.273	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.273	-
0-E	Supervielle	427.058	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	427.058	-
0-E	Banco Itau Argentina	670.846	-	-	-	-	-	68.100	-	-	-	2.798.347	-	3.537.293	-
0-E	Banco BBVA Frances	-	-	-	-	-	-	1.147.519	-	-	-	-	-	1.147.519	-
97.015.000-5	Banco Santander	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	865.886	-	865.886	-
0-E	Banco Nazionale del Lavoro	-	-	-	-	-	-	189.026	-	-	-	-	-	189.026	-
76.645.030-K	Itau	11.190.660	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.190.660	-
0-E	Banco Santander Río Argentina	-	-	-	-	-	-	124.584	-	-	-	-	-	124.584	-
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales		32.048.991	9.332.732	1.060.225	2.016	-	-	16.562.640	7.336.396	383.932	-	23.490.912	16.835.294	73.546.700	33.506.438
Monto Capital Adeudado		31.767.262	9.289.562	1.051.155	-	-	-	16.182.971	7.288.235	330.390	-	22.175.101	16.698.693	71.506.879	33.276.490
Tasa de Interés Promedio Anual		6,06%	3,16%	3,52%	0,00%	-	-	19,46%	10,87%	4,30%	-	10,08%	6,75%	-	-

b) Largo plazo porción corto plazo

		Tipos de Monedas e Índices de Reajuste													
		Dolares		Euros		Yenes		Otras Monedas Extranjeras		UF		\$ No Reajustables		Totales	
Rut	Banco o Institución Financiera	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.030.000-7	Banco Estado	5.196.894	1.753.520	23.462	-	-	-	-	-	2.534.019	1.302.986	379.522	-	8.133.897	3.056.506
97.023.000-9	Banco Corpbanca	3.178.486	2.493.063	-	-	-	-	-	-	3.220.138	2.357.946	2.746.970	702.557	9.145.594	5.553.566
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversion	1.204.610	605.598	-	-	-	-	-	-	1.764.344	1.784.149	607.451	371.138	3.576.405	2.760.885
97.004.000-5	Banco Chile	3.001.033	1.803.754	-	-	-	-	-	-	2.900.462	2.347.232	712.658	394.893	6.614.153	4.545.879
0-E	Banco Societe Generalé	2.605.328	1.859.129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.605.328	1.859.129
97.053.000-2	Banco Security	66.375	-	-	-	-	-	-	-	1.155.146	1.167.334	-	-	1.221.521	1.167.334
97.036.000-K	Banco Santander	3.299.267	801.026	-	-	-	-	-	-	-	287.503	540.274	-	3.839.541	1.088.529
0-E	Banco HSBC	8.068	205.521	-	1.181.796	-	-	-	-	-	-	-	-	8.068	1.387.317
97.032.000-8	Banco BBVA	34.690	-	-	-	-	-	-	-	4.698.406	136.692	-	-	4.733.096	136.692
0-E	BNP Paribas	12.549.242	860.846	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.549.242	860.846
97.041.000-7	Bank Itau	1.366.635	759.832	-	-	-	-	-	-	1.537.866	976.450	-	-	2.904.501	1.736.282
97.051.000-1	Banco del Desarrollo	-	19.602	-	-	-	-	-	-	104.242	-	304.138	-	408.380	19.602
97.008.000-7	Citibank	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.015.000-5	Banco Santander	-	-	-	-	-	-	-	-	333.164	-	-	-	333.164	-
0-E	Espiritu Santo Bank	75.664	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.664	-
0-E	Citibank	1.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.854	-
76.645.030-K	Itau Chile Sindicado	29.420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.420	-
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales		32.617.566	11.161.891	23.462	1.181.796	-	-	-	-	18.247.787	10.360.292	5.291.013	1.468.588	56.179.828	24.172.567
Monto Capital Adeudado		32.149.598	10.412.561	23.462	1.181.796	-	-	-	-	17.359.095	9.504.616	5.256.272	1.427.542	54.788.427	22.526.515
Tasa Int. Prom. Anual		5,17%	6,04%	5,36%	5,35%	-	-	-	-	3,86%	3,83%	8,25%	6,69%	-	-

	2008
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	63,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	37,0000

Nota 20. Otros Pasivos Circulantes

La sociedad matriz y sus filiales presentan saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, según el siguiente detalle:

	2008	2007
	M\$	M\$
Otros pasivos circulantes	-	-
Ingresos anticipados	-	4.620
Contratos de derivados	3.578.600	567.842
Otros pasivos circulante	264.080	36.650
Totales	3.842.680	609.112

Nota 21. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras clasificados de largo plazo, incluidos en los pasivos de las sociedades, se detallan en el cuadro siguiente.

Rut		Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de Reajuste	Años de Vencimiento					Monto	Plazo	Fecha Cierre Total Largo Plazo al Cierre de los Estados Financieros	Periodo Actual Tasa de Interés Anual Promedio	Fecha Cierre Periodo Anterior Total Largo Plazo al Cierre de los Estados Financieros
				Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 5						
				Hasta 2	Hasta 3	Hasta 5	Hasta 10						
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Dólares	1.049.375	1.031.128	585.613	-	-	-	-	2.666.116	6,49%	3.192.400	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	420.042	1.456.869	6.077.417	3.658.193	-	-	11.612.521	3,84%	13.227.732		
		\$ no reajustables	1.278.618	-	-	-	-	-	1.278.618	7,97%	1.838.219		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
97.053.000-2	Banco Security	Dólares	1.909.350	-	-	-	-	-	1.909.350	7,06%	-		
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		UF	1.960.679	328.653	657.306	1.643.266	985.960	-	5.575.864	5,22%	6.530.608		
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	2.708.888		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Dólares	887.975	887.720	583.752	-	-	-	2.359.447	3,46%	2.807.295		
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		UF	1.734.516	1.082.055	1.082.055	3.174.709	-	-	7.073.335	3,12%	10.654.942		
		\$ no reajustables	1.103.168	-	-	-	-	-	1.103.168	7,62%	6.674.029		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
97.036.000-K	Banco Santander-Santiago	Dólares	906.097	578.590	578.594	-	-	-	2.063.281	7,83%	2.666.280		
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		UF	723.873	389.857	840.512	1.092.759	-	-	3.047.001	4,85%	2.896.892		
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
0-E	Société Générale	Dólares	2.289.790	2.289.790	3.759.041	5.895.109	-	-	14.233.730	5,96%	13.262.485		
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
97.004.000-5	Banco Chile	Dólares	2.971.065	2.971.065	3.299.413	-	-	-	9.241.543	4,69%	10.383.224		
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		UF	4.649.395	6.597.562	11.579.167	4.052.219	-	-	26.878.343	6,68%	32.307.079		
		\$ no reajustables	2.875.416	324.683	-	-	-	-	3.200.099	8,28%	-		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
0-E	Banco HSBC	Dólares	382.252	-	-	-	-	-	382.252	5,20%	-		
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
97.030.000-7	Banco Estado	Dólares	1.562.195	1.562.195	462.877	-	-	-	3.587.267	5,61%	6.809.276		
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	19.750		
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		UF	604.914	1.082.055	1.082.055	3.174.709	-	-	5.943.733	3,26%	6.708.918		
		\$ no reajustables	858.991	257.043	-	-	-	-	1.116.034	9,36%	-		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
97.041.000-7	Banco Itau	Dólares	20.567.217	2.804.154	-	-	-	-	23.371.371	3,62%	15.119.331		
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		UF	7.787.204	-	-	-	-	-	7.787.204	3,94%	3.277.218		
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
97.032.000-8	Banco BBVA	Dólares	763.740	-	-	-	-	-	763.740	4,23%	-		
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		UF	5.887.529	5.887.529	11.775.101	-	-	-	23.550.159	5%	27.779.800		
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
0-E	BNP Paribas	Dólares	9.175.598	9.175.598	15.805.397	20.419.991	-	-	54.576.584	2,65%	19.581.991		
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Dólares	3.232.863	-	-	-	-	-	3.232.863	5,77%	1.525.939		
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		\$ no reajustables	1.295.714	-	-	-	-	-	1.295.714	8,46%	-		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
0-E	Espiritu Santo Bank	Dólares	358.973	358.973	89.743	-	-	-	807.689	3,81%	-		
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Totales			77.236.549	39.065.519	58.258.043	43.110.955	985.960	-	-	218.657.026	-	189.972.296	

Nota 22. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad matriz y sus filiales no presentan este tipo de operaciones.

Nota 23. Provisiones y Castigos

a) Provisiones

La composición del rubro provisiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detalla a continuación:

a.1) Provisiones corto plazo

Descripción	2008 M\$	2007 M\$
Indemnización por años de servicio (Nota 24)	1.119.561	1.196.276
Vacaciones y beneficios del personal	11.657.492	11.766.582
Provisión dietas directores	144.889	-
Provisión convenio con distribuidores	2.084.069	1.619.874
Provisión garantía	1.165.323	936.704
Provisión marketing y publicidad	125.276	150.514
Provisión pre entrega taller SKC	928.661	890.444
Provisión costo camiones y maquinarias	981.066	566.374
Provisión reclamos clientes Sigdopack	-	32.895
Provisión comisiones	338.042	234.134
Provisión servicios	152.309	316.683
Provisión honorarios	23.549	25.974
Provisión carenas	-	252.125
Provisión facturas de proveedores y gastos	293.758	774.592
Provisión fletes de exportaciones	313.429	181.692
Provisión indemnizaciones	64.549	162.352
Provisión impuestos	196.917	94.148
Provisión PPM	165.355	235.155
Provisión gastos de ventas	116.470	106.058
Provisión comercio exterior	199.559	62.047
Provisión gasto planta Chile	364.450	278.110
Provisión gasto planta Argentina	699.406	366.794
Provisión asesoría financiera	335.343	-
Provisión proyecto cambio tecnologico y asesorias varias	1.071.550	-
Otras provisiones	2.978.868	1.431.456
Totales	25.519.891	21.680.983

a.2) Provisiones largo plazo

Las provisiones de largo plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son las siguientes:

Descripción	2008 M\$	2007 M\$
Provisión indemnización años de servicio (Nota 24)	10.137.453	9.993.019
Prov. Constructora Sigdo Koppers Tecsá Ltda.	819	641
Provisión por reajustes tributarios	67.463	71.969
Otras provisiones	112.652	81.708
Totales	10.318.387	10.147.337

b) Castigos

Descripción	2008 M\$	2007 M\$
Castigos activos Enaex S.A.	59.963	107.277
Castigos deudores por ventas y documentos SK Comercial	238.717	694.534
Castigos repuestos SK Comercial S.A.	178.475	60.107
Totales	477.155	861.918

Nota 24. Indemnización al personal por años de servicio

El detalle de las provisiones por indemnización por años de servicio de la sociedad matriz y sus filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

a) Movimiento provisión años de servicio:

	2008 M\$	2007 M\$
Saldo inicial histórico	10.274.837	9.802.464
Incrementos del ejercicio (cargos en resultados)	3.596.987	3.795.561
Pagos efectuados	(2.614.810)	(2.408.730)
Totales	11.257.014	11.189.295

b) Presentación provisiones corto y largo plazo

	2008 M\$	2007 M\$
Provisiones corto plazo (Nota 23 a.1)	1.119.561	1.196.276
Provisiones largo plazo (Nota 23 a.2)	10.137.453	9.993.019
Totales	11.257.014	11.189.295

Nota 25. Otros pasivos a largo plazo

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta a continuación:

Otros pasivos largo plazo	2008 M\$	2007 M\$
Resultado diferido venta Grúas SK Ecología S.A.	-	236.133
Resultado diferido venta Grúas SK Perú	-	1.077
Resultado diferido venta Grúas Const.Propuerto Ltda.	-	223.738
Contrato de derivados	378.551	-
Otros pasivos largo plazo	636	541
Totales	379.187	461.489

Nota 26. Interés minoritario

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta en el siguiente cuadro:

Rut	Sociedades	Interes Minoritario					
		2008			2007		
		Participación minoritario %	Pasivos M\$	Resultados M\$	Participación minoritario %	Pasivos M\$	Resultados M\$
76.893.760-5	Inversiones SK Limitada	0,0012	11	21	0,000012	553	12
96.851.610-8	SK inversiones Automotrices S.A.	19,8322	3.086.426	1.033.335	0,198322	2.659.060	821.990
96.643.170-9	Daewoo Motor Chile S.A.	0,0000	-	-	0,000001	-	-
96.958.120-5	SK Inversiones Portuarias S.A.	0,0001	13	2	0,000001	11	1
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	49,9890	39.813.713	4.558.691	0,499890	37.968.720	3.031.210
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A. (1)	50,1000	47.715	90	0,501000	47.625	-130
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	1,1111	1.253	11	0,011111	1.241	42
96.884.170-K	Pacsa Naviera S.A.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	48,1820	35.903.630	1.124.574	0,481820	34.827.172	163.081
99.515.800-0	SK Inversiones Petroquímicas S.A.	17,1271	1.048.688	188.037	0,171271	853.593	165.761
99.519.810-K	Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	10,0000	686.840	123.989	0,100000	560.793	112.564
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	18,2054	5.469.625	1.495.436	0,182054	4.990.543	1.401.398
84.441.100-6	Sigdotek Inversiones S.A.	0,0100	51	10	0,000100	393	53
76.003.473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	0,1400	-	-	0,001400	-	-
76.410.610-5	SKC Maquinarias S.A.	0,0000	-	-	0,000600	-	-
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	2,0000	285.777	112.484	0,020100	281.698	96.975
96.937.550-8	SKC Servicios Automotrices S.A.	0,0000	-	-	0,000100	-	-
76.396.550-3	Vinsa S.A.	0,0000	-	-	1,000000	-	-
85.280.400-9	Fivinsa S.A.	0,0000	-	-	1,000000	-	-
99.595.220-3	SKC Transandina S.A.	0,0000	-	-	0,001000	-	-
0-E	Escandinavia del Plata S.A.(argentina)	5,0000	87.904	(2.666)	0,050000	77.005	(1.429)
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	0,0000	-	-	0,000100	-	-
96.528.170-3	SKC Inversiones S.A.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
0-E	SKC Rental SAC	0,0000	-	-	0,000000	-	-
0-E	SKC Maquinarias S.A.C	0,0000	-	-	0,000000	-	-
0-E	Escandinavia del Plata S.A. (uruguay)	5,0000	-	-	0,000000	-	-
90.274.000-7	CTI Compañía Tecno Industrial S.A. (1)	49,8994	29.603.388	5.599.901	0,498994	30.113.739	7.181.697
91.863.000-7	Fábrica de Productos Químicos Vitroquímica S.A.	100,0000	-	-	1,000000	-	-
85.859.300-K	Central de Servicios Técnicos C.S.T Ltda.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
92.017.000-5	Somela S.A.	21,4600	2.060.715	731.018	0,214600	2.101.943	818.226
96.925.040-3	Inmobiliaria VQ S.A.	20,2800	-	-	0,202800	59.806	1.690
96.985.110-5	Inversiones Frimetal S.A. (1)	49,8986	9.029.432	1.379.249	0,498986	7.078.263	2.534.805
0-E	Frimetal S.A. (argentina)	0,0000	-	-	0,000001	-	-
90.266.000-3	Enaex S.A.	49,3759	102.299.013	17.898.565	0,493760	87.425.908	9.233.827
0-E	Inverell International Trading C.O.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
0-E	Inverell Participations Inc.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
82.053.500-6	Ireco Chile Ltda.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
96.728.810-1	Enaex International S.A.	0,0200	41	(1)	0,000200	42	-10
0-E	Enaex Argentina S.R.L.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
96.817.640-4	Frioquímica S.A.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
96.777.170-8	Sigdotpack S.A.	3,4049	2.118.727	(25.305)	0,048842	1.834.373	35.926
76.607.470-7	Sigdotpack Inversiones S.A.	0,0001	-	-	0,000001	-	-
0-E	Sigdotpack Argentina S.A.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
91.915.000-9	Ing y Construcción Sigdo Koppers S.A.	39,1706	11.761.095	2.172.092	0,395673	9.442.114	1.861.691
96.592.260-1	SK Ecología S.A.	0,0000	-	-	0,000010	-	-
0-E	Sigdo Koppers Argentina S.A.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
0-E	SK Ingeniería, Construcción y Servicios S.R.L.	0,0000	-	-	0,000150	-	-
0-E	SK International Ltda.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
84.388.600-0	Consorcio Sigdo Koppers ARA Ltda.	0,0000	-	-	0,120000	(38.299)	3.173
76.337.710-5	Constructora Logro S.A.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
76.662.490-1	SK Industrial S.A.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
76.788.120-7	SK Capacitacion S.A.	0,0000	-	-	0,000000	-	-
76.030.514-6	SK Converge S.A.	1,0000	-	-	-	-	-
Totales			243.304.057	36.389.533		220.286.296	27.462.553

Nota 27. Cambios en el patrimonio

a) Durante los ejercicios 2008 y 2007 el patrimonio ha experimentado las variaciones explicadas en los cuadros patrimoniales respectivos, para el cual se adjunta información complementaria a continuación:

a.1) Distribución de dividendos

a.1.1) En sesión de Directorio celebrada con fecha 5 de diciembre de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, de \$5,00000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$4.000.000.000, el cual fue pagado con fecha 29 de diciembre de 2008.

a.1.2) En sesión de Directorio celebrada con fecha 1 de septiembre de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, de \$5,10000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$4.080.000.000, el cual fue pagado con fecha 29 de septiembre de 2008.

a.1.3) En sesión de Directorio celebrada con fecha 2 de junio de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, de \$3,70000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$2.960.000.000, el cual fue pagado con fecha 27 de junio de 2008.

a.1.4) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2008, se aprobó el reparto de dividendo definitivo de \$6.800.000.000 que representa un dividendo por acción de \$8,50, el cual fue pagado con fecha 9 de mayo de 2008.

Este valor, agregado a los dividendos provisorios pagados durante el año 2007, alcanzó el 100% de los dividendos recibidos de las filiales menos los gastos de la matriz, cumpliéndose la política de dividendos propuesta para el ejercicio 2007.

a.1.5) En sesión de Directorio celebrada con fecha 3 de diciembre de 2007, se acordó repartir un dividendo

provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, de \$6,00000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$4.800.000.000, el cual fue pagado con fecha 26 de diciembre de 2007.

a.1.6) En sesión de Directorio celebrada con fecha 31 de agosto de 2007, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, de \$5,00000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$4.000.000.000, el cual fue pagado con fecha 28 de septiembre de 2007.

a.1.7) En sesión de Directorio celebrada con fecha 4 de junio de 2007, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, de \$3,60000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$2.880.000.000, el cual fue pagado con fecha 28 de junio de 2007.

a.1.8) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2007, se aprobó el reparto de dividendo definitivo de \$5.528.000.000 que representa un dividendo por acción de \$6,91, el cual fue pagado con fecha 11 de mayo de 2007.

Este valor, agregado a los dividendos provisorios pagados durante el año 2006, alcanzó el 100% de los dividendos recibidos de las filiales menos los gastos de la matriz, cumpliéndose la política de dividendos propuesta para el ejercicio 2006.

b) El ítem otras reservas está formado por los siguientes conceptos:

b.1) Ajuste acumulado por diferencia de conversión originado por: (a) filiales directas que poseen inversiones en sociedades cuya moneda de control es el dólar estadounidense, y (b) filiales directas que mantienen su contabilidad en dólares por ser ésta su moneda de control.

b.2) Reservas correspondientes al reconocimiento del valor patrimonial proporcional sobre las variaciones de otras reservas de sus filiales y coligadas acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2002.

c) Durante el ejercicio 2008 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

Rubro	2008					
	Capital pagado M\$	Sobreprecio venta acciones M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo Inicial	173.733.326	30.613.045	(15.294.023)	69.939.171	(11.970.400)	28.209.183
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	28.209.183	-	(28.209.183)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(11.970.400)	11.970.400	-
Imputación dividendos provisorios a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-
Reparto dividendos definitivos	-	-	-	(6.800.000)	-	-
Ajuste acumulado diferencia de conversión filiales	-	-	12.833.315	-	-	-
Movimientos patrimoniales filiales	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	15.462.266	2.724.561	(1.361.168)	7.187.037	(236.240)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	39.475.737
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(11.040.000)	-
Saldo final al 31.12.2008	189.195.592	33.337.606	(3.821.876)	86.564.991	(11.276.240)	39.475.737

Durante el ejercicio 2007 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

Rubro	2007					
	Capital pagado M\$	Sobreprecio venta acciones M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo Inicial	161.762.873	28.503.766	(3.833.645)	55.007.078	(10.413.600)	26.018.763
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	26.018.763	-	(26.018.763)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Imputación dividendos provisorios a resultados acumulados	-	-	-	(10.413.600)	10.413.600	-
Reparto dividendos definitivos	-	-	-	(5.528.000)	-	-
Ajuste acumulado diferencia de conversión filiales	-	-	(11.159.468)	-	-	-
Movimientos patrimoniales filiales	-	-	(17.220)	-	-	-
Revalorización capital propio	11.570.453	2.109.279	(283.690)	4.854.930	(290.400)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	28.209.183
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(11.680.000)	-
Saldo final al 31.12.2007	173.333.326	30.613.045	(15.294.023)	69.939.171	(11.970.400)	28.209.183
Saldos actualizados al 31.12.2008	189.195.592	33.337.191	(16.655.191)	76.163.737	(13.035.765)	30.719.800

d) Número de acciones

Serie	N° de Acciones Suscritas	N° de Acciones Pagadas	N° de Acciones con Derecho a Voto
Única	800.000.000	800.000.000	800.000.000

e) Capital

Serie	Capital suscrito al 31.12.08 M\$	Capital pagado al 31.12.08 M\$
Única	189.195.592	189.195.592

Nota 28. Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

a) Otros ingresos fuera de la explotación

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta a continuación:

Descripción	2008 M\$	2007 M\$
Indemnización juicio Ferrocarriles del Estado	511.371	-
Recuperación derechos de internación	143.125	707.743
Recuperaciones varias	11.445	1.453
Ingresos por arriendos	54.016	182.547
Utilidad en venta activo fijo	2.202.215	985.811
Recuperación seguros	55.101	55.672
Arriendo de Activos Fijos	82.045	301.744
Utilidad en venta de otros activos	-	7.148
Utilidad en venta de inversiones financieras	147.894	-
Cobro gastos de administración filiales	-	257.775
Dividendos percibidos	207	3.006
Reajuste préstamos	-	49.878
Indemnización siniestros	5.441	56.084
Venta de proyectos y otros	47.065	427.719
Venta de chatarra y residuos industriales	56.063	111.986
Recuperación SII	624	443.639
Recuperación patentes municipales	-	587.928
Licencia de tecnología	37.597	111.440
Resultado en contratos de futuros	-	900.397
Venta de servicios a terceros	1.737	258.973
Contratos de clientes Enaex	71.074	90.164
Recuperación de deudores castigados	7.001	73.470
Venta IR Bobcat	-	457.550
Ingresos por expropiación Temuco SKC	11.392	-
Otros	886.171	382.397
Servidumbres entregadas	114.337	-
Utilidad en venta inversión filial	67.405	-
Utilidad en venta Dyno Nobel Samex	30.020.421	-
Totales	34.533.747	6.454.524

b) Otros egresos fuera de la explotación

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta a continuación:

Descripción	2008 M\$	2007 M\$
Pérdida en venta de activo fijo	56.169	429.600
Castigo bienes del activo fijo	364.356	37.628
Remuneración directorio filial	-	203.731
Amortización servidumbres	42.194	42.156
Deducibles por siniestros	31.881	193.416
Castigo mat. primas, mater. y otros act. circ.	48.996	120.969
Retiros y costo vtas. act. fijo y mat. desecho	53.215	12.032
Gastos del Directorio Enaex S.A.	-	498.762
Multas fiscales	36	27.223
Asesorías Honeywell	63.645	54.111
Asesorías legales, financieras	-	181.068
Asesorías extraordinarias	398.332	-
Gastos organización	-	43.139
Otros egresos	280.228	342.149
Resultado en venta de inversión Propuerto Ltda.	102.518	-
Otros costos de terceros fuera de la operación	108.461	-
Gastos legales en Perú	381.870	-
Ajuste de impuesto por recuperar	94.348	-
Totales	2.026.249	2.185.984

Nota 29. Corrección monetaria

Como consecuencia de la aplicación de las normas de corrección monetaria al capital propio inicial, a los activos y pasivos no monetarios y cuentas de resultado, se produjo un cargo neto a los resultados de M\$ (1.129.060) y de M\$ (3.321.139), para los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente.

Activos (Cargos) / Abonos	Índice de Reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Existencias	IPC	4.870.170	2.873.603
Activo fijo	IPC	32.060.092	23.681.649
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	1.339.933	1.093.837
Depositos a plazo.	IPC	1.247.302	734.336
Depositos a plazo.	UF	12.275	1.580
Valores negociables.	IPC	436.404	555.205
Deudores por ventas.	IPC	91.707	172.877
Deudores por ventas.	UF	-	142.911
Documentos por cobrar.	UF	259.307	-
Deudores varios.	UF	-	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas.	IPC	1.463.213	12.369
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas.	UF	14.524	21.660
Impuestos por recuperar.	IPC	222.640	123.183
Gastos pagados por anticipado.	IPC	56.467	38.052
Otros activos circulantes.	IPC	1.327.934	3.386.595
Inversión en otras sociedades.	IPC	12.832	10.826
Menor valor de inversiones.	IPC	2.037.223	1.820.417
Mayor valor de inversiones.	IPC	(52.766)	(48.266)
Otros activos no monetarios.	IPC	1.196.503	1.691.814
Otros activos no monetarios	UF	4.870	2.727
Cuentas de gastos y costos	IPC	13.274.920	18.017.861
Total (cargos) abonos		59.875.550	54.333.236
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Patrimonio	IPC	(23.776.456)	(19.994.663)
Interés minoritario.	IPC	(6.596.940)	(7.614.059)
Cuentas por pagar.	IPC	(259.163)	(137.986)
Acreedores varios.	UF	(434.444)	(567.564)
Cuentas por pagar a empresas relacionadas.	IPC	(1.467.330)	(8.254)
Cuentas por pagar a empresas relacionadas.	UF	(294)	(2.752)
Provisiones.	UF	(672.425)	(2.130.475)
Provisiones.	IPC	(49.770)	(115.080)
Oblig. con bancos e inst.financieras corto y largo plazo.	UF	(9.013.687)	(4.952.703)
Obligaciones con bancos e instituciones largo plazo.	UF	(1.785.431)	(647.647)
Otros pasivos no monetarios.	IPC	(771.702)	-
Pasivos no monetarios	IPC	(147.077)	(261.376)
Cuentas de ingresos	IPC	(16.029.891)	(21.221.816)
Total (cargos) abonos		(61.004.610)	(57.654.375)
(Pérdida) Utilidad Por Corrección Monetaria		(1.129.060)	(3.321.139)

Nota 30. Diferencias de cambio

La composición de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detalla en el cuadro siguiente:

Rubro	Moneda	Monto	
		2008 M\$	2007 M\$
Activos (Cargos) / Abonos			
Disponible	Dólar	748.147	(89.722)
Disponible	Pesos	13.273	(46.420)
Disponible	Euro	20.199	-
Disponible	Otras monedas	-	952.577
Depositos a plazo	Dólar	(175.256)	(410.407)
Depósitos a plazo	Euros	921.998	1.029.602
Depositos a plazo	Otras monedas	-	14.219
Valores negociables	Dólar	8.210	(493.371)
Valores negociables	Pesos	4.310	222
Valores negociables	Euros	-	(32.577)
Deudores por ventas	Dólar	3.243.556	(1.005.917)
Deudores por venta	Pesos	(459.408)	348.312
Deudores por venta	Otras monedas	-	(21.576)
Documentos por cobrar	Dólar	70.218	(55.035)
Documentos por cobrar	Pesos	(14.776)	1.500
Deudores varios	Dólar	133.517	(76.935)
Deudores varios	Pesos	(49.937)	19.775
Deudores varios	Euros	(7.535)	4.670
Deudores varios	Yenes	60.128	(205)
Deudores varios	Otras monedas	28.536	(5.225)
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Dólar	1.203.121	(736.383)
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Pesos	-	168
Existencias	Dólar	(1.129.539)	(2.081)
Existencias	Euro	19.939	1.148
Gastos pagados por anticipado	Pesos	(1.111)	-
Gastos pagados por anticipado	Dólar	124.751	(37.088)
Gastos pagados por anticipado	Otras monedas	-	181
Impuesto por recuperar	Pesos	(430.933)	74.298
Impuestos por recuperar	Otras monedas	-	(336.955)
Otros activos circulantes	Dólar	-	(328.698)
Otros activos circulantes	Otras monedas	-	61.915
Inversiones en empresas relacionadas	Dólar	-	(403.887)
Otros activos largo plazo	Dólar	65.574	(2.416)
Otros activos	Dólar	40.274	-
Total (cargos) abonos		4.437.256	(1.576.311)
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Obligaciones con bancos e inst financieras	Pesos	115.362	(108.729)
Obligaciones con bancos e inst financieras	Euros	(409)	(32)
Obligaciones con bancos e inst financieras	Dólar	(3.655.033)	-
Obligaciones con bancos e inst financieras porc CP	Dólar	(685.909)	1.200.014
Obligaciones con bancos e inst financieras porc CP	Otras monedas	-	(1.480.046)
Cuentas por pagar	Dólar	(6.026.099)	1.828.664
Cuentas por pagar	Euros	(497.066)	(68.340)
Cuentas por pagar	Yenes	(695.824)	42.345
Cuentas por pagar	Pesos	518.279	(347.557)
Cuentas por pagar	Otras monedas	55.737	406.319
Documentos por pagar	Dólar	6.455	127.747
Acreedores varios	Dólar	140.964	953.479
Acreedores varios	Pesos	(5.146)	(1.262)
Acreedores varios	Otras monedas	-	2.366
Cuentas por pagar a empresas relacionadas CP	Dólar	(21.555)	18.559
Provisiones	Dólar	131	198
Provisiones	Pesos	131.010	(8.846)
Provisiones	Otras monedas	-	294.198
Otros pasivos	Dólar	110.297	22.862
Ajuste de conversion	Pesos argentino	(1.349.910)	-
Ajuste acum dif conv realizacion I SK Ltda	Dólar	3.663.377	-
Contratos de derivados	Dólar	(11.533.082)	(301.857)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras LP	Dólar	(2.433.363)	5.279
Total (cargos) abonos		(22.161.784)	2.585.361
Utilidad por Diferencias de Cambio		(17.721.528)	1.009.050

Nota 31. Ítemes extraordinarios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la sociedad matriz y sus filiales no presentan ítemes extraordinarios reconocidos en los estados de resultados.

Nota 32. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la sociedad no registra costos de emisión de acciones.

Nota 33. Estado de Flujo de Efectivo

- a) Composición de saldo de efectivo y efectivo equivalente.

La composición del efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	12.274.129	4.861.382
Depósitos a plazo	85.365.718	29.335.442
Valores negociables	15.380.712	19.564.951
Otros activos circulantes (pactos) (nota 10)	23.558.172	-
Totales	136.578.731	53.761.775

- b) Actividades de financiamiento o de inversión que no generaron flujos de efectivo durante el ejercicio informado, pero que comprometen flujos futuros.

b.1) Puerto Ventanas S.A.

Existen flujos comprometidos para el año 2008, 2009 y siguientes, relacionados con futuras compras de activo fijo al crédito, los cuales se presentan en los rubros "obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro de un año" por M\$90.971 y "acreedores varios largo plazo" por M\$675.452.

Con fecha 23 de mayo de 2008, se ejerció la opción de compra de un terreno, por el cual se recibirán aproximadamente MMUS\$2,5 dentro del próximo semestre.

b.2) Enaex S.A. y filiales

b.2.1) Ampliación de las plantas de ácido nítrico y nitrato de amonio en la comuna de Mejillones:

Este proyecto generará una inversión futura aproximada de M\$22.571.261 y un endeudamiento de M\$13.258.267. Este último estructurado con el banco BNP Paribas Paris.

b.2.2) Instalación de planta productora de amoníaco:

Este proyecto se espera financiar con nuevo endeudamiento y posible aporte de capital. La adquisición de esta planta de amoníaco y las erogaciones capitalizables, corresponden al proceso ya finalizado de desarme y traslado hasta los terrenos ubicados en Mejillones, en los cuales se encuentra bajo admisión temporal hasta definir su emplazamiento definitivo, según se resuelva la factibilidad de suministro de gas natural.

Con fecha 30 de septiembre de 2008, la filial Inverell Participations Inc. vendió este proyecto a la filial Inversiones Nittra S.A., en la suma de M\$17.947.890 (US\$28.200.000), que la compradorea pagará a la vendedora en el plazo de dos años. El valor invertido por Inverell Participations en este proyecto fue de M\$17.965.345 (US\$28.227.426).

b.3) Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y filiales

Durante los ejercicios 2008 y 2007, se firmaron contratos de leasing con instituciones financieras para la adquisición de equipos y maquinarias, los que generarán flujos futuros debido a su adquisición a crédito.

- c) Sociedad filial SK Comercial S.A.

Las actividades no operacionales que no implican flujo de efectivo, corresponden a:

	2008 M\$	2007 M\$
Facturas vendidas con compromiso de recompra	6.750.791	-
Aumento deudores varios por venta en coligada	-	1.569.228
Compra de activos fijos al crédito	84.838	171.902
Totales	6.835.629	1.741.130

- d) Los instrumentos financieros con vencimiento superior a 90 días son presentados en el flujo de inversión en las líneas "ventas de otras inversiones" cuando corresponden a rescates de inversiones, e "inversiones en instrumentos financieros" cuando corresponden a colocaciones.

Nota 34. Contratos de derivados

Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad y sus filiales han suscrito contratos de forward, Swap de tasas y opciones con instituciones financieras, los cuales han sido registrados de acuerdo a lo establecido en el boletín técnico N°57 del colegio de contadores de Chile A.G.

- Los contratos de swap de tasa fueron suscritos para cubrir la variabilidad de la tasa de interés asociados a créditos de largo plazo.
- Los contratos de opciones fueron suscritos y registrados como contratos de inversión.
- Los contratos de forward han sido suscritos para cubrir la exposición de tipo de cambio de partidas existentes, esperadas y contratos de inversión.

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Descripción de los Contratos					Valor de la partida protegida	Cuentas Contables Que Afecta				
		Valor del Contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item Específico	Posición Compra / Venta	Partida o Transacción Protegida		Activo / Pasivo	Monto	Efecto en Resultado Realizado	No Realizado	
						Nombre						Monto
Cross Currency Swap	CCTE	8.653.028	IV -2009	Tipo de Cambio y Tasa	C		0	0	Cross Currency Banco Chile	676.325	508.827	167.498
OE	CI	3.139.500	I -2009	T/C Dolar	V	0	0	0	O/Pasivos Circulantes	543.657	(543.657)	-
OE	CI	5.014.000	I -2009	T/C Dolar	V	0	0	0	O/Pasivos Circulantes	909.604	(909.604)	-
OE	CI	3.139.500	I -2009	T/C Dolar	V	0	0	0	O/Pasivos Circulantes	543.657	(543.657)	-
S	CCTE	12.729.000	II -2013	Tasa Interes		Prestamo en Dólares	12.729.000	12.729.000	O/Pasivos Circulantes	12.729.000	-	-
S	CCTE	12.729.000	II -2013	Tasa Interes		Prestamo en Dólares	12.729.000	12.729.000	O/Pasivos Circulantes	12.729.000	-	-
S	CCTE	25.458.000	II -2013	Tasa Interes		Prestamo en Dólares	25.458.000	25.458.000	O/Pasivos Circulantes	25.458.000	-	-
FR	CCPE	238.870	I-2009	Tc	V	Operaciones de Exportación	238.870	318.225	Acreedores Varios	79.562	207	-
FR	CCPE	264.125	I-2009	Tc	V	Operaciones de Exportación	264.125	318.225	Acreedores Varios	54.307	207	-
FR	CCPE	238.940	I-2009	Tc	V	Operaciones de Exportación	238.940	318.225	Acreedores Varios	79.781	496	-
FR	CCPE	264.165	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	264.165	318.225	Acreedores Varios	54.556	496	-
FR	CCPE	239.105	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	239.105	318.225	Acreedores Varios	79.906	786	-
FR	CCPE	263.240	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	263.240	318.225	Acreedores Varios	55.771	786	-
FR	CCPE	239.285	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	239.285	318.225	Acreedores Varios	80.016	1.076	-
FR	CCPE	239.355	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	293.355	318.225	Acreedores Varios	80.235	1.365	-
FR	CCPE	495.750	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	495.750	636.450	Acreedores Varios	144.010	3.310	-
FR	CCPE	496.150	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	496.150	636.450	Acreedores Varios	144.189	3.889	-
FR	CCPE	348.999	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	348.999	445.515	Acreedores Varios	99.644	3.128	-
FR	CCPE	251.425	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	251.425	318.225	Acreedores Varios	69.696	2.896	-
FR	CCPE	251.550	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	251.550	318.225	Acreedores Varios	69.860	3.185	-
FR	CCPE	251.675	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	251.675	318.225	Acreedores Varios	70.025	3.475	-
FR	CCPE	252.500	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	252.500	318.225	Acreedores Varios	69.490	3.765	-
FR	CCPE	252.600	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	252.600	318.225	Acreedores Varios	69.679	4.054	-
FR	CCPE	512.100	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	512.100	636.450	Acreedores Varios	133.038	8.688	-
FR	CCPE	518.200	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	518.200	636.450	Acreedores Varios	127.517	9.267	-
FR	CCPE	344.300	I-2009	Tipo de Cambio	V	Operaciones de Exportación	344.300	318.225	Acreedores Varios	21.152	-	4.923
FR	CCPE	237.625	I-2009	Tipo de Cambio	C	Operaciones de Importación	237.625	318.225	Acreedores Varios	80.918	-	318
FR	CCPE	643.300	I-2009	Tipo de Cambio	C	Operaciones de Importación	643.300	636.450	Acreedores Varios	6.214	636	-
FR	CCPE	237.750	I-2009	Tipo de Cambio	C	Operaciones de Importación	237.750	318.225	Acreedores Varios	81.239	-	764
FR	CCTE	53.996	I-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	1.108.808	1.158.352	Utilidad no Realizada	49.544	-	49.544
FR	CCTE	48.000	I-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	986.400	1.029.723	Utilidad no Realizada	43.323	-	43.323
FR	CCTE	47.965	I-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	986.400	1.028.973	Utilidad no Realizada	42.573	-	42.573
FR	CCTE	71.669	II-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	1.479.607	1.537.484	Utilidad no Realizada	57.877	-	57.877
FR	CCTE	41.671	II-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	862.798	893.950	Utilidad no Realizada	31.152	-	31.152
FR	CCTE	29.732	II-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	616.790	637.828	Utilidad no Realizada	21.038	-	21.038
FR	CCTE	28.825	III-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	599.992	618.370	Utilidad no Realizada	18.378	-	18.378
FR	CCTE	14.590	I-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	315.663	312.989	Utilidad no Realizada	2.674	-	(2.674)
FR	CCTE	14.578	I-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	316.410	312.740	Utilidad no Realizada	3.670	-	(3.670)
FR	CCTE	21.865	I-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	475.898	469.070	Utilidad no Realizada	6.828	-	(6.828)
FR	CCTE	21.842	II-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	477.090	468.575	Utilidad no Realizada	8.515	-	(8.515)
FR	CCTE	21.670	I-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	478.569	464.871	Perdida no Realizada	13.698	-	(13.698)
FR	CCTE	21.586	I-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	480.082	463.085	Perdida no Realizada	16.997	-	(16.997)
FR	CCTE	28.639	II-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	642.420	614.374	Perdida no Realizada	28.046	-	(28.046)
FR	CCTE	35.692	II-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	805.500	765.683	Perdida no Realizada	39.817	-	(39.817)
FR	CCTE	35.736	II-2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	808.912	766.628	Perdida no Realizada	42.284	-	(42.284)
FR	CCTE	35.684	IV -2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	811.928	765.513	Perdida no Realizada	46.415	-	(46.415)
FR	CCTE	42.739	IV -2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	976.860	916.858	Perdida no Realizada	60.002	-	(60.002)
FR	CCTE	49.944	IV -2009	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	1.144.017	1.071.435	Perdida no Realizada	72.582	-	(72.582)
FR	CCTE	49.996	I-2010	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	1.148.094	1.072.535	Perdida no Realizada	75.559	-	(75.559)
FR	CCTE	42.882	I-2010	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	987.426	919.928	Perdida no Realizada	67.498	-	(67.498)
FR	CCTE	57.104	I-2010	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	1.320.756	1.225.029	Perdida no Realizada	95.727	-	(95.727)
FR	CCTE	49.882	II-2010	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	1.160.366	1.070.113	Perdida no Realizada	90.253	-	(90.253)
FR	CCTE	49.841	II-2010	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	1.164.796	1.069.228	Perdida no Realizada	95.568	-	(95.568)
FR	CCTE	42.649	II-2010	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	1.001.277	914.921	Perdida no Realizada	86.356	-	(86.356)
FR	CCTE	35.490	III-2010	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	837.098	761.345	Perdida no Realizada	75.753	-	(75.753)
FR	CCTE	28.372	III-2010	IPC Indice Inflacionario	C	Pago en Pesos	672.486	608.643	Perdida no Realizada	63.843	-	(63.843)
FR	CCTE	552.000	I-2009	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	351.320	293.741	Perdida no Realizada	57.579	-	(57.579)
FR	CCTE	484.000	I-2009	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	308.041	257.552	Perdida no Realizada	50.489	-	(50.489)
FR	CCTE	1.348.000	I-2009	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	857.935	717.965	Perdida no Realizada	139.970	-	(139.970)
FR	CCTE	1.132.000	II-2009	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	720.461	602.083	Perdida no Realizada	118.378	-	(118.378)
FR	CCTE	3.364.000	II-2009	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	2.141.017	1.784.768	Perdida no Realizada	356.249	-	(356.249)
FR	CCTE	3.132.000	II-2009	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	1.993.361	1.657.627	Perdida no Realizada	335.734	-	(335.734)
FR	CCTE	1.676.000	III-2009	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	1.066.690	882.579	Perdida no Realizada	184.111	-	(184.111)
FR	CCTE	2.980.000	III-2009	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	1.896.621	1.564.381	Perdida no Realizada	332.240	-	(332.240)
FR	CCTE	2.620.000	III-2009	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	1.667.499	1.373.852	Perdida no Realizada	293.647	-	(293.647)
FR	CCTE	3.972.000	IV-2009	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	2.527.979	2.087.191	Perdida no Realizada	440.788	-	(440.788)
FR	CCTE	2.280.000	IV-2009	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	1.451.106	1.198.086	Perdida no Realizada	253.020	-	(253.020)
FR	CCTE	4.076.000	IV-2009	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	2.594.170	2.141.841	Perdida no Realizada	452.329	-	(452.329)
FR	CCTE	2.596.000	I-2010	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	1.652.224	1.364.136	Perdida no Realizada	288.088	-	(288.088)
FR	CCTE	3.036.000	I-2010	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	1.932.262	1.595.349	Perdida no Realizada	336.913	-	(336.913)
FR	CCTE	1.096.000	I-2010	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	697.549	575.922	Perdida no Realizada	121.627	-	(121.627)
FR	CCTE	308.000	II-2010	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	196.026	161.847	Perdida no Realizada	34.179	-	(34.179)
FR	CCTE	688.000	II-2010	Tipo de Cambio Dólares	V	Pago en Pesos	437.878	361.527	Perdida no Realizada	76.351	-	(76.351)

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Descripción de los Contratos					Valor de la partida protegida	Cuentas Contables Que Afecta			
		Valor del Contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item Especifico	Posición Compra / Venta	Partida o Transacción Protegida		Activo / Pasivo	Efecto en Resultado		
						Nombre			Monto	Realizado	No Realizado
FR	CCTE	1.176.000	II-2010	Tipo de Cambio Dólares V	Pago en Pesos	748.465	617.960	Perdida no Realizada	130.505	-	(130.505)
FR	CCTE	1.224.000	III-2010	Tipo de Cambio Dólares V	Pago en Pesos	779.015	643.183	Perdida no Realizada	135.832	-	(135.832)
FR	CCTE	1.024.000	III-2010	Tipo de Cambio Dólares V	Pago en Pesos	651.725	538.088	Perdida no Realizada	113.637	-	(113.637)
FR	CCTE	1.050.000	IV-2009	Tipo de Cambio FF	Pago en Dólares	570.612	668.273	Perdida no Realizada	97.661	-	(97.661)
FR	CCTE	1.050.000	I-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	572.859	668.273	Perdida no Realizada	95.414	-	(95.414)
FR	CCTE	900.000	I-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	492.606	572.805	Perdida no Realizada	80.199	-	(80.199)
FR	CCTE	1.200.000	I-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	658.908	763.740	Perdida no Realizada	104.832	-	(104.832)
FR	CCTE	1.050.000	II-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	579.002	668.273	Perdida no Realizada	89.271	-	(89.271)
FR	CCTE	1.050.000	II-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	581.585	668.273	Perdida no Realizada	86.688	-	(86.688)
FR	CCTE	900.000	II-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	499.986	572.805	Perdida no Realizada	72.819	-	(72.819)
FR	CCTE	750.000	III-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	417.968	477.338	Perdida no Realizada	59.370	-	(59.370)
FR	CCTE	600.000	III-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	335.838	381.870	Perdida no Realizada	46.032	-	(46.032)
FR	CCTE	300.000	I-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	157.683	190.935	Perdida no Realizada	33.252	-	(33.252)
FR	CCTE	300.000	I-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	158.010	190.935	Perdida no Realizada	32.925	-	(32.925)
FR	CCTE	450.000	I-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	237.690	286.402	Perdida no Realizada	48.712	-	(48.712)
FR	CCTE	450.000	II-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	238.298	286.402	Perdida no Realizada	48.104	-	(48.104)
FR	CCTE	450.000	II-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	239.040	286.402	Perdida no Realizada	47.362	-	(47.362)
FR	CCTE	450.000	II-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	239.783	286.403	Perdida no Realizada	46.620	-	(46.620)
FR	CCTE	600.000	III-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	320.820	381.870	Perdida no Realizada	61.050	-	(61.050)
FR	CCTE	750.000	III-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	402.263	477.338	Perdida no Realizada	75.075	-	(75.075)
FR	CCTE	750.000	II-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	403.388	477.338	Perdida no Realizada	73.950	-	(73.950)
FR	CCTE	750.000	IV-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	404.715	477.338	Perdida no Realizada	72.623	-	(72.623)
FR	CCTE	900.000	IV-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	486.855	572.805	Perdida no Realizada	85.950	-	(85.950)
FR	CCTE	1.200.000	I-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	661.848	763.740	Perdida no Realizada	101.892	-	(101.892)
FR	CCTE	1.050.000	II-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	581.364	668.272	Perdida no Realizada	86.908	-	(86.908)
FR	CCTE	1.050.000	II-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	583.212	668.272	Perdida no Realizada	85.060	-	(85.060)
FR	CCTE	900.000	II-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	501.291	572.805	Perdida no Realizada	71.514	-	(71.514)
FR	CCTE	750.000	III-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	419.130	477.338	Perdida no Realizada	58.208	-	(58.208)
FR	CCTE	600.000	III-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	336.648	381.870	Perdida no Realizada	45.222	-	(45.222)
FR	CCTE	300.000	I-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	157.980	190.935	Perdida no Realizada	32.955	-	(32.955)
FR	CCTE	300.000	I-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	158.400	190.935	Perdida no Realizada	32.535	-	(32.535)
FR	CCTE	450.000	I-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	238.208	286.403	Perdida no Realizada	48.195	-	(48.195)
FR	CCTE	450.000	II-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	238.793	286.402	Perdida no Realizada	47.609	-	(47.609)
FR	CCTE	450.000	II-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	239.535	286.402	Perdida no Realizada	46.867	-	(46.867)
FR	CCTE	450.000	II-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	240.300	286.403	Perdida no Realizada	46.103	-	(46.103)
FR	CCTE	600.000	III-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	321.600	381.870	Perdida no Realizada	60.270	-	(60.270)
FR	CCTE	750.000	III-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	403.238	477.338	Perdida no Realizada	74.100	-	(74.100)
FR	CCTE	750.000	III-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	405.525	477.338	Perdida no Realizada	71.813	-	(71.813)
FR	CCTE	750.000	IV-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	407.213	477.337	Perdida no Realizada	70.124	-	(70.124)
FR	CCTE	900.000	IV-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	490.005	572.805	Perdida no Realizada	82.800	-	(82.800)
FR	CCTE	1.050.000	IV-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	573.405	668.272	Perdida no Realizada	94.867	-	(94.867)
FR	CCTE	1.050.000	I-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	575.505	668.272	Perdida no Realizada	92.767	-	(92.767)
FR	CCTE	900.000	I-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	494.820	572.805	Perdida no Realizada	77.985	-	(77.985)
FR	CCTE	500.000	I-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	256.950	318.225	Perdida no Realizada	61.275	-	(61.275)
FR	CCTE	500.000	I-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	257.705	318.225	Perdida no Realizada	60.520	-	(60.520)
FR	CCTE	500.000	I-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	258.330	318.225	Perdida no Realizada	59.895	-	(59.895)
FR	CCTE	500.000	II-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	259.010	318.225	Perdida no Realizada	59.215	-	(59.215)
FR	CCTE	500.000	II-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	259.830	318.225	Perdida no Realizada	58.395	-	(58.395)
FR	CCTE	1.000.000	II-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	521.540	636.450	Perdida no Realizada	114.910	-	(114.910)
FR	CCTE	1.000.000	III-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	521.820	636.450	Perdida no Realizada	114.630	-	(114.630)
FR	CCTE	1.000.000	III-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	524.700	636.450	Perdida no Realizada	111.750	-	(111.750)
FR	CCTE	1.000.000	III-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	526.320	636.450	Perdida no Realizada	110.130	-	(110.130)
FR	CCTE	1.000.000	IV-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	527.730	636.450	Perdida no Realizada	108.720	-	(108.720)
FR	CCTE	1.000.000	IV-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	529.000	636.450	Perdida no Realizada	107.450	-	(107.450)
FR	CCTE	1.000.000	IV-2009	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	530.320	636.451	Perdida no Realizada	106.131	-	(106.131)
FR	CCTE	1.000.000	I-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	532.020	636.451	Perdida no Realizada	104.431	-	(104.431)
FR	CCTE	1.000.000	I-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	533.520	636.451	Perdida no Realizada	102.931	-	(102.931)
FR	CCTE	1.000.000	I-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	535.020	636.451	Perdida no Realizada	101.431	-	(101.431)
FR	CCTE	1.000.000	II-2010	Tipo de Cambio US\$	Pago en Dólares	536.900	636.451	Perdida no Realizada	99.551	-	(99.551)
FU	CCPE	1.150	I-2009	T.C	C	Prestamo Financiero	1.150	1.150	Deudores Varios	97	49
FU	CCPE	500	I-2009	T.C	C	Prestamo Financiero	500	500	Acreedores Varios	20	36
FU	CCPE	500	I-2009	T.C	C	Operación Importacion	500	500	Acreedores Varios	22	38
FU	CCPE	500	I-2009	T.C	C	Operación Importacion	500	500	Acreedores Varios	17	38
FU	CCPE	500	I-2009	T.C	C	Operación Importacion	500	500	Acreedores Varios	22	25
FU	CCPE	500	I-2009	T.C	C	Operación Importacion	500	500	Acreedores Varios	23	39
FU	CCPE	500	I-2009	T.C	C	Operación Importacion	500	500	Acreedores Varios	25	41
FU	CCPE	1.000	I-2009	T.C	C	Operación Importacion	1.000	1.000	Acreedores Varios	40	45
FU	CCPE	1.000	I-2009	T.C	C	Operación Importacion	1.000	1.000	Acreedores Varios	34	39
FR	CCPE	79.507	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	90.070	81.547	Operación Forward	81.547	- 2.040
FR	CCPE	90.921	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	95.319	91.415	Operación Forward	91.415	- 494
FR	CCPE	87.849	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	97.276	88.251	Operación Forward	88.251	- 402
FR	CCPE	86.572	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	93.733	88.716	Operación Forward	88.716	- 2.144
FR	CCPE	85.003	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	91.094	87.286	Operación Forward	87.286	- 2.283
FR	CCPE	218.139	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	227.305	226.984	Operación Forward	226.984	- 8.845
FR	CCPE	56.206	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	58.076	58.494	Operación Forward	58.494	- 2.288
FR	CCPE	85.975	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	91.945	88.322	Operación Forward	88.322	- 2.347
FR	CCPE	42.984	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	43.259	47.518	Operación Forward	47.518	- 4.533
FR	CCPE	87.902	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	90.859	91.513	Operación Forward	91.513	- 3.611
FR	CCPE	345.209	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	347.258	384.263	Operación Forward	384.263	- 39.054
FR	CCPE	76.188	II-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	77.648	85.292	Operación Forward	85.292	- 9.103
FR	CCPE	216.583	II-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	217.374	241.257	Operación Forward	241.257	- 24.674
FR	CCPE	151.104	II-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	154.048	169.212	Operación Forward	169.212	- 18.108
FR	CCPE	86.479	II-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	80.238	88.601	Operación Forward	88.601	- 2.122
FR	CCPE	77.202	II-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	74.878	79.108	Operación Forward	79.108	- 1.906
FR	CCPE	231.011	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	232.595	224.051	Operación Forward	224.051	- (6.960)
FR	CCPE	177.924	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	197.827	182.238	Operación Forward	182.238	- 4.314
FR	CCPE	198.569	I-2009	T.C	V	deudores Por Venta Euros	219.977	199.475	Operación Forward	199.476	- 906
FR	CCPE	213.060	I-2009	Euros	C	Proveedores Extranjeros	160.509	0	Otros Activos Circulantes	7.683	7.683
FR	CCPE	312.405	I-2009	Euros	C	Proveedores Extranjeros	245.988	0	Otros Activos Circulantes	22.772	22.772
FR	CCPE	275.089	I-2009	Peso Argentino	C	deuda en US\$	73.949				

Nota 35. Contingencias y Restricciones

a) SIGDO KOPPERS S.A.

- a.1) Préstamo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile
El contrato de reconocimiento de deuda y reprogramación de crédito celebrado con fecha 28 de septiembre de 2006 entre Sigdo Koppers S.A. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, establece en sus términos principales las siguientes cláusulas de la exigibilidad anticipada, salvo acuerdo previo con el banco:

- * Si durante la vigencia del crédito, Sigdo Koppers S.A.: (a) Dejaré de ser el Controlador (de acuerdo a la definición que da la Ley número dieciocho mil cuarenta y cinco de Mercado de Valores para este concepto), y/o (b) disminuiré su participación accionaria a menos del cuarenta por ciento, de la totalidad de las acciones emitidas por las siguientes filiales: Enaex S.A., Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Compañía Tecnológica Industrial S.A., Sigdopack S.A., y Puerto Ventanas S.A.
- * Si se producen cambios en la propiedad de Sigdo Koppers S.A. que impliquen que los suscriptores del pacto de accionistas vigente al día de hoy, dejen de ser los controladores de Sigdo Koppers S.A. sin el previo consentimiento por escrito del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.
- * Si Sigdo Koppers S.A. se fusiona, se divide, es absorbido o entra en un proceso de liquidación voluntario o involuntario, sin la autorización previa y por escrito del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, el cual no podrá negar su autorización sin causa justificada, o bien, si Sigdo Koppers S.A. celebrare convenios prejudiciales o judiciales preventivos o es declarado en quiebra.
- * Si para créditos de similares características, Sigdo Koppers S.A. otorgare condiciones desiguales o diferentes en beneficio de terceros acreedores, que finalmente desmejoren la posición relativa del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

a.2) Préstamo Banco de Chile

El contrato de crédito celebrado con fecha 09 de noviembre de 2006 entre Sigdo Koppers S.A. y Banco de Chile establece que el crédito se debe cancelar en forma anticipada si el grupo controlador no mantuviere el control directo del capital accionario de Sigdo Koppers S.A.

b) Sigdopack y Filiales

Por razones de crédito, Sigdopack Chile S.A. se constituye como aval, fiador y codeudor solidario de Sigdopack Argentina S.A.

Al 31 de diciembre de 2008 existe una denuncia por supuesto dumping en exportaciones a Brasil efectuada por competidores de la Sociedad ante las autoridades brasileñas respectivas. A juicio del asesor legal de Sigdopack S.A. y en base a los antecedentes y descargos presentados, se espera que la denuncia sea finalmente rechazada.

c) INGENIERÍA y CONSTRUCCIÓN SIGDO KOPPERS S.A. y Filiales

c.1) Garantías Indirectas

La sociedad con el objeto de flexibilizar e independizar las operaciones de sus filiales SK Ecología S.A. y de Constructora Logro S.A., se constituye en aval fiador y/o codeudor solidario, con las siguientes condiciones:

SK Ecología S.A.

1. Para adquirir equipos vía leasing
 - hasta US\$ 1.000.000 más IVA, año 2007 con plazo de hasta 36 meses.
2. Para Boletas de Garantía
 - hasta US\$ 500.000.
3. Para Capital de Trabajo
 - hasta US\$ 500.000.

Constructora Logro S.A.

1. Para obligaciones contraídas en contratos de leasing celebrados con Banco Itaú Chile bajo las siguientes condiciones:
 - Hasta US\$ 800.000 - más IVA, año 2007 con plazo de hasta 37 meses contados desde el devengo de la primera renta del contrato.
 - Hasta US\$ 1.500.000, más IVA, año 2008 con plazo de hasta 37 meses contados desde el devengo de la primera renta del contrato.
 - Para boletas de garantía en uno cualesquiera de los siguientes bancos Itaú, Santander, Chile y Estado hasta US\$ 8.000.000.
 - Para Capital de trabajo en uno cualesquiera de los siguientes bancos Itaú, Santander, Chile y Estado, hasta un monto de US\$ 1.500.000.

SK Industrial S.A.

1. Para obligaciones contraídas en contratos de leasing celebrados con Bancos Itaú, Chile, Santander, Estado, BCI y Corpbanca bajo las siguientes condiciones:
 - Hasta US\$ 800.000 - más IVA, año 2008 con plazo de hasta 37 meses contados desde el devengo de la primera renta del contrato.
 - Hasta US\$ 1.500.000, más IVA, año 2009 con plazo de hasta 37 meses contados desde el devengo de la primera renta del contrato.
 - Hasta US\$ 1.500.000, más IVA, año 2010 con plazo de hasta 37 meses contados desde el devengo de la primera renta del contrato.
 - Para boletas de garantía en uno cualesquiera de los siguientes bancos Itaú, Santander, Chile, Corpbanca y Estado hasta US\$ 10.000.000.

- Para Capital de trabajo en uno cualesquiera de los siguientes bancos Itaú, Santander, Chile, Corpbanca y Estado, hasta un monto de US\$ 2.000.000.-

- c) Contingencias
Consortio BSK Servicios Generales Ltda. (Coligada 50% participación)

Al 31 de Diciembre de 2008, los estados financieros contienen una provisión de contingencias por demandas laborales de M\$ 85.363. Los asesores legales confirman que este monto sería suficiente para cubrir estas contingencias. A igual fecha del año anterior la provisión era por un monto de M\$ 89.028.

- d) Restricciones
No hay.

d) SK INVERSIONES PORTUARIAS S.A., PUERTO VENTANAS S.A. y Filiales

La Sociedad matriz no presenta contingencias ni restricciones que informar al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

d.1) Sociedad filial Puerto Ventanas S.A.:

- a) Restricciones
Producto del Crédito Sindicado obtenido con los bancos "Banco Estado", "Banco de Crédito" y "Corpbanca", la empresa se obliga a mantener semestralmente a nivel consolidado en junio y diciembre las siguientes razones financieras.

*Relación de Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces.

*Relación de Cobertura Servicio Deuda no inferior a 1,2 veces.

*Un patrimonio mínimo de UF 2.950.000

*Una relación Deuda Financiera Neta dividida por EBITDA menor o igual a 4,5 veces a partir de 2004 y durante el resto de la vigencia del préstamo.

A la fecha de cierre de los estados financieros, la Sociedad filial ha dado cumplimiento a estas restricciones.

- b) Demandas recibidas

1.- Demandas por responsabilidad civil

Puerto Ventanas S.A. ha sido demandada en juicio ordinario de indemnización de perjuicios por Asfaltos Cono Sur, por un presunto incumplimiento del contrato de compraventa otorgado con fecha 13 de septiembre de 2002, que la actora lo hace consistir en que los estanques de almacenamiento del Terminal

de Asfaltos no se habrían entregado en buen estado de mantención, seguridad y funcionamiento.

Terminada la etapa de discusión, y no habiendo acuerdo entre las partes, el tribunal fijó los hechos sustanciales, pertinentes y controvertidos objeto de prueba por las partes, dándose inicio al período probatorio, en el que aún quedan diligencias probatorias pendientes. Puerto Ventanas estima que la demanda es improcedente.

2.- Procedimientos administrativos

Hemos tomado conocimiento de una investigación sumaria administrativa realizada por la Fiscalía Marítima de Valparaíso en contra de nuestro otrora cliente, Empresa Panimex Químico S.A., para averiguar las causas, circunstancias y responsabilidades, si las hubiere, del derrame de sus productos químicos ocurrido el día 10 de junio en curso desde el Terminal de Químicos de esa Sociedad emplazado en el recinto extraportuario de DAVSA; como asimismo, una investigación sumaria realizada por la Secretaría Ministerial Regional de Salud de Valparaíso iniciada a causa de los mismos hechos ocurridos en el Terminal Químico de la Sociedad Panimex Químico S.A..

3.- Demandas por responsabilidad civil patronal

La sociedad filial al 31 de diciembre de 2008, mantiene demandas por responsabilidad civil patronal, las cuales se encuentran en etapa de discusión. Puerto Ventanas estima que las demandas son improcedentes.

d.2) Contingencias y restricciones de la sociedad filial indirecta Ferrocarril del Pacífico S.A.:

- a) Garantías Directas:

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no ha constituido prendas ni promesas.

- b) Restricciones Año 2008

Al 31 de diciembre de 2008 producto de las obligaciones contraídas con el Banco de Chile, la Sociedad se encuentra obligada a mantener durante el período del crédito la siguiente restricción:

* Relación pasivo exigible total y patrimonio neto igual o menor a 1.

A la fecha de cierre de los estados financieros, se ha dado cumplimiento a esta restricción.

- c) Juicios

Existen juicios pendientes, entablados en contra de la Sociedad

por concepto de indemnización de perjuicios, según detalle, en el cual se incluyen los montos más relevantes:

Individualización:	Díaz Vidal, Germán David, con Ingeniería Pitrahue y Fepasa.
Juzgado:	Policía Local de Temuco.
Causa:	S/N
Monto Demanda:	\$2.815.000
Demanda:	Subsidiaria.
Estado Actual:	Proceso de Dictamen de Sentencia.
Individualización:	Basualdo, con Fepasa.
Juzgado:	1er Juzgado de Letras de Talcahuano.
Causa:	771-4
Monto Demanda:	\$11.000.000
Demanda:	Subsidiaria.
Estado Actual:	En Proceso de la Corte de Apelaciones.
Individualización:	Martínez, con Ingeniería Pfeiffer y Otro.
Juzgado:	2do Juzgado Civil de Talcahuano.
Causa:	241-06
Monto Demanda:	\$130.000.000
Demanda:	Subsidiaria.
Estado Actual:	Fallo de Primera Instancia.
Individualización:	Rivas, con Pfeiffer y Otro.
Juzgado:	2do Juzgado Civil de Talcahuano.
Causa:	422-05
Monto Demanda:	\$56.444.419
Demanda:	Subsidiaria.
Estado Actual:	En Proceso de Fallo.

La sociedad filial para todos los juicios mantiene pólizas de seguros por un monto cubierto de US\$ 10.000.000.

e) Otras Contingencias

El Servicio de Impuestos Internos, ha efectuado observaciones al Fondo de Utilidades Tributarias, determinación de la Renta Líquida y Pérdidas de ejercicios anteriores, disponiendo que la compañía debe modificar las pérdidas tributarias para ajustarla a los criterios indicados por el Servicio. La administración analizó los efectos de la resolución e interpuso una reclamación tributaria con fecha 14 de noviembre de 2007. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Servicio de Impuestos Internos, no ha efectuado comentarios respecto de la reclamación.

La Sociedad filial estima que el efecto de esta reclamación no impactará negativamente en los resultados del ejercicio.

e) ENAEX S.A. y Filiales

e.1) Cumplimiento de covenants

El acuerdo con el banco BNP Paribas por los créditos

incluidos en los pasivos bancarios de la Sociedad, contiene limitantes o restricciones usuales en este tipo de endeudamiento, cuyo cumplimiento se debe verificar en términos consolidados.

El principal covenant se refiere a: fechas de presentación de estados financieros, constitución legal de la Sociedad, giro del negocio e índice financiero relación deuda y patrimonio: máximo 1,2.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad ha dado cumplimiento a ellos.

e.2) Cesión de facturas de venta

El rubro acreedores varios, corresponde al financiamiento bancario obtenido a través de cesiones de facturas de venta, por intermedio de las cuales la Sociedad cedió facturas nacionales al Banco Estado, por M\$ 6.250.734, al 31 de diciembre de 2008 y al Banco Santander Chile por M\$ 3.579.174, al 31 de diciembre de 2007.

En estas transacciones existe un contrato de mandato de cobro, donde la Sociedad se responsabiliza y garantiza al Banco, la solvencia de los deudores hasta el completo pago de las facturas por parte de estos.

e.3) Otras contingencias:

* Al 31 de diciembre de 2008 se encuentra pendiente en litigio en contra de la Sociedad, cuya cuantía es de M\$5.649. La naturaleza de este litigio corresponde a denuncia por prácticas antisindicales por parte de la Inspección del trabajo. Se encuentra fijado comparendo para el 9 de febrero de 2009.

* Al 31 de diciembre de 2008 se encuentra pendiente en litigio en contra de la Inspección del trabajo por parte de la Sociedad. La naturaleza de este litigio corresponde a reclamación judicial solicitando dejar sin efecto multa cuya cuantía es de M\$ 38.405.

* Al 31 de diciembre de 2008 se encuentra pendiente recurso de reconsideración de multa administrativa de la Sociedad a la Inspección del trabajo cuya cuantía es de M\$ 2.259, por no otorgar descanso dominical y/o festivo.

e.5) No existen otras contingencias, restricciones ni compromisos significativos que informar.

f) Inversiones Frimetal S.A.

f.1) Otras contingencias y restricciones

Al 31 de diciembre de 2008 la filial ha constituido provisión por juicios laborales por MUS\$ 177, y por otros juicios por MUS\$ 106.

Además de las contingencias expuestas anteriormente, la Compañía matriz y la filial no poseen otras contingencias y restricciones.

f.2) Garantías
La sociedad matriz y su filial no presentan garantías directas o indirectas al cierre de los ejercicios informados.

f.3) La sociedad matriz y su filial no presentan juicios pendientes.

g) C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A. y Filiales

g.1) Contingencias:
Sociedad matriz

Al cierre del ejercicio 2008 y 2007 no existen contingencias a informar.

Sociedades filiales

SOMELA S.A

Al cierre del ejercicio 2008 y 2007 existen cartas de crédito con bancos, por operaciones de importaciones no embarcadas por un valor de M\$934.669 y M\$2.570.602 respectivamente.

La sociedad matriz y sus filiales no presentan otras contingencias materiales.

g.2) Restricciones
Al cierre de los ejercicios 2008 y 2007, las sociedades no se encuentran expuestas a restricciones que informar.

g.3) Garantías
La sociedad matriz ni sus filiales presentan al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 garantías directas ni indirectas.

g.4) Juicios
Tribunal: 6to Juzgado del Trabajo de Santiago
Nro ROL: L-544-2007
Origen: Por concepto de Indemnización de perjuicios por presunta enfermedad profesional.

Etapa Proceso: Este proceso se encuentra actualmente en tramitación, en estado de dictarse sentencia.

Monto: M\$66.196

Tribunal: 1er Juzgado del Trabajo de Santiago
Nro ROL: L-546-2007
Origen: Por concepto de Indemnización de pre aviso, Indemnización por Años de Servicio, Feriado proporcional e incremento 30% Art. 168 del código del trabajo.

Etapa de Proceso: Esta sentencia fue apelada por la Compañía con fecha 17 de octubre de 2008, no habiéndose aun visto el recurso en la Corte de Apelaciones de Santiago.

Monto: M\$910

En opinión de la administración y del asesor legal, estas causas no presentan riesgo significativo de pérdida para la Sociedad.

h) SK Inversiones Petroquímicas S.A.

h.1) Préstamo Banco Société Générale
La Sociedad filial Compa  a de Hidrógeno del Bío Bío S.A., para el financiamiento de la construcción de la planta de hidrógeno de alta pureza, con fecha 7 de agosto de 2003 suscribió un contrato denominado "Facility Agreement" con Banco Société Générale. Este contrato establece restricciones (covenants) de carácter general las que se detallan en cláusulas No 16 y No 17 de dicho documento.

Se detallan a continuación las principales garantías emanadas del contrato:

- i) En caso de existir incumplimiento de las obligaciones derivadas de dicho contrato, la sociedad Compa  a de Hidrógeno del Bío Bío S.A. cede los derechos emanados de este, del Contrato de Procesamiento, del Contrato de Operación y Mantenimiento de la Planta, del Contrato de Comodato sobre el terreno en que se construyó la Planta y la Cláusula Compromisoria para dirimir diferencias, todos ellos celebrados con ENAP Refinerías S.A. (ex Petrox S.A.).
- ii) Prenda Comercial a favor del Banco sobre los derechos personales o créditos que emanan del Contrato de Servicios de Procesamiento celebrado con ENAP Refinerías S.A. (ex Petrox S.A.).
- iii) Prenda Industrial de primer grado y prohibición a favor del Banco Société Générale sobre la Planta.
- iv) Prenda y prohibición a favor del Banco sobre todas las acciones emitidas por la Sociedad Compa  a de Hidrógeno del Bío Bío S.A.
- v) La sociedad debió suscribir un contrato por medio del cual se obliga a abrir y mantener ciertas cuentas ("Contrato de las Cuentas"), en las condiciones establecidas en dicho contrato.

h.2) Otras prendas
Sigdo Koppers S.A. con fecha 22 de diciembre de 2005 vendió el 10% de las acciones que poseía en Compa  a de Hidrógeno del Bío Bío S.A. a las sociedades Empresa Nacional del Petróleo y Enap Refinerías S.A., quienes las adquirieron en partes iguales. La sociedad matriz SK Inversiones Petroquímicas S.A. mantiene con estos

accionistas las siguientes garantías (esta la puede otorgar Compañía de Hidrogeno del Bío Bío S.A. con el compromiso de SK Inversiones Petroquímicas S.A.).

- i) Prenda Industrial en segundo grado, esta prenda incluye el compromiso de no ejecutarla mientras subsista la primera prenda a favor del Banco.
- ii) Para asegurar el cumplimiento de lo establecido en el Artículo N°11 del Contrato, SK Inversiones Petroquímicas S.A. se compromete a preñar en favor de Empresa Nacional del Petróleo y Enap Refinerías S.A., sus acciones en Compañía de Hidrogeno del Bío Bío S.A. una vez que se haya liberado la prenda establecida a favor del Banco Societé Générale.

i) **SK Comercial S.A. y Filiales**

Al 31 de diciembre de 2008, las garantías y compromisos son los siguientes:

- i.1) En garantía de obligaciones bancarias de largo plazo, ascendentes a M\$6.731.007 al 31 de diciembre de 2008, existen las siguientes garantías:

Acreeador de la garantía: Banco Security
 Deudor SK Comercial S.A.
 Tipo de garantía: Hipotecas sobre terrenos y construcciones
 Monto: UF 252.713

- i.2) Contratos de crédito a largo plazo suscritos con bancos, implica para la Sociedad el cumplimiento de ciertas obligaciones habituales en este tipo de transacciones referidas principalmente a entregar información financiera periódica, y el cumplimiento con indicadores financieros. Además, dicho contrato establece que se deben mantener los accionistas mayoritarios de la Sociedad.
- i.3) Contratos de arrendamiento con opción de compra suscritos por la filial SKC Inmobiliaria S.A. y por la filial indirecta Sigdotek S.A. con instituciones financieras, implican el cumplimiento de ciertas obligaciones habituales en este tipo de contratos referidas principalmente a entregar información financiera periódica.
- i.4) La filial indirecta Sigdotek S.A. recibió de Iveco la aprobación de un crédito directo de Iveco a clientes de la filial Sociedad, por un monto máximo total al año de US\$4.500.000, con una tasa de interés del 6% en dólares, plazo hasta 48 meses. Sigdotek debe ser aval del cliente por el 20% del crédito que otorga Iveco.
- i.5) Mediante un acuerdo de accionistas de la filial SKC Transandina S.A. tiene comprometidas opciones de Put y Call sobre las acciones de su filial directa Escandinavia del Plata S.A. En tal sentido, en cualquier fecha Volvo Construction Equipment tendrá el derecho, pero no la obligación a vender a SKC Transandina S.A. y en dicho caso, SKC Transandina S.A. tendrá la obligación de comprar a Volvo Construction Equipment, todas las acciones que Volvo Construction Equipment posea

en Escandinavia del Plata S.A., a un precio determinado de acuerdo a una fórmula convenida entre las partes. Asimismo, una vez cancelado el préstamo de US\$1.850.000, otorgado por VFS Internacional AB, a SKC Transandina S.A., esta última tendrá el derecho, pero no la obligación de comprar a Volvo Construction Equipment, toda su participación en Escandinavia del Plata S.A. y consecuentemente, Volvo Construction Equipment tendrá la obligación de vender.

- i.6) La Sociedad es aval de la filial indirecta SKC Maquinarias S.A. por las obligaciones de crédito que la filial contraiga con Volvo Construction Equipment.
- i.7) Las filiales indirectas Sigdotek S.A. y SKC Rental S.A. obtuvieron boletas de garantía bancarias por M\$81.832 y M\$57.600, respectivamente, mientras que la filial SKC Maquinarias S.A. obtuvo boletas de garantía bancaria por M\$319.295, UF7.113 y US\$24.089., esto para garantizar el fiel cumplimiento de condiciones estipuladas en variadas licitaciones de las que han sido parte, o por operaciones propias de su negocio.
- i.8) La filial indirecta SKC Maquinarias S.A. entregó aval y codeuda a la Sociedad para créditos largo plazo con el Banco de Crédito e Inversiones.
- i.9) La filial indirecta SKC Rental S.A. es aval fiadora y codeudora solidaria de su filial extranjera SKC Rental S.A.C. para garantizar las obligaciones con el Banco Santander hasta por un monto total de US\$6.000.000 y que se cursen hasta el 31 de diciembre de 2009.
- i.10) La Sociedad es aval de la filial extranjera indirecta SKC Maquinarias S.A.C. con ocasión de una línea de crédito para el financiamiento de maquinaria que la filial contraiga con Volvo Construction Equipment South America Services A.B. por la suma de US\$10.000.000.
- i.11) La filial SKC Inmobiliaria S.A. es fiador y codeudor solidario de la Sociedad de todas las obligaciones que tenga y/o pueda tener en el futuro con el Banco Security, quedando limitada solamente al inmueble hipotecado que fue aportado por la Sociedad a dicha filial.

j) **Inversiones SK Limitada**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la sociedad no presenta garantías, contingencias ni restricciones a revelar en los estados financieros.

k) **SK Converge S.A.**

Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad no presenta garantías, contingencias ni restricciones a revelar en los estados financieros.

l) **SK Inversiones Automotrices S.A.**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la sociedad no presenta garantías, contingencias ni restricciones a revelar en los estados financieros.

a) Garantías directas

Acreedor De La Garantia	Deudor			Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la Fecha de Cierre de los Estados Financieros			Liberación de Garantías				
	Nombre	Relación	Tipo		Tipo	Valor Contable	2008	2007	2009	Activos	2010	Activos	2011	Activos
Inspeccion del Trabajo de Viña del Mar	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Póliza	-	-	99.475	75.463	99.475	-	-	-	-	-	
Direccion General del Territorio Marítimo y MM	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Póliza	-	-	17.162	17.095	17.162	-	-	-	-	-	
AES Gener S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Boleta	-	-	127.290	108.223	127.290	-	-	-	-	-	
Servicio Nacional de Aduanas S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Boleta	-	-	414	448	414	-	-	-	-	-	
Inspeccion del Trabajo de Viña del Mar	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Ninguna	Póliza	-	-	44.000	82.982	44.000	-	-	-	-	-	
Direccion General del Territorio Marítimo y MM	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Ninguna	Póliza	-	-	17.162	17.095	17.162	-	-	-	-	-	
Servicio Nacional de Aduanas S.A.	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Ninguna	Boleta	-	-	414	448	414	-	-	-	-	-	
Servicio Nacional de Aduanas S.A.	Deposito Aduanero Ventanas S.A.	Ninguna	Póliza	-	-	377.790	384.644	377.790	-	-	-	-	-	
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	Ninguna	Boleta	-	-	1.733.647	1.496.153	1.733.647	-	-	-	-	-	
Codelco division El Teniente	Ferrocarril del Pacifico S.A.	Ninguna	Boleta	-	-	190.935	162.334	190.935	-	-	-	-	-	
Empresa Portuaria San Antonio	Ferrocarril del Pacifico S.A.	Ninguna	Boleta	-	-	636	541	636	-	-	-	-	-	
Empresa Portuaria Valparaíso	Ferrocarril del Pacifico S.A.	Ninguna	Boleta	-	-	350	381	350	-	-	-	-	-	
Director Regional de Vialidad de la V Region	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Boleta	-	-	3.928	-	3.928	-	-	-	-	-	
Director Regional de Vialidad de la V Region	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Boleta	-	-	3.928	-	3.928	-	-	-	-	-	
Director Regional de Vialidad de la V Region	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Boleta	-	-	6.547	-	6.547	-	-	-	-	-	
Director Regional de Vialidad de la V Region	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Boleta	-	-	6.547	-	6.547	-	-	-	-	-	
Codelco Div Norte	Enaex S.A.	Informant	Cump contrato	Boleta gta	349.591	-	-	-	-	349.591	-	-	-	
Minera El Tesoro	Enaex S.A.	Informant	Cump contrato	Boleta gta	540.983	-	-	540.983	-	-	-	-	-	
Alfa Laval S.A.C.I.	Enaex S.A.	Informant	Cump contrato	Boleta gta	796.012	-	-	796.012	-	-	-	-	-	
Minera Los Pelambres	Enaex S.A.	Informant	Cump contrato	Boleta gta	190.935	-	-	-	-	-	-	190.935	-	
Minera Michilla	Enaex S.A.	Informant	Cump contrato	Boleta gta	168.393	-	-	168.393	-	-	-	-	-	
Minera Gaby	Enaex S.A.	Informant	Cump contrato	Boleta gta	404.038	-	-	-	-	-	-	404.038	-	
Minera Esperanza	Enaex S.A.	Informant	Cump contrato	Boleta gta	478.813	-	-	223.098	-	-	-	255.715	-	
Empresa Electrica Angamos S.A.	BBVA	Cliente	Boleta	-	-	8.289.995	-	-	-	8.289.995	-	-	-	
Enap Refinerías S.A.	BBVA	Cliente	Boleta	-	-	187.860	-	-	-	-	-	-	-	
Codelco Chile	BCI/TBanc	Cliente	Boleta	-	-	5.499.987	4.560.518	-	-	4.859.618	-	640.369	-	
Empresa Electrica Angamos S.A.	BCI/TBanc	Cliente	Boleta	-	-	4.411.580	-	-	-	4.411.580	-	-	-	
Garantías y Creditos de Chile S.A.	Mapfre	Cliente	Boleta	-	-	3.094.500	-	-	-	-	-	3.094.500	-	
Banco Continental Perú	Continental Perú	Cliente	Boleta	-	-	-	887.856	-	-	-	-	-	-	
Andritz Chile Ltda.	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	3.765.897	3.765.897	-	-	-	-	-	-	
Artilleros y Servicios Navales S.A.	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	-	29.750	-	-	-	-	-	-	
Ast. y Maest. de la Armad	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	-	3.795	-	-	-	-	-	-	
Celulosa Arauco y Const tucion S.A.	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	301.902	-	-	-	301.902	-	-	-	
CMPC Celulosa S.A.	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	2.380	-	-	-	-	-	-	-	
Codelco Chile	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	32.403	-	-	-	32.403	-	-	-	
Compañía Barrick Chile Generacion Limitada	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	415.591	-	-	-	-	-	-	-	
Empresa Electrica Angamos S.A.	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	279.509	-	-	-	279.509	-	-	-	
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	-	12.290	-	-	-	-	-	-	
Gener S.A.	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	4.688	-	-	-	-	-	-	-	
Minera Spence S.A.	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	-	1.032.168	-	-	-	-	-	-	
Mitsubishi Corporation	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	418.156	-	-	-	418.156	-	-	-	
Posco E&C Co. Ltd, Agencia en Chile	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	8.281.466	-	-	-	-	-	8.281.466	-	
Transelec S.A.	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	42.523	-	-	-	-	-	-	-	
Banco Credito Perú	Credito Perú	Cliente	Carta	-	-	-	966.433	-	-	-	-	-	-	
Antofagasta Minerals S.A.	de Chile	Cliente	Boleta	-	-	-	193.920	-	-	-	-	-	-	
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	de Chile	Cliente	Boleta	-	-	65.874	2.827.243	-	-	-	-	-	-	
CMPC Celulosa S.A.	de Chile	Cliente	Boleta	-	-	1.207.541	1.207.541	-	-	-	-	-	-	
Codelco Chile	de Chile	Cliente	Boleta	-	-	-	1.123.770	-	-	-	-	-	-	
Empresa Electrica Angamos S.A.	de Chile	Cliente	Boleta	-	-	2.941.053	-	-	-	2.941.053	-	-	-	
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	de Chile	Cliente	Boleta	-	-	1.862.906	-	-	-	931.453	-	-	-	
Finning Chile Ltda Finning Chile S.A.	de Chile	Cliente	Boleta	-	-	-	48.818	-	-	-	-	-	-	
Minera Escondida Ltda.	de Chile	Cliente	Boleta	-	-	2.035.328	1.194.572	-	-	2.035.328	-	-	-	
Ministerio de Obras Publicas	de Chile	Cliente	Boleta	-	-	7.126	-	-	-	7.126	-	-	-	
Mitsubishi Corporation	de Chile	Cliente	Boleta	-	-	8.806	-	-	-	8.806	-	-	-	
Posco E&C Co. Ltd, Agencia en Chile	de Chile	Cliente	Boleta	-	-	6.401.236	-	-	-	-	-	6.401.236	-	
Sociedad Punta de Lobos S.A.	de Chile	Cliente	Boleta	-	-	32.500	-	-	-	-	-	32.500	-	
Transelec S.A.	de Chile	Cliente	Boleta	-	-	-	11.393	-	-	-	-	-	-	
Serviu Region Metropolitana	Estado	Cliente	Boleta	-	-	3.834	3.834	-	-	-	-	-	-	
Director Regional de Vialidad V Region	Estado	Cliente	Boleta	-	-	8.220	-	-	-	1.028	-	-	-	
Transelec S.A.	Corpbanca	Cliente	Boleta	-	-	42.523	-	-	-	-	-	-	-	
Cementos San Juan S.A.	Estado	Cliente	Boleta	-	-	134.427	-	-	-	64.194	-	-	-	
Celulosa Arauco y Const tucion S.A.	Estado	Cliente	Boleta	-	-	167.141	-	-	-	-	-	-	-	
Codelco Chile	Estado	Cliente	Boleta	-	-	2.170.000	-	-	-	2.170.000	-	-	-	
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Estado	Cliente	Boleta	-	-	-	6.147	-	-	-	-	-	-	
Enaex S.A.	Estado	Cliente	Boleta	-	-	1.636.040	1.636.040	-	-	-	-	-	-	
Minera Escondida Ltda.	Estado	Cliente	Boleta	-	-	125.000	1.936.963	-	-	125.000	-	-	-	
Minera Spence S.A.	Estado	Cliente	Boleta	-	-	-	1.209.198	-	-	-	-	-	-	
Posco E&C Co. Ltd, Agencia en Chile	Estado	Cliente	Boleta	-	-	1.958.365	-	-	-	-	-	1.958.365	-	
Banco HSBC Banck Perú	HSBC Bank Chile	Cliente	Boleta	-	-	-	519.457	-	-	-	-	-	-	
Codelco Chile	Itaú	Cliente	Boleta	-	-	1.165.903	-	-	-	633.965	-	-	-	
Electroandina S.A.	Itaú	Cliente	Boleta	-	-	51.250	-	-	-	-	-	-	-	
Empresa Electrica Angamos S.A.	Itaú	Cliente	Boleta	-	-	538.070	-	-	-	538.070	-	-	-	
Posco E&C Co. Ltd, Agencia en Chile	Itaú	Cliente	Boleta	-	-	158.955	-	-	-	-	-	158.955	-	
Cementos San Juan S.A.	Ninguno	Cliente	Boleta	-	-	21.394	-	-	-	-	-	-	-	
Codelco Chile	Ninguno	Cliente	Boleta	-	-	358.429	-	-	-	358.429	-	-	-	
Posco E&C Co. Ltd, Agencia en Chile	Ninguno	Cliente	Boleta	-	-	208.230	-	-	-	-	-	208.230	-	
Gobierno Regional de la Region del Bio Bio	Santander-Santiago	Cliente	Boleta	-	-	-	70.936	-	-	-	-	-	-	
Compañía Barrick Chile Generacion Limitada	Santander-Santiago	Cliente	Boleta	-	-	727.837	-	-	-	727.837	-	-	-	
Emp.Elect.Colbun Machicura	Santander-Santiago	Cliente	Boleta	-	-	-	200.000	-	-	-	-	-	-	
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Santander-Santiago	Cliente	Boleta	-	-	3.729.603	82.816	-	-	-	-	-	-	
Minera Escondida Ltda.	Santander-Santiago	Cliente	Boleta	-	-	-	672.419	-	-	-	-	-	-	
Banco Societe Generale	Compañía de Hidroeno del Bio Bio	Filial	Pagare	Maquinarias equipos e instalac	-	9.755.957	9.571.769	-	-	-	-	-	-	

b) **Garantías indirectas**

Acreedor de la Garantía	Deudor			Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la Fecha de Cierre de los Estados Financieros			Liberación de Garantías			
	Nombre	Relación	Filial		Tipo	Valor Contable	2008	2007	2009	Activos	2010	Activos	2011
Bankboston Nassau	Inverell Participations Inc.	Filial		Solidaria	Fiador-Cod	16.229.475	16.229.475	13.798.387	-	-	16.229.475	-	-

Nota 36. Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la sociedad matriz y sus filiales han recibido las siguientes cauciones de terceros que informar:

a) **SK Inversiones Portuarias y filiales**

La sociedad matriz no ha recibido cauciones de terceros que informar.

Las cauciones obtenidas por la sociedad filial Puerto Ventanas S.A. se detallan a continuación:

a) Para caucionar los correspondientes pagos asociados al contrato entre Petróleos Marinos de Chile Ltda. y Puerto Ventanas S.A., por el servicio de operación y arriendo del Terminal de Combustibles Marinos, Glencore Internacional AG entregó una garantía a favor de Puerto Ventanas S.A. por MUS\$20.000, la cual tendrá una duración de 10 años a contar del 2002, descontándose MUS\$2.000 cada año, durante toda la vigencia del contrato.

b) **Otras cauciones Puerto ventanas S.A.**

Otorgante	Nombre	Relación	Operación	Monto al 31-12-2008 M\$	Monto al 31/12/2007 M\$
Ing. Salva Limitada		Ninguna	Cumplimiento contrato	6.732	7.331
Ing. Salva Limitada		Ninguna	Cumplimiento contrato	9.080	9.888
Ing. Salva Limitada		Ninguna	Cumplimiento contrato	-	32.670
Constructora Logro S.A.		Ninguna	Cumplimiento contrato	-	107.411
Vicente Alti Carro		Ninguna	Cumplimiento contrato	4.677	4.659
CPT Emps. Marítimas S.A.		Ninguna	Cumplimiento contrato	33.058	32.930
Empresa FFCC del Estado		Ninguna	Cumplimiento contrato	998.574	908.079
CVC S.A.		Ninguna	Cumplimiento contrato	11.800	12.937
Kurt Becher Sudamericana		Ninguna	Cumplimiento contrato	1.155	-
Juan Merino Sanchez EIRL		Ninguna	Cumplimiento contrato	-	43.065
Pavimentos y mov. de tierra Ltda.		Ninguna	Cumplimiento contrato	4.273	-

b) **Enaex S.A. y filiales**

Las principales cauciones obtenidas de terceros y vigentes al 31 de diciembre de 2008, corresponden a garantías obtenidas con motivo de los contratos relacionados con el proyecto; Ampliación de las Plantas Nitrato de Amonio y Acido Nítrico, ubicadas en la localidad de Mejillones:

Documento	Otorgante	Relación	Moneda origen	2008 M\$
Aval bancario	Técnicas Reunidas (UTE)	Ninguna	Euro	5.925.868
Boleta garantía	I y C Sigdo Koppers S.A.	Directores comunes	UF	1.505.631
Boleta garantía	I y C Sigdo Koppers S.A.	Directores comunes	UF	398.131
Contractual performance	QVF Engineering GmbH	Ninguna	Euro	81.792
Boleta garantía	Alfa Laval S.A.C.I.	Ninguna	Euro	265.338
Boleta garantía	Jhonson Matthey PLC	Ninguna	Dólar	1.398.054
Boleta garantía	Pares y Alvarez Asoc.	Ninguna	UF	110.170
Boleta garantía	Flowserve Corp.	Ninguna	Dólar	132.570
Boleta garantía	Flowserve Pump Ltda.	Ninguna	Dólar	24.268
Boleta garantía	Baez Molina Cía Ltda.	Ninguna	Peso	19.500
Boleta garantía	Ampal INC	Ninguna	Dólar	59.928
Boleta garantía	Metso Automations Chile	Ninguna	Peso	46.766
Total				9.968.016

c) Sigdopack S.A.

La Sociedad Sigdopack S.A. y sus filiales han recibido las siguientes cauciones obtenidas de terceros que informar:

Otorgante Nombre	Relación	Monto al 31.12.2008 US\$	Monto al 31.12.2007 US\$
Aduana Ezeiza	Comercial	-	4.621
A Prov Campana	Comercial	-	69.154
A Prov Campana	Comercial	-	82.221
A Prov Campana	Comercial	-	10.995
A Prov Campana	Comercial	-	246.980
A Prov Campana	Comercial	-	38.561
A Prov Campana	Comercial	-	9.242
A Prov Campana	Comercial	-	15.934
A Prov Campana	Comercial	-	34.577
Secr Ind Com	Comercial	-	298.736
Secr Ind Com	Comercial	-	12.082
Afip-Aduana	Comercial	1.276.729	-
Afip-Aduana	Comercial	220.114	-
Afip-Aduana	Comercial	1.700.332	-
Afip-Aduana	Comercial	82.324	-
Afip-Aduana	Comercial	433.008	-
Afip-Aduana	Comercial	23.479	-
Afip-Aduana	Comercial	2.983.112	-
Afip-Aduana	Comercial	31.451	-
Afip-Aduana	Comercial	14.494	-
Afip-Aduana	Comercial	8.406	-
Afip-Aduana	Comercial	35.074	-
Afip-Aduana	Comercial	224.650	-
Afip-Aduana	Comercial	10.000	-
Afip-Aduana	Comercial	74.787	-
Secr Ind Com	Comercial	62.902	-

d) Sigdo Koppers S.A.

Sigdo Koppers S.A. y sus otras filiales, no han obtenido otras cauciones de terceros significativas que informar en sus estados financieros.

Nota 37. Moneda Nacional y Extranjera

La composición de las partidas de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detallan en cuadros siguientes:

a) Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2008 M\$	31-12-2007 M\$
Activos Circulantes			
Disponible	Pesos no reajustables	6.624.274	1.855.924
	Dólares	4.455.519	2.137.636
	Euros	27.961	77.128
	Pesos argentinos	394.269	740.902
	Libras esterlinas	546	640
Depósitos a plazo	Otras monedas	771.560	49.152
	UF	-	1.173.091
	Dólares	63.824.414	49.492.397
	Euros	4.641.970	26.831.060
	Pesos reajustables	16.899.334	20.578.910
Valores negociables (neto)	Otras monedas	-	-
	UF	42.905	42.738
	Dólares	496.639	1.104.653
	Pesos reajustables	14.908.732	18.483.536
	UF	-	6.090
Deudores por venta (neto)	Pesos no reajustables	118.934.468	104.913.144
	Dólares	34.914.239	15.717.787
	Euros	1.565.305	1.683.590
	Pesos argentinos	12.492.022	7.104.078
	Otras monedas	945.605	1.167.263
Documentos por cobrar (neto)	UF	-	1.734
	Pesos no reajustables	10.081.479	10.700.273
	Dólares	6.145.636	3.628.078
	Euros	-	6.013
	Pesos argentinos	7.319.175	4.556.173
Otras monedas	-	616.187	

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2008 M\$	31-12-2007 M\$
Deudores varios (neto)	UF	79.404	64.688
	Pesos no reajustables	6.077.777	4.620.738
	Dólares	2.906.371	4.476.656
	Euros	88.024	193.006
	Yenes	223.208	87.281
	Pesos reajustables	1.173.360	749.029
	Pesos argentinos	596.450	149.201
	Libras esterlinas	6.138	330.105
	Otras monedas	121.856	99.762
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	UF	142.179	720.917
	Pesos no reajustables	518.080	306.424
	Dólares	1.063.216	3.656.040
	Pesos reajustables	18.504	-
	Otras monedas	512	-
Existencias (neto)	Dólares	46.602.871	36.148.630
	Euros	1.232.982	1.863.421
	Yenes	51.180	140.203
	Pesos reajustables	73.361.556	56.922.119
	Pesos argentinos	9.129.063	6.950.599
Impuestos por recuperar	Pesos no reajustables	4.404.192	746.741
	Dólares	1.534.513	25.329
	Pesos reajustables	13.900.681	7.871.378
	Pesos argentinos	7.503.212	6.044.411
	Otras monedas	1.351.461	818.649
Gastos pagados por anticipado	UF	2.272	787
	Pesos no reajustables	1.212.448	334.475
	Dólares	246.967	303.714
	Pesos reajustables	2.413.086	2.575.176
	Pesos argentinos	635	18.939
	Otras monedas	94.363	55.992
Impuestos diferidos	Pesos no reajustables	1.003.860	1.581.929
	Dólares	105.740	163.420
	Pesos argentinos	504.822	833.669
Otros activos circulantes	UF	-	108.525
	Pesos no reajustables	6.804.465	917.713
	Dólares	12.799.972	92.378
	Pesos reajustables	10.860.647	-
	Pesos argentinos	604.628	923.140
	Otras Monedas	64.216	-
Activos fijos	Dólares	112.932.184	89.151.209
	Pesos reajustables	476.783.294	380.424.462
	Otras monedas	284.018	-
Otros Activos			
Inversiones en empresas relacionadas	Dólares	-	3.974.608
	Pesos reajustables	17.243.115	15.202.376
Inversiones en otras sociedades	Pesos no reajustables	224.511	220.774
Menor valor de inversiones	Dólares	1.259.535	3.445.919
	Pesos reajustables	23.995.783	25.832.836
Mayor valor de inversiones (menos)	Pesos reajustables	(689.400)	(773.586)
Deudores a largo plazo	Pesos no reajustables	145.478	172.214
	Dólares	193.651	-
	Pesos reajustables	1.280.993	1.215.871
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Dólares	16.855.977	14.929.806
Intangibles	Dólares	203.621	37.823
	Pesos reajustables	491.103	534.849
	Pesos argentinos	-	49.783
Amortización (menos)	Dólares	(68.376)	(3.880)
	Pesos argentinos	(36.529)	(49.783)
Otros	Pesos no reajustables	226.211	276.475
	Dólares	2.748	96.433
	Pesos reajustables	2.663.311	2.279.311
	Pesos argentinos	3.819	128.526
	Otras monedas	207.170	-
Total activos	UF	266.760	2.118.570
	Pesos no reajustables	156.032.732	126.426.050
	Dólares	306.475.437	228.578.636
	Euros	7.556.242	30.654.218
	Yenes	38.511.566	27.449.638
	Pesos argentinos	6.684	330.745
	Libras esterlinas	3.840.761	2.807.005
	Otras monedas	655.528.610	532.117.041
	Pesos reajustables	274.388	227.484
	Yenes	266.760	2.118.570

b) Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 Días				90 Días A 1 Año			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	UF	6.126.364		-		253.277		-	
	Pesos no reajustables	7.919.496	9,36%	15.637.393	6,43%	9.575.707	8,32%	1.197.900	7,20%
	Dólares	27.196.696	5,31%	7.168.280	6,32%	4.852.296	7,48%	2.164.453	9,60%
	Euros	1.060.225	3,52%	2.016		-		-	
	Pesos argentinos	16.305.398	10,20%	7.180.669	5,55%	55.371		-	
	Libras Esterlinas	201.870	6,12%	-		-		-	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo	Otras monedas	-		155.727		-		-	
	UF	6.792.034	4,88%	1.862.471	4,44%	11.455.753	3,75%	8.497.820	3,91%
	Pesos no reajustables	884.159	7,82%	395.429	6,69%	4.406.854	7,85%	1.073.159	6,69%
	Dólares	26.595.104	4,39%	8.349.212	6,05%	6.022.462	5,42%	2.812.680	6,03%
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	Euros	23.462	5,36%	1.181.796	5,35%	-		-	
	Pesos reajustables	36.175	4,35%	33.967	4,50%	74.799	4,35%	112.791	4,50%
Dividendos por pagar	Pesos reajustables	-		-		-		-	
	Dólares	-		31.384		-		-	
Cuentas por pagar	Pesos no reajustables	351.063		308.414		1.183		342	
	UF	1.391		-		-		-	
	Pesos no reajustables	41.151.342		37.336.568		46.786		-	
	Dólares	36.871.788		16.917.847		15.347.560		6.388.758	
	Euros	7.539.454		9.842.188		286.605		9.031.494	
	Yenes	1.755.335		649.431		-		172.633	
	Pesos argentinos	4.023.507		3.094.882		-		-	
	Libras esterlinas	9.921		14.941		-		9.553	
	Otras monedas	72.394		19.816		-		12.669	
Documentos por pagar	Pesos no reajustables	221		241		-		-	
	Dólares	7.807.216		6.961.312		5.417.994		1.414.227	
	Pesos argentinos	878.937		350.098		-		-	
Acreedores varios	UF	36.573		667.436		198.464		1.732.328	
	Pesos no reajustables	7.756.594		1.220.889		-		-	
	Dólares	261.367		128.353		208.320		3.764.032	
	Euros	4.092		-		-		-	
	Pesos reajustables	821		893		6.250.734		-	
Documentos y cuentas por pagar empresas Relacionadas	UF	-		1.143.414		-		-	
	Pesos no reajustables	937.800		641.519		-		-	
	Dólares	6.279.099		6.517.863		-		-	
	Pesos reajustables	100.278		66.228		-		-	
Provisiones	UF	21.008		31.475		-		-	
	Pesos no reajustables	13.247.280		12.551.684		1.905.920		742.485	
	Dólares	1.123.949		847.865		6.506		3.634	
	Pesos reajustables	452.521		3.994.673		6.639.632		1.981.785	
	Pesos argentinos	1.995.320		1.256.170		-		-	
	Otras monedas	127.755		271.212		-		-	
	Pesos no reajustables	2.142.817		4.914.232		4.068		-	
Retenciones	Dólares	32.666		13.410		-		-	
	Pesos reajustables	2.656.476		-		-		-	
	Pesos argentinos	895.303		521.951		-		-	
	Otras monedas	111.638		24.453		-		-	
Impuesto a la renta	Pesos no reajustables	-		68.914		1.028.353		879.278	
	Dólares	-		-		125.966		189.618	
	Pesos reajustables	-		-		3.346.725		-	
	Pesos argentinos	-		991.413		103.337		-	
Ingresos percibidos por adelantado	Pesos no reajustables	567.220		1.377.149		-		-	
	Dólares	166.619		25.164		-		-	
	Pesos reajustables	-		1.332.413		21.248.937		3.764.573	
	Otras monedas	-		84.237		-		-	
Otros pasivos circulantes	Pesos no reajustables	-		463.933		-		-	
	Dólares	1.608.829		-		-		-	
	Euros	77.784		-		-		-	
	Pesos reajustables	-		108.525		2.118.418		-	
	Pesos argentinos	21.003		21.103		-		-	
	Otras monedas	16.646		15.551		-		-	
	UF	12.977.370		3.704.796		11.907.494		10.230.148	
Total pasivos circulantes	Pesos no reajustables	74.957.992		74.916.365		16.968.871		3.893.164	
	Dólares	107.943.333		46.960.690		31.981.104		16.737.402	
	Euros	8.705.017		11.026.000		286.605		9.031.494	
	Pesos argentinos	24.119.468		13.416.286		158.708		-	
	Libra esterlina	211.791		14.941		-		9.553	
	Otras monedas	328.433		570.996		-		12.669	
	Pesos reajustables	3.246.271		5.536.699		39.679.245		5.859.149	
	Yenes	1.755.335		649.431		-		172.633	

c) Pasivos Largo Plazo 2008

Rubro	Moneda	1 a 3 Años		3 a 5 Años		5 a 10 Años		Más de 10 Años	
		Monto M\$	Tasa Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom. Anual
Obligaciones con bancos e Instituciones financieras	UF	44.003.690	4,42%	39.690.266	4,70%	6.788.244	5,50%	985.960	-
	Pesos no reajustables	7.993.633	7,82%	-	-	-	-	-	-
	Dólares	67.715.703	-	25.164.430	-	26.315.100	-	-	-
Acreedores varios largo plazo	UF	718.603	-	127.658	-	210.301	-	210.870	-
	Dólares	273.663	-	-	-	-	-	-	-
	Pesos reajustables	234.905	-	199.117	-	255.327	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	UF	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pesos no reajustables	1.177.432	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	UF	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pesos no reajustables	107.025	-	-	-	-	-	196.233	-
	Pesos reajustables	648.934	-	398.334	-	6.571.771	-	2.215.975	-
	Pesos argentinos	180.115	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos a largo plazo	UF	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pesos no reajustables	1.081.843	-	74.928	-	6.113.727	-	1.875.359	-
	Dólares	369.822	-	369.822	-	369.828	-	-	-
	Pesos reajustables	3.497.755	-	2.879.624	-	2.239.764	-	4.851.328	-
Otros pasivos a largo plazo	UF	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dólares	-	-	378.551	-	-	-	-	-
	Pesos argentinos	636	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo	UF	44.722.293	-	39.817.924	-	6.998.545	-	1.196.830	-
	Pesos no reajustables	10.359.933	-	74.928	-	6.113.727	-	2.071.592	-
	Dólares	68.359.188	-	25.912.803	-	26.684.928	-	-	-
	Pesos reajustables	4.381.594	-	3.477.075	-	9.066.862	-	7.067.303	-
	Pesos argentinos	180.751	-	-	-	-	-	-	-

Pasivos Largo Plazo 2007

Rubro	Moneda	1 a 3 Años		3 a 5 Años		5 a 10 Años		Más de 10 Años	
		Monto M\$	Tasa Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom. Anual
Obligaciones con bancos e instituciones Financieras	UF	33.396.576	4,10%	44.603.364	4,20%	23.746.377	4,10%	1.636.872	-
	Pesos no reajustables	8.274.102	7,20%	2.947.033	7,40%	-	-	-	-
	Dólares	46.007.015	3,40%	16.866.863	4,10%	11.471.085	4,50%	1.003.259	-
	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
	Euros	19.750	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios largo plazo	UF	1.794.791	-	337.662	-	199.147	-	275.774	-
	Pesos reajustables	198.876	4,60%	199.738	4,60%	361.279	-	-	-
	Otras monedas	225.779	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo	Pesos no reajustables	1.001.060	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Pesos no reajustables	146.218	-	-	-	-	-	188.579	-
	Pesos reajustables	1.063.109	-	781.231	-	6.699.599	-	1.114.925	-
	Pesos argentinos	153.676	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos a largo plazo	Pesos no reajustables	2.367.020	-	1.255.374	-	8.815.525	-	8.000.935	-
	Dólares	1.768.032	-	264.599	-	264.599	-	-	-
	Otras monedas	43.564	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	Pesos reajustables	460.949	-	-	-	-	-	-	-
	Pesos argentinos	540	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	UF	35.191.367	-	44.941.026	-	23.945.524	-	1.912.646	-
	Pesos no reajustables	11.788.400	-	4.202.407	-	8.815.525	-	8.189.514	-
	Dólares	47.775.047	-	17.131.462	-	11.735.684	-	1.003.259	-
	Otras monedas	269.343	-	-	-	-	-	-	-
	Euros	19.750	-	-	-	-	-	-	-
	Pesos reajustables	1.722.934	-	980.969	-	7.060.878	-	1.114.925	-
	Pesos argentinos	154.216	-	-	-	-	-	-	-

Nota 38. Sanciones

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la sociedad matriz, sus filiales, directores, gerentes generales y ejecutivos principales, no han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros ni por otras autoridades administrativas.

Nota 39. Hechos Posteriores

SK Inversiones Portuarias S.A. y Filiales

Con fecha 06 de febrero de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros, atendiendo a lo dispuesto en la circular N° 1.711 de 2004 de ese servicio, y de acuerdo a la autorización otorgada por el Servicio de Impuestos Internos, autorizó a Puerto Ventanas S.A., para que remita la información financiera a partir del 10 de enero de 2009, expresada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

No existen otros hechos posteriores entre el 01 de enero de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, que puedan afectarlos significativamente.

Nota 40. De las sociedades sujetas a normas especiales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la sociedad matriz y sus filiales no se encuentran sujetas a normas especiales.

Nota 41. Medio Ambiente

Sigdo Koppers S.A.

Considerando la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, no se ha incurrido en gastos por este concepto durante los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Inversiones SK Limitada

Considerando la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, no se ha incurrido en gastos por este concepto durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

SK Converse S.A.

Considerando la naturaleza de las operaciones de la sociedad, no se ha incurrido en gastos por este concepto durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Sigdopack y filiales

La Sociedad filial Sigdopack no ha incurrido en gastos por este concepto durante los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre 2008 y 2007.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y filiales

La sociedad filial, por la naturaleza de la industria en que participa, no ve afectados sus estados financieros en relación al mejoramiento o inversión en los procesos productivos o instalaciones industriales relacionadas con el medio ambiente.

SK Comercial S.A. y filiales

La sociedad filial SK Comercial S.A. no ha incurrido en gastos por este concepto durante los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A. y filiales

La sociedad mantiene un plan estratégico abarcando las dimensiones relativas al cumplimiento de las regularizaciones ambientales. A la fecha la compañía cumple plenamente con la normativa ambiental en las áreas de riles, manejo de riles, higiene y seguridad industrial, control de emisión de material particulado y normativas de construcción.

En los ejercicios 2008 y 2007 se realizaron desembolsos por un monto de M\$44.519 y M\$70.443 respectivamente.

La sociedad filial SOMELA S.A, cuenta con resolución sanitaria favorable del servicio de salud del ambiente. Esta comprende la actividad de fabricación de estufas, secadoras de ropa, centrífugas, aspiradoras, lustraspiradoras y motores electrónicos de uso doméstico, a desarrollarse en la planta ubicada en Antonio Escobar Williams 600, comuna de Cerrillos.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se realizaron desembolsos por este concepto.

Inversiones Frimetal S.A. y filial

La sociedad filial con su planta de producción domiciliada en la ciudad de Rosario provincia de Santa Fé, República de Argentina, está regulada en este aspecto por la Ley Provincial Nro 11717/99 sobre Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable y su decreto reglamentario Nro 101/03 y por el decreto provincial 101/03 sobre normas para el manejo de los residuos patológicos.

La sociedad filial cumple plenamente con la normativa ambiental mencionada.

En los ejercicios 2008 y 2007 no se han efectuado desembolsos significativos por este concepto.

SK Inversiones Portuarias S.A. y filiales

La Sociedad SK Inversiones Portuarias S.A., por la naturaleza de sus operaciones, no presenta desembolso por concepto de protección al medio ambiente al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

La sociedad filial Puerto Ventanas S.A., durante el presente año, ha ejecutado los programas de Vigilancia y Monitoreo Ambiental, tanto para sus instalaciones portuarias (muelle) como para el Terminal de Asfaltos y Combustibles, de acuerdo a lo establecido en los respectivos Estudios de Impacto Ambiental, aprobados por la Autoridad Marítima y la Comisión Regional del Medio Ambiente, respectivamente.

La sociedad ha invertido, al 31 de diciembre de 2008, M\$28.503 de acuerdo al siguiente detalle:

- Monitoreo de la calidad del aire y meteorología M\$17.772
- Monitoreo de las instalaciones portuarias y ambiente marino M\$10.731

Además se prevé mantener esos estudios ambientales durante el año 2009, por lo que se han comprometido fondos por UF 1.000.

Mediante estos controles, la organización ha procurado cumplir con los compromisos ambientales asumidos y con lo establecido en la ley de bases del medio ambiente y su reglamento.

Enaex S.A.

Inversión real en protección del medio ambiente:

Concepto	Real Ene-Dic 2008 M\$
Proyecto bono de carbono en planta Prillex en Mejillones. Permitirá reducir notoriamente las emisiones contaminantes en las plantas de nitrato de amonio	4.208.575
Planta concentradora de ácido nítrico y sulfúrico en planta Río Loa en Calama. Tendrá como beneficio medioambiental una menor emisión de gases nitrosos y derrames de mezclas sulfonitrícas.	195.000
Control de derrames líquidos	76.210
Planta desanilizadora y tratamiento de agua salobre	16.550
Totales	4.568.335

SK Inversiones Automotrices S.A. y filial

La sociedad filial SK Inversiones Automotrices S.A. y su filial no han incurrido en gastos por este concepto durante los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

SK Inversiones Petroquímicas S.A. y filial

La sociedad filial SK Inversiones Petroquímicas S.A., por la naturaleza de su negocio no presenta desembolsos por concepto de protección al medio ambiente durante los ejercicios 2008 y 2007.

La sociedad filial Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A. no presenta desembolsos durante los ejercicios 2008 y 2007 por concepto relacionados con la protección del medio ambiente, dado que en el "Contrato de Operación y Mantenimiento" suscrito con Enap Refinerías S.A. se establece que el operador Enap Refinerías S.A. cumplirá con el Permiso Ambiental y adoptará todas las medidas necesarias, a su costo, para prevenir o corregir cualquier infracción del Permiso Ambiental a causa de los servicios. Este indemnizará y mantendrá libre de toda responsabilidad a la Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A., por cualesquier infracción del Permiso Ambiental con ocasión de la prestación de servicios.

En caso que se produzca una emisión de contaminante en la Planta a consecuencia de los servicios que viole el Permiso Ambiental o la Ley, el Operador limpiará inmediatamente dicho contaminante a su propio costo. Sin perjuicio de ello, si el Operador no cumple con esta obligación Compañía Hidrógeno del Bío Bío S.A., tendrá derecho a contratar a un tercero para que limpie el contaminante y todos los costos y gastos incurridos en dicha limpieza y los perjuicios sufridos por Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A., deberán ser pagados por el Operador.

Nota 42. Seguros contratados

Las empresas del Grupo Sigdo Koppers cuentan con un programa de seguros que incluyen las siguientes coberturas:

- Bienes Físicos (Property)
- Riesgo de Paralización
- Responsabilidad Civil
- Responsabilidad Civil Portuaria
- Responsabilidad Civil de Garaje
- Terrorismo
- Demostraciones

- Vehículos Motorizados
- Accidentes Personales
- Transporte Terrestre Cabotaje
- Transporte Importaciones
- Equipo Móvil de Contratista
- Todo Riesgo Objetos Valiosos

Estas pólizas están sujetas a los plazos y condiciones estipuladas en las distintas bases de cotización de la sociedad matriz, filiales y/o relacionadas.

Las vigencias de las pólizas en la mayoría de los casos son anuales, partiendo el período de vigencia el 01 de enero de cada año, para algunas en particular, han sido negociadas por un período de 18 meses.

Todas las pólizas se encuentran vigentes al 31 de diciembre de 2008 y son renovadas de acuerdo al calendario de vigencia de cada sociedad.

Nota 43. Ingresos percibidos por adelantado

Estos saldos corresponden a anticipos recibidos de clientes de las sociedades filiales Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., SK Comercial S.A. y C.T.I. S.A..

	2008	2007
	M\$	M\$
Anticipos Ingeniería y Construcción SK:		
* Ingresos Posco EC Co. Ltda. Agencia en Chile	9.990.529	-
* Anticipo de Endesa S.A.	2.919.684	-
* Anticipo Cementos San Juan S.A.	263.453	-
* Anticipo Good Year Chile S.A.	231.663	-
* Anticipo Central Eolica Canela S.A.	1.506.860	-
* Anticipo GT Building	431.676	-
* Anticipo de Mitsubishi Corporation	-	19.036
* Anticipo Codelco Chile	5.614.821	423.061
* Anticipo Minera Escondida	-	3.998.450
* Anticipo Copec S.A.	-	242.911
* Anticipo SK Bergé Automotriz S.A.	-	262.935
* Anticipo Soprole S.A.	-	150.593
* Anticipo de clientes SKC	732.918	1.461.387
* Anticipos varios	126.750	25.163
* Ingresos percibidos por adelantado	164.422	-
Total	21.982.776	6.583.536

Nota 44. Cuentas por Pagar

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2008 y 2007, segregadas por vencimiento y moneda de origen se incluye a continuación:

Descripción	Moneda	Total Consolidado					
		Vencimiento 0-90 días		Mas 90 días a 1 año		Totales	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar	UF	1391	-	-	-	1.391	-
Cuentas por pagar	Pesos reajustables	41.151.342	-	46.786	-	41.198.128	-
Cuentas por pagar	Pesos no reajutable	36.871.788	37.336.568	15.347.560	-	52.219.348	37.336.568
Cuentas por pagar	Dólares	7.539.454	16.917.847	286.605	6.388.758	7.826.059	23.306.605
Cuentas por pagar	Euros	1.755.335	9.842.188	-	9.031.494	1.755.335	18.873.682
Cuentas por pagar	Yenes	-	649.431	-	172.633	-	822.064
Cuentas por pagar	Pesos argentino	4.023.507	3.094.882	-	-	4.023.507	3.094.882
Cuentas por pagar	Libras esterlinas	9.921	14.941	-	9.553	9.921	24.494
Cuentas por pagar	Otras monedas	72.394	19.817	-	12.668	72.394	32.485
Totales		91.425.132	67.875.674	15.680.951	15.615.106	107.106.083	83.490.780

Nota 45. Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la composición de los depósitos a plazo se detalla a continuación:

Descripción	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	2008 M\$
Banco Chile	Pesos	15/01/2009	8,52%	1.042.127
Banco Chile	Pesos	15/01/2009	8,52%	2.256.849
Banco Chile	Dólar	02/03/2009	2,80%	3.476.524
Banco Santander	Pesos	08/01/2009	8,28%	1.400.282
Banco Santander	Pesos	12/01/2009	8,28%	1.461.293
Banco Santander	Pesos	15/01/2009	9,00%	3.263.733
Banco Santander	Pesos	04/03/2009	9,00%	6.709.882
Banco Santander	Dólar	02/03/2009	3,00%	959.784
Banco Santander	Dólar	23/03/2009	2,55%	251.071
Banco Santander	Dólar	23/03/2008	2,55%	9.053.301
Banco BBVA	Dólar	05/01/2009	2,15%	4.082.158
Banco BBVA	Dólar	02/03/2009	3,00%	2.235.741
Banco BCI	Dólar	06/01/2009	3,07%	24.378.853
Banco BCI	Dólar	02/03/2009	3,00%	5.572.681
Banco BCI Miami	Dólar	27/01/2009	3,31%	130.898
Banco BCI Miami	Dólar	03/03/2009	0,94%	255.343
Banco Estado NY	Euro	06/01/2009	4,90%	4.641.970
Banco Corpbanca	Pesos	06/01/2009	7,92%	765.168
Banco Corpbanca	Dólar	05/01/2009	3,12%	17.985
Banco HSBC	Dólar	02/03/2009	3,40%	13.410.075
Totales				85.365.718

Descripción	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	2007 M\$
Banco de Chile	Pesos chilenos	07-04-2008	6,78%	4.331.062
Banco de Chile	Pesos chilenos	13-03-2008	6,84%	1.234.545
Banco de Chile	Pesos chilenos	24-04-2008	7,32%	6.766.889
Banco de Chile	Pesos chilenos	28-04-2008	6,60%	2.281.186
Banco de Chile	Pesos chilenos	23-01-2008	6,60%	927.775
Banco de Chile	Pesos chilenos	25-01-2008	7,08%	996.359
Banco de Chile	Pesos chilenos	09-02-2008	9,55%	2.954.915
Banco de Chile	Dólar	01-02-2008	5,00%	82.790
Banco de Chile	Dólar	21-01-2008	5,25%	48.700
Banco Chile New York	Dólar	04-01-2008	4,00%	2.721.009
Banco Chile New York	Dólar	08-01-2008	4,00%	216.777
Banco Chile New York	Dólar	15-01-2008	4,00%	270.972
Banco Chile New York	Dólar	22-01-2008	4,15%	325.185
Banco Chile New York	Euro	29-01-2008	4,00%	3.982.150
Banco Chile New York	Euro	26-02-2008	4,25%	3.982.286
Banco Chile New York	Euro	25-03-2008	4,30%	4.369.799
Banco Chile New York	Euro	29-04-2008	4,30%	3.239.037
Banco Chile New York	Euro	22-04-2008	4,50%	7.976.669
Banco Chile New York	Euro	27-05-2008	4,30%	3.185.475
Banco Santander	UF	09-04-2008	4,20%	1.173.093
Banco Santander	Dólar	01-04-2008	5,82%	12.632.973
Banco Santander	Dólar	31-03-2008	5,75%	2.810.770
Banco Santander	Dólar	24-03-2008	5,52%	1.425.493
Banco Santander	Dólar	21-04-2008	5,48%	8.679.881
Banco Santander	Dólar	26-05-2008	5,50%	7.593.618
Banco Santander	Dólar	08-01-2008	5,25%	217.298
Banco Santander	Dólar	17-03-2008	5,45%	330.382
Banco BCI	Dólar	26-05-2005	5,50%	10.880.134
Banco BCI Miami	Dólar	29-01-2008	4,72%	108.390
Banco BCI Miami	Dólar	22-02-2008	4,67%	216.584
Banco BCI Miami	Dólar	29-01-2008	4,72%	92.134
Banco Security	Euro	22-01-2008	3,70%	95.645
Banco BBVA	Pesos	22-01-2008	9,64%	1.086.177
Santander Agente de Valores	Dólar	04-01-2008	5,00%	839.306
Totales				98.075.458

Nota 46. Acreedores Varios Corto y Largo Plazo

En el rubro acreedores varios se presentan principalmente los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

- Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la sociedad filial Enaex S.A. presenta el financiamiento bancario, obtenido a través de cesiones de facturas de ventas nacionales y de exportación, registradas en el rubro "Deudores por Ventas".
- La sociedad filial SK Comercial S.A. presenta principalmente lo siguiente:
 - Contratos de leasing de maquinarias, equipos, vehículos y otros activos en leasing (terrenos y edificios).
 - Operaciones de venta de facturas con compromiso de retrocompra con BCI Factoring S.A., cediendo en garantía facturas por cobrar a clientes por el mismo monto. Estas obligaciones están afectos a un interés promedio de 1,086% mensual y tienen vencimiento entre 30 y 60 días.

c) Acreedores varios corto plazo

Descripción	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Contratos de Leasing SKC	UF	484.800	2.584.622
Contratos de mantención Ready mix SKC	Pesos	565.311	711.611
Otros (negocio Volvo)SKC	Dólar	254	34.143
Otros SKC	Pesos	54.264	61.686
Otros SKC	Dólar	105	-
Retenciones contratistas	Pesos	-	57.633
Devolución de Vales Vista Proveedores	Pesos	-	40.891
Acreedores del personal	Pesos	-	36.116
Ingresos diferidos por arriendo	Pesos	-	194.733
Garantías por arriendo terreno	UF	-	895
Cesiones facturas Banco Santander	Dólar	-	3.579.174
Cesiones facturas Banco Estado	Pesos	6.250.734	-
Cesiones facturas BCI Factoring S.A.	Pesos	6.838.542	-
Fletes por pagar importación	Dólar	170.368	-
Devolución compra de clientes	Pesos	20.784	-
Gratificaciones por pagar	Pesos	17.660	-
Seguros por pagar	Euro	4.591	-
Seguros por pagar	Pesos	24.796	-
Honorarios por pagar	Pesos	45.430	-
Otros acreedores varios	Pesos	239.246	189.421
Otros acreedores varios	Dólar	80	23.006
Totales		14.716.965	7.513.931

d) Acreedores varios largo plazo

Descripción	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Contratos de Leasing SKC	UF	1.541.095	2.833.152
Leasing compra locomotoras	UF	495.299	562.972
Leasing compra camiones	UF	130.687	152.372
Leasing compra camionetas	UF	28.687	44.550
Prestamos Puerto Lirquen	UF	34.611	-
Totales		2.230.444	3.593.046

Nota 47. Información Adicional Sociedad Coligada SKBergé Automotriz S.A.

A continuación se presenta la información agregada del total de activos y ventas de Sigdo Koppers S.A. y filiales con su sociedad coligada SKBergé Automotriz S.A.:

	Sigdo Koppers S.A. y filiales M\$	SKBergé Automotriz S.A. M\$	Total M\$
2008			
Total activos (*)	1.153.798.939	261.672.013	1.415.470.952
Total ingresos explotación	779.624.393	373.327.815	1.152.952.208
Total resultado operacional	87.822.980	20.236.949	108.059.929

	Sigdo Koppers S.A. y filiales M\$	SKBergé Automotriz S.A. M\$	Total M\$
2007			
Total activos (*)	937.869.226	178.391.318	1.116.260.544
Total ingresos explotación	674.156.330	347.850.672	1.022.007.002
Total resultado operacional	73.682.739	27.858.100	101.540.839

(*) Excluye saldo inversión en empresas relacionadas sociedad SK Bergé S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Analisis Razonado Sigdo Koppers S.A. Consolidado

Se presenta a continuación el análisis razonado de los estados financieros consolidados de Sigdo Koppers S.A al 31 de diciembre de 2008, que corresponde a una sociedad de reciente formación (29 de abril de 2005). Esta sociedad nace producto de una reorganización empresarial amparada en las normas técnicas establecidas por el Boletín Técnico N°72, combinación de negocios, bajo un control común, contabilizando las transacciones en base a la metodología de la unificación de intereses.

La Sociedad Sigdo Koppers S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile con fecha 09 de septiembre de 2005, con el N° 915.

Los presentes estados financieros fueron preparados de acuerdo a normas y procedimientos contables de aplicación general y de acuerdo a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En opinión de la Administración de Sigdo Koppers S.A. los presentes Estados Financieros Consolidados de la Sociedad reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la empresa al 31 de diciembre de 2008, estando todas las cifras expresadas en moneda equivalente, pesos del 31 de diciembre de 2008, de manera que las comparaciones se refieren a variaciones reales entre esta fecha e igual período anterior y se emiten al tenor de la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

1) Estado de Resultados Consolidado

Ingresos de Explotación

Durante el año 2008, Sigdo Koppers S.A. registró Ingresos de Explotación consolidados por MM\$779.624, lo que representa un positivo incremento de 15,6% respecto del año 2007.

Las empresas del Área Servicio mostraron un aumento de 19,9% en sus ventas respecto a diciembre de 2007, donde Ingeniería y Construcción SK mostró un positivo crecimiento de 23,8% producto del nivel de actividad que ha tenido esta empresa en los diversos proyectos que está ejecutando. Por su parte, Puerto Ventanas mostró un aumento de un 14% en sus ventas respecto a diciembre de 2007, lo que refleja el aumento de carga movilizadora (+6,1%) en relación al año 2007.

En línea con lo anterior, las empresas del Área Industrial también incrementaron sus ventas (+20,6%). Destaca el aumento en la ventas de Sigdopack (+82,7%), producto de las ventas de su nueva planta de BOPP en Argentina, y el crecimiento de un 37,5% en las ventas de Enaex, que se explica por el incremento en los precios de venta, por los ingresos generados por la venta de bonos de carbono y por el incremento en el volumen vendido (+4,5%). En contrapartida CTI tuvo una disminución en sus ventas de un 6,6%.

Las empresas del Área Comercial y Automotriz también aumentaron sus ventas respecto a diciembre de 2007, donde SK Comercial y SKBergé mostraron crecimientos de 11,5% y 7,3% respectivamente.

Margen de Explotación

Al 31 de diciembre de 2008, el Margen de Explotación consolidado alcanza MM\$170.997, lo que representa un incremento de MM\$23.672 (+16,1%) respecto del año 2007.

La siguiente tabla muestra la variación de los márgenes de explotación para cada una de las sociedades que consolida Sigdo Koppers S.A.:

Negocios	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$	Variación M\$	Variación %
Ingeniería y Construcción				
Ingresos	111.368.703	89.933.518	21.435.185	23,8%
Costos	(97.366.813)	(77.787.216)	(19.579.597)	25,2%
Margen de explotación	14.001.890	12.146.302	1.855.588	15,3%
Puerto Ventanas				
Ingresos	68.132.899	59.776.622	8.356.277	14,0%
Costos	(50.432.884)	(46.157.188)	(4.275.696)	9,3%
Margen de explotación	17.700.015	13.619.434	4.080.581	30,0%
Enaex				
Ingresos	204.375.871	148.631.485	55.744.386	37,5%
Costos	(161.625.246)	(119.917.818)	(41.707.428)	34,8%
Margen de explotación	42.750.625	28.713.667	14.036.958	48,9%
CTI				
Ingresos	130.006.349	139.182.070	(9.175.721)	-6,6%
Costos	(94.981.496)	(102.070.513)	7.089.017	-6,9%
Margen de explotación	35.024.853	37.111.557	(2.086.704)	-5,6%
Frimetal				
Ingresos	59.371.875	55.461.399	3.910.476	7,1%
Costos	(45.804.034)	(43.433.534)	(2.370.500)	5,5%
Margen de explotación	13.567.841	12.027.865	1.539.976	12,8%
Sigdopack				
Ingresos	54.295.703	48.987.915	5.307.788	10,8%
Costos	(48.928.961)	(42.012.632)	(6.916.329)	16,5%
Margen de explotación	5.366.742	6.975.283	(1.608.541)	-23,1%
Compañía de Hidrógenos del Bío-Bío				
Ingresos	3.158.039	2.751.257	406.782	14,8%
Costos	(770.105)	(654.747)	(115.358)	17,6%
Margen de explotación	2.387.934	2.096.510	291.424	13,9%
SK Comercial				
Ingresos	160.671.898	144.128.858	16.543.040	11,5%
Costos	(120.023.776)	(109.490.192)	(10.533.584)	9,6%
Margen de explotación	40.648.122	34.638.666	6.009.456	17,3%
SK Converge S.A.				
Ingresos	241.356	0	241.356	
Costos	(238.966)	0	(238.966)	
Margen de explotación	2.390	0	2.390	
Total ingresos consolidados SK	779.624.393	674.156.330	105.226.707	15,6%
Total costos consolidados SK	(608.627.213)	(526.831.110)	(81.796.103)	15,5%
Total margen de explotación consolidado	170.997.180	147.325.220	23.671.960	16,1%

Nota: Las cifras presentadas en cada negocio se presentan sin eliminaciones de ventas inter-compañía, sin embargo las cifras consolidadas si incorporan dichos ajustes.

Gastos de Administración y Ventas

A diciembre de 2008, los Gastos de Administración y Ventas (GAV) alcanzaron MM\$83.174, lo que representa un aumento de MM\$9.532 (12,9%) respecto del año 2007. Lo anterior se debe en parte a mayores gastos en SK Comercial (MM\$2.975), Frimetal (MM\$2.523), Ingeniería y Construcción SK (MM\$2.254) y Enaex (MM\$1.444), los que se justifican en su mayoría por aumentos de actividad en sus respectivos negocios. En contrapartida Puerto Ventanas disminuyó su GAV en MM\$331.

Resultado No Operacional

Al 31 de diciembre de 2008, el Resultado No Operacional consolidado alcanzó una utilidad de MM\$9.895, lo que representa un incremento de MM\$10.657 respecto al mismo periodo del año 2007. Dentro del resultado no operacional, destaca el incremento en otros ingresos fuera de explotación (neto), que muestra un crecimiento de MM\$29.716 respecto a diciembre de 2007. Esto se debe principalmente a la utilidad extraordinaria antes de impuesto reconocida en Enaex por la venta de su participación en la coligada Dyno Nobel Samex (Perú) en la línea Otros Ingresos No Operacionales.

En línea con lo anterior, la utilidad en empresas relacionadas (neto) también mostró un importante crecimiento (+28,6), lo que en gran parte se explica el mejor resultado (+MM\$1.415) del consorcio BSK, conformado por Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers y Bechtel, y de la filial SK Inversiones Automotrices, la cual registró una utilidad en empresas relacionadas de MM\$5.337 (+21,3%), debido principalmente al resultado de SKBergé, empresa dedicada a la importación y distribución de automóviles, la que durante los primeros nueve meses del año se vio favorecida por el gran dinamismo en la venta de automóviles en Chile, pero que durante el último trimestre de 2008 sufrió la desaceleración de este sector. Cabe destacar que SK Inversiones Automotrices es propietaria del 40% de las acciones de SKBergé.

Por otro lado, al 31 de diciembre 2008 la Corrección Monetaria (CM) consolidada registró un mejor resultado de MM\$2.192 respecto al año 2007, lo que se explica por una menor pérdida en CM en Enaex (+MM1.299) y SKC (+MM\$980).

A diciembre de 2008, la utilidad en Diferencias de Cambio disminuyó en MM\$18.734, lo que se explica principalmente por la pérdida por Diferencia de Cambio registrada en Enaex por MM\$14.228 debido a la fuerte apreciación del peso frente al dólar registrada durante la segunda mitad del año, lo que significó que aumentara el valor en pesos de sus obligaciones comerciales y financieras en dólares.

Los gastos financieros al 31 de diciembre aumentaron en MM\$3.306 (23,7%) respecto del año 2007. Lo anterior producto del aumento en Enaex (MM\$752), atribuibles al aumento de deuda financiera de corto plazo atribuible a la importación de amoniaco, Frimetel (MM\$1.445), debido a un incremento en la deuda para financiar capital de trabajo e inversiones materializadas, y SKC (MM\$1.086) por el aumento en su nivel de actividad y en particular al aumento de la flota de maquinarias de SKC Rental.

Utilidad Neta

A diciembre de 2008 la utilidad neta de la compañía alcanzó MM\$39.476 (+28,5). Esto se debe al efecto combinado de mejores utilidades en las filiales operativas y a la utilidad extraordinaria registrada en Enaex por la venta de su participación en la coligada Dyno Nobel Samex (Perú).

Finalmente, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) alcanzó un 12,5%.

2) Balance Consolidado

Al 31 de diciembre de 2008, 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 MM\$136.646 (US\$214,7 millones),

lo que representa un aumento de MM\$14.079 (+11,5%) respecto a diciembre 2007. Cabe destacar que a diciembre 2008 en Otros Activos Circulantes se incluyen Pactos por MM\$23.557.

Al 31 de diciembre de 2008, el total de Activos Circulantes Consolidados se incrementó en un 24,4% (+MM\$100.728) respecto del año 2007. Esto se produce por un aumento de las cuentas por cobrar (+26,6%) y las existencias consolidadas (+27,8%) producto en parte del aumento de las ventas de la compañía, especialmente en Enaex donde la cuentas por cobrar se incrementaron en MM\$25.873 (+128,8%). Lo anterior debido principalmente al aumento del volumen de ventas y al reajuste de precio asociado al alza en el precio del amoniaco, el que se traspa al cliente vía fórmulas de indexación incluidas en los contratos.

A diciembre de 2008, la suma de los Pasivos Circulantes y de Largo Plazo aumenta en MM\$161.016 (+37,4%), lo que se produce principalmente por un aumento de Cuentas por Pagar en Enaex (+79,8%) producto del aumento de precio del amoniaco durante los primeros nueve meses de 2008.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2008, los pasivos financieros consolidados alcanzan los MM\$384.384, lo que representa un aumento de un 40,7% respecto del año 2007. Esto se debe a aumentos en Enaex (+202,1%) y Sigdopack (+37,5%), las cuales han estado materializando proyectos de inversión, y en SK Comercial (+27,4%) a partir de su aumento de actividad en sus distintas áreas de negocio.

A nivel de la matriz los pasivos financieros totales alcanzan los MM\$46.650 (+0,6%), lo que no representa un cambio significativo respecto de diciembre de 2007.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2008 el patrimonio de la compañía alcanza los MM\$333.476, lo que representa un aumento de un 11,3% respecto del mismo período del año 2007, y que se origina principalmente por mayores Utilidades Acumuladas por MM\$10.401.

2.1) Activos Fijos, principales inversiones y enajenaciones

Al 31 de diciembre de 2008, el Activo Fijo Neto consolidado aumentó en MM\$120.424 (+25,6%). Esto se origina principalmente producto del efecto combinado de los aumentos en el Activo Fijo de Enaex (+MM\$80.160), Sigdopack (+MM21.941) y SK Comercial (+MM\$9.036), las cuales se encuentran incorporando Activo Fijo producto de sus respectivos planes de inversión.

Activos Fijos Físicos	Unidad	31-Dic-08	31-Dic-07
Terrenos y construcciones	M\$	373.868.789	280.325.442
Otros Activos Fijos Físicos	M\$	533.847.423	486.574.924
Depreciación Acumulada	M\$	(317.716.716)	(297.324.695)
Total Activos Fijos Netos	M\$	589.999.496	469.575.671

3) Flujos de Efectivo

Los principales componentes del flujo de efectivo originado en cada período son:

Flujos de Efectivo	Unidad	31-Dic-08	31-Dic-07
Actividades de operación	M\$	24.693.949	53.873.803
Actividades de financiamiento	M\$	56.990.144	8.350.065
Actividades de inversión	M\$	2.503.492	(133.106.089)
Flujo neto del período	M\$	84.187.585	(70.882.221)

3.1 Actividades de la operación

El flujo operacional consolidado de la compañía alcanza MM\$24.694, lo que representa una disminución de MM\$29.180 (-54,2%) respecto del año 2007. Esto se explica principalmente por un aumento en deudores por venta consolidado de MM\$22.177, y particularmente en Enaex.

3.2 Actividades de Financiamiento

El flujo de financiamiento alcanzó un flujo positivo de MM\$56.990, lo que representa un aumento de MM\$48.640 respecto del año 2007. Esto se explica principalmente por la variación de pasivos financieros (neto) en Enaex (+MM\$39.816), SKC (+MM\$11.969) e Ingeniería y Construcción SK (MM\$7.601).

3.3 Actividades de Inversión

Al 31 de diciembre de 2008 el flujo de inversión alcanzó un flujo positivo de MM\$2.503, el que está compuesto por la incorporación de activo fijo (CAPEX) por MM\$120.141 (US\$188,8 millones), la venta de inversiones permanentes (principalmente producto de Dyno Nobel Samex) por MM\$38.639, y reclasificaciones de inversiones financieras a más de 180 días por MM\$76.806.

En la incorporación de activo fijo destacan Enaex (MM\$72.522) a partir del proyecto de Ampliación de la Planta de Nitrato de Amonio y Bonos de Carbono, y SK Comercial (MM\$24.601) producto principalmente de la incorporación de nueva maquinaria para el parque de arrendamiento de SKC Rental.

4) Indicadores Financieros

Indicador	Unidad	31-Dic-08	31-Dic-07
Liquidez			
Razón de liquidez	Veces	1,53	2,04
Razón ácida (*)	Veces	0,91	1,34
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (**)	Veces	1,03	0,83
Deuda a corto plazo / deuda total	Veces	0,57	0,47
Deuda a largo plazo / deuda total	Veces	0,43	0,53
Cobertura de gastos financieros	Veces	5,66	5,23
Actividad			
Total Activos	M\$	1.168.493.180	950.709.387
Inv. Empresas Relacionadas	M\$	17.243.115	19.176.984
Rot. Invent. (promedio ult.12 meses)	Veces	4,18	4,31
Perman. Invent. (promedio ult. 12 meses)	Días	86,23	83,56
Resultados			
Resultado operacional	M\$	87.822.980	73.682.738
EBITDA (***)	M\$	122.655.982	105.791.303
Gastos financieros	M\$	(17.252.985)	(13.947.095)
Resultado fuera de explotación	M\$	9.894.655	(762.219)
R.A.I.I.D.A.I.E. (****)	M\$	113.053.992	88.955.924
Utilidad (pérdida) del ejercicio	M\$	39.475.737	30.719.800
Rentabilidad			
Rentabilidad patrimonio	%	12,47%	10,23%
Rentabilidad del activo (*****)	%	3,73%	3,29%
Rent. Activos operacionales	%	14,89%	15,69%
Utilidad por acción (últimos 12 meses)	\$	49,34	38,40
Retorno de dividendos por acción	%	5,95%	5,06%

(*) Razón ácida: Disponibles / Pasivo circulante, entendiéndose como disponibles los saldos de los rubros Disponible, Depósitos a plazo, Valores negociables, Deudores por Ventas y Documentos por cobrar.

(**) Razón de endeudamiento: Total Pasivos / (Patrimonio + Interés Minoritario)

(***) EBITDA: Resultado Operacional + Depreciación y Amortización de Intangibles

(****) R.A.I.I.D.A.I.E: Resultado antes de Impuestos + intereses + depreciación + amortización de intangibles y mayor y menor valor.

(*****): Rentabilidad del activo: (Utilidad Neta últimos 12 meses) / Activos Totales Promedio

El índice de liquidez (1,53) y la razón ácida (0,91) mantienen buenos niveles, lo que se explica principalmente por la tenencia de instrumentos de intermediación financiera de corto plazo, producto de las emisiones de capital de la Matriz y en la filial Enaex.

La razón de endeudamiento, la cual alcanza 1,0 veces, muestra un aumento respecto del 2007 debido a que durante 2008 aumentó el endeudamiento financiero en algunas filiales tales como Enaex, Sigdopack y SKC, las que están financiando sus proyectos de expansión. A pesar de lo anterior, los indicadores de endeudamiento muestran en su conjunto una adecuada y conservadora posición financiera y una apropiada holgura para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

La rentabilidad sobre el patrimonio promedio durante los últimos 12 meses alcanzó un 12,47% (+224 puntos básicos). Cabe mencionar que esta rentabilidad está influenciada por una mayor utilidad en empresas relacionadas (neto), la que aumentó un 25% debido tanto al mejor resultado de la utilidad operacional consolidada como al reconocimiento de la utilidad extraordinaria en Enaex por la venta de toda su participación en la coligada Dyno Nobel Samex (Perú).

Al 31 de diciembre de 2008, la utilidad por acción en los últimos 12 meses alcanza \$49,34 (+28,5%), con un retorno de dividendos por acción de 5,95% (+89 puntos básicos).

5) ANÁLISIS DE MERCADO

Los resultados de Sigdo Koppers S.A. corresponden fundamentalmente a los resultados provenientes de sus sociedades filiales, las cuales están organizadas en tres áreas de negocios: Área de Servicios, Área Industrial y Área Comercial y Automotriz.

5.1) Área de Servicios

5.1.1 Industria de Construcción y Montaje Industrial

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. Los servicios prestados por la empresa al sector productivo le han permitido obtener una amplia experiencia en proyectos que requieren altos niveles de especialización, así como la capacidad de ejecutar obras en áreas tan diversas como son Minería y Metalurgia, Generación y Transmisión de Energía, Obras Civiles y Construcciones Industriales.

La principal fuente de crecimiento para esta industria está relacionada con la inversión en el área Minera y Energética. Según el catastro de la Corporación de Bienes de Capital a enero 2009, los sectores más relevantes para Ingeniería y Construcción SK presentan buenas perspectivas para

los próximos cuatro años (2012). Del stock de proyectos incluidos en este catastro, un 70% corresponde a proyectos energéticos y mineros. En el caso de la minería, la brusca caída en el precio del cobre provocó la suspensión de algunos proyectos de la pequeña y mediana minería durante los últimos meses de 2008. Sin embargo, en la Gran Minería, que es donde la compañía desarrolla sus proyectos, los efectos de la crisis han sido menores, donde el mayor impacto ha sido la postergación de algunos proyectos que comenzaban en 2009, los que partirían durante 2010.

Inversión Anual Proyectada por sector económico (cifras en US\$ millones)							Peso Relativo
Sector	2008	2009	2010	2011	2012	Total	
Energía	4.528	7.575	7.875	5.702	3.691	29.371	41,1%
Minería	3.335	3.995	6.620	4.241	2.457	20.648	28,9%
Inmobiliarios	3.360	3.103	1.759	1.545	1.438	11.205	15,7%
Obras Públicas	548	820	1.202	1.306	754	4.630	6,5%
Industrial	433	620	1.722	672	451	3.898	5,5%
Puertos	82	178	230	316	22	828	1,2%
Otros	99	97	159	191	214	760	1,1%
Forestal	66	48	34	0	0	148	0,2%
Total	12.451	16.436	19.601	13.973	9.027	71.488	100%

Fuente: Catastro Corporación de Bienes de Capital – Enero 2009

En los últimos meses ICSK se ha adjudicado importantes proyectos que le aseguran un significativo backlog para los siguientes 3 años:

Minería

- Anglo American: - Ampliación Mina Los Bronces. El consorcio BSK, conformado por Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers y Bechtel, ejecutará la construcción de la ampliación la de mina Los Bronces, de propiedad de Anglo American Plc. Esta obra, que se convertirá en el proyecto minero más grande ejecutado por BSK en Chile, involucra una inversión total de US\$1.700 millones.
- 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. Destinado a aumentar en 40% los actuales niveles de producción de cobre de la compañía minera. Considera una inversión total de US\$1.500 millones.

Energía

- Barrick Generation: - EPC de la Central Termoeléctrica Punta Colorada. Este proyecto contempla 33MW e involucra una inversión de US\$50 millones.
- Endesa Chile - EPC de la Central Termoeléctrica Quintero. Este proyecto contempla 240MW e involucra una inversión de US\$128 millones.
- Posco EYC Limitada – EPC Central Termoeléctrica Angamos. Este proyecto contempla 2 plantas de 265MW cada una, con una inversión de US\$140 millones

- Norgener - Sistema de Transmisión Angamos-Laberinto. El proyecto involucra una inversión total de US\$100 millones.

Los proyectos de la Central Termoeléctrica Quintero y la Central Termoeléctrica Angamos se ejecutarán en la modalidad EPC, en donde el mandante suministrará sólo el equipo principal e ICSK se encargará del BOP, que incluye la ingeniería, el suministro y la construcción todo el resto de la generadora.

Por otra parte, Constructora Logro S.A., filial de ICSK enfocada en el mercado de construcción y montaje de mediana envergadura en Chile, se encuentra ejecutando el montaje y construcción de la Planta de Molienda de Cemento San Juan, el proyecto de expansión en una planta de GOOD YEAR, la construcción y montaje del parque eólico Canela II para Endesa S.A., y recientemente se adjudicó el proyecto de ampliación para Abastible en San Vicente - Talcahuano.

Al 31 de diciembre de 2008, las ventas de ICSK crecieron un 23,8% respecto al mismo periodo de 2007, lo que ratifica la recuperación que ha mostrado la actividad a partir de la segunda mitad de 2007.

Por otro lado, el resultado fuera de la explotación aumentó en MM\$1.685. Este incremento se explica en gran medida por un aumento en Otros ingresos Fuera de Explotación (neto); una mayor Utilidad en Empresas Relacionadas (neto) por el reconocimiento de las obras ejecutadas por el consorcio BSK en la ampliación de la Mina los Bronces; y por un mejor resultado en Diferencias de Cambio.

Con todo, la utilidad neta alcanzó MM\$5.545, mostrando un incremento de un 17,9% comparado con el mismo periodo del año 2007.

5.1.2 Negocio Portuario y de Transporte de Carga

La industria portuaria se segmenta en dos grandes áreas: transferencia de carga a granel sólida, líquida y gaseosa; y transferencia de carga en contenedores. El negocio portuario en el cual participa Sigdo Koppers, a través de Puerto Ventanas S.A., consiste básicamente en la transferencia de graneles en la zona central de Chile, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. Además, la compañía desarrolla el negocio de "bunkering" (carga de combustible) a naves en los puertos en la zona central.

Los principales clientes del negocio portuario granelero son grandes compañías mineras, químicas, industriales, y en general las demandantes de carbón, cemento (clinker), granos y combustible. La operación de este negocio está basada principalmente en contratos de largo plazo con los clientes, mayoritariamente en dólares.

Puerto Ventanas S.A. es el tercer puerto más importante de la zona central, concentrando el 16% de participación de mercado, a través de la especialización en el transporte de graneles. Del total de carga movilizada en los puertos de la Región de Valparaíso, Puerto Ventanas concentra el 45,2% de los graneles sólidos, el 53,9% de graneles líquidos y un 9,1% de carga fraccionada.

Los principales competidores de Puerto Ventanas S.A. son los puertos de la zona central, específicamente los Puertos de San Antonio, el cual posee una participación de mercado aproximada de 46% y el Puerto de Valparaíso que presentó un 37,9% de participación durante el periodo 2008. La competencia con dichos puertos se da en los ámbitos de cargas del tipo spot y graneles para el consumo humano o animal, esto dado por la especificidad que posee cada uno de los puertos con respecto a sus clientes y cargas.

Al 31 de diciembre de 2008 se transfirieron 4.651.563 toneladas por el puerto, lo que representa un incremento de 6,1% respecto del año 2007. Destaca el aumento de un 29,4% en la descarga de carbón, producto de la mayor demanda de este combustible para generación de energía. Por otra parte, los embarques de concentrado de cobre disminuyeron en un 19,4%, debido a la baja en los embarques de exportación por parte de Codelco División Andina.

Los ingresos del negocio portuario fueron mayores que en el año 2007 en un 23,6%, principalmente por el aumento de carga movilizada, un mejor mix de productos, y por el reconocimiento de la venta de terrenos. En relación a esto último, en mayo de 2008, la empresa Lafarge Chile ejerció la opción de compra de un terreno próximo al Puerto para la construcción de una planta de molienda de clínker, la cual entraría en funcionamiento en 2010. El clínker necesario para el funcionamiento de la planta será descargado a través del Puerto. En enero de 2009, se firmó una extensión de largo plazo del contrato de servicios portuarios con la empresa cementera.

Durante el cuarto trimestre de 2008 fue inaugurada la cancha de recepción y almacenaje de carbón de petróleo para ENAP, que involucró una inversión por parte de Puerto Ventanas de aproximadamente US\$5 millones, los cuales fueron financiados principalmente con recursos provenientes de la operación. El funcionamiento en régimen de la cancha significaría el embarque de unas 200 mil toneladas anuales de carbón de petróleo por el Puerto.

En relación a los potenciales impactos que la crisis financiera pudiera tener en las operaciones de Puerto Ventanas, una gran parte de los volúmenes transferidos,

como carbón y concentrado de cobre, no debieran variar de manera importante, ya que el movimiento de estos productos se encuentra regido por contratos de largo plazo, por lo que las tarifas no se verían afectadas por un menor dinamismo de la economía. Incluso, según proyecciones de la Comisión Nacional Energía, en los próximos tres años el carbón podría hasta triplicar su participación en la generación de energía en el país, llegando al 25% de la matriz energética del Sistema Interconectado Central (SIC). De la misma manera, se espera que los envíos de concentrado de cobre no disminuyan considerablemente, ya que la División Andina de Codelco ha mostrado ser una de las más eficientes de la estatal.

Dentro de los proyectos que afectan a Puerto Ventanas, cabe mencionar la construcción de la tercera unidad de generación eléctrica de Aes Gener en Ventanas, con una potencia de 240MW, que se estima empezará las pruebas operacionales durante 2009 y entrará en funcionamiento el 1 de enero de 2010. Adicionalmente, se encuentra también en construcción la cuarta unidad de generación eléctrica de esta misma empresa con potencia de 270MW, cuya actividad comenzará en mayo del año 2011. La operación de estas centrales, que cuentan con contratos de largo plazo, asegura aumentos futuros en la descarga de carbón en el Puerto.

En Diciembre de 2007, AngloAmerican adjudicó la ampliación de la mina Los Bronces por MMUS\$1.700 a BSK, un consorcio conformado por Bechtel e Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers. Este proyecto significaría un considerable aumento de los embarques de concentrado de cobre a través del puerto.

Adicionalmente, existen nuevos proyectos termoeléctricos en proceso de aprobación medioambiental, los que sumados a los proyectos existentes aseguran un importante crecimiento del Puerto en el mediano plazo.

En cuanto a la industria de transporte de carga en Chile, en donde Sigdo Koppers participa a través de Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), ésta vive una etapa de modernización y de búsqueda de eficiencias, lo que se refleja en los altos niveles de inversión en proyectos de infraestructura, tales como carreteras, puertos, aeropuertos y sistemas ferroviarios.

La filial Fepasa, por su parte, se concentra principalmente en el transporte ferroviario de productos, siendo los de mayor importancia rollos y trozos, productos químicos, celulosa, alimentos para la industria salmonera, cemento, fierro, graneles agrícolas, concentrado de cobre y contenedores.

La operación de Fepasa se desarrolla en la zona centro sur de Chile, desde La Calera hasta Puerto Montt. En base a las estimaciones de la empresa, durante el año 2008 se transportaron por esta zona 118 millones de toneladas de carga, de las cuales un 90,7% fue realizado en camiones y las restantes 10,9 millones de toneladas se movilaron en ferrocarril. Dentro de este mercado ferroviario, Fepasa posee un 73% de participación, mientras que la otra empresa de ferrocarriles de carga que opera en la zona moviliza el resto. Se estima que la facturación de la industria del transporte de carga de la zona centro-sur llegó a 665 millones de dólares durante 2008.

Los camiones son la principal competencia de Fepasa, frente a los cuales el ferrocarril presenta una serie de ventajas. Entre ellas, destaca su capacidad para transportar grandes volúmenes de carga, ser más eficiente energéticamente y contaminar menos el medioambiente. Un tren reemplaza aproximadamente 80 camiones en cuanto a su capacidad y eficiencia.

Al 31 de diciembre de 2008 las ventas acumuladas alcanzan los MM\$40.234, mostrando un aumento de un 9,6%, mientras que las ventas físicas (toneladas-kilómetro) aumentaron un 7,4%. Esto se explica principalmente por el buen desempeño operacional y comercial de la compañía.

Durante el año 2008 se llevaron a cabo una serie de acuerdos comerciales, entre los que destacan:

- Extensión del contrato de transporte con el cliente Codelco División El Teniente, por un período de 1,5 años.
- Adecuación de tarifas y polinomios a clientes de diversas áreas.
- Creación de polinomios tarifarios para algunos clientes del área Contenedores.
- Acuerdo con la Empresa Portuaria Valparaíso (EPV) y AngloAmerican para la construcción de un Terminal Intermodal Ferroviario que permitirá entregar un mejor servicio al cliente.

El EBITDA a diciembre 2008 presenta un incremento de un 55,6% con MM\$6.593. Este EBITDA se vio influenciado positivamente por el mayor volumen de venta, y en las mejoras operacionales. A nivel acumulado, a diciembre de 2008 Fepasa muestra una utilidad de MM\$2.334 comparado con la utilidad de MM\$338 que registró el año anterior.

La baja en el precio de los combustibles en el último trimestre de 2008 influyó positivamente en los costos de la compañía. Se espera que hacia el año 2009 este factor

siga impactando positivamente el resultado operacional. El buen desempeño operacional de la compañía también se explica por los nuevos contratos cerrados en los últimos años y por las gestiones comerciales realizadas durante el año 2008.

Finalmente, cabe destacar que con fecha 1 de agosto de 2008 se suscribió un avenimiento judicial, por medio del cual FEPASA y EFE pusieron término al juicio por incumplimiento de contrato iniciado en el mes de agosto de 2007. El efecto en resultado de este acuerdo impactó positivamente desde el mes de abril de 2008, con el cual aumenta el resultado de 2008 por una compensación no operacional por UF47.000 y por menores costos de peaje por UF3.500 mensuales entre abril y diciembre. Durante el período 2009 se espera seguir percibiendo los menores costos operacionales por UF3.500 mensuales según el acuerdo hasta que se restituya el nivel de las vías.

5.2) Área Industrial

5.2.1 Industria de Explosivos Industriales

La industria de explosivos industriales, en donde Sigdo Koppers participa a través de Enaex S.A., se concentra principalmente en satisfacer las necesidades de fragmentación de roca de la minería, grandes obras civiles, y otras aplicaciones especiales tales como prospecciones sísmicas.

Enaex es el mayor productor de nitrato de amonio de grado explosivo en Latinoamérica. En su planta de Mejillones fabrica 450 mil toneladas al año de este producto, el que puede ser comercializado directamente al cliente final, o bien ser usado como materia prima para la fabricación de Agentes del Voladura, como el ANFO, y Altos Explosivos, como la dinamita. Actualmente, la compañía se encuentra desarrollando un proyecto de ampliación (Panna 4) de su capacidad de producción de nitrato de amonio, lo que le permitirá alcanzar las 800.000 toneladas anuales. Estas nuevas instalaciones deberían entrar en producción durante el segundo trimestre de 2009.

Para operar competitivamente en la industria de explosivos no basta fabricar y comercializar explosivos, resulta clave ofrecer un servicio integral de fragmentación de roca. Es por esto que Enaex cuenta con personal altamente capacitado y tecnología adecuada que le permite funcionar con un alto nivel de seguridad y eficiencia. En el caso de proveedores de servicios integrales, es una práctica común en la industria operar con contratos de largo plazo de 3 a 5 años, estableciendo relaciones comerciales estables.

La industria de fragmentación integral de roca en Chile tiene dos actores principales (Enaex S.A. y Orica Chile S.A), los

que abarcan cerca del 97% del total demandado por este tipo de productos y servicios. Enaex registra por varios años en el mercado doméstico una participación cercana al 60%.

Al 31 de diciembre de 2008, los ingresos de explotación alcanzaron MM\$204.376, lo que representa un positivo aumento de un 37,5% respecto al año 2007. Este incremento es producto del efecto combinado de: un aumento en los precios de venta debido al reajuste asociado al alza en el precio del amoníaco, el que se traspasa al cliente vía fórmulas de indexación incluidas en los contratos; a los ingresos generados por la venta de bonos de carbono a partir de julio de 2008; y al incremento en el volumen vendido a 504 mil toneladas (+4,5%).

Los costos de explotación a diciembre 2008 alcanzaron los MM\$161.625, lo que representa un aumento de 34,8% respecto de 2007. Este incremento se explica principalmente por el fuerte aumento en el costo del amoníaco, de la energía eléctrica y de otras materias primas durante el año 2008.

En términos del amoníaco, respecto 2007 el precio de referencia Tampa (EE.UU) tuvo un alza de 79%, lo que afectó en forma relevante el costo de venta al ser éste el principal insumo para la producción de nitrato de amonio. La escalada en el precio comenzó en diciembre de 2007, alcanzando en septiembre de 2008 su valor máximo en torno a 950 USD/Ton. No obstante, en línea con la caída registrada en la mayoría de los precios de los commodities, durante el último cuarto del año el precio bajó a niveles de 120 USD/Ton.

El costo de otras materias primas relevantes para la producción (Acido Oleico, Petróleo, TNT y otros) siguieron un comportamiento similar durante 2008, subiendo fuertemente de precio en la primera mitad del año, para caer drásticamente en el último trimestre. De esta manera, en conjunto el costo de otras materias primas creció un 14,5%. Por otra parte, el alza en el costo de generación de energía eléctrica en el SING, registrada a partir del segundo semestre de 2007, provocó que el gasto asociado a este ítem durante 2008 se incrementara en un 65,5% respecto al 2007.

El resultado de explotación durante el 2008 alcanzó los MM\$33.111, un 64% mayor respecto del año 2007. Este incremento se explica por la mejora que presentó el margen de explotación en MM\$14.037 (+48,9%), producto del alza en los ingresos por ventas (MM\$ 55.744), superior al alza en los costos de venta (MM\$ 41.707).

A diferencia del año 2007, el resultado de explotación tuvo un continuo crecimiento durante 2008, asociado

principalmente a la evolución del tipo de cambio y del precio del amoníaco. Luego de un resultado de explotación moderado en el primer trimestre, debido al explosivo aumento en el precio del amoníaco y al bajo valor del dólar, en el segundo trimestre se registró una importante recuperación, en la medida que los contratos de venta fueron traspasando el aumento del costo del amoníaco a los clientes. En el tercer trimestre, el alza del tipo de cambio y la puesta en marcha de los bonos de carbono mejoraron aún más el resultado, el que en el cuarto trimestre alcanzó su máximo del año 2008. Esto ayudado por los valores más altos del dólar en el año y por la caída de los precios del amoníaco hacia diciembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008, el resultado fuera de explotación fue de MM\$16.375, aumentando en forma importante respecto de los MM\$3.268 del año 2007. Este crecimiento se explica en gran parte por la utilidad en la venta de toda la participación en la coligada Dyno Nobel Samex (Perú), lo que fue contrarrestado en parte por una pérdida asociada a la diferencia de tipo cambio de MM\$14.228.

En el cuarto trimestre de 2008, Enaex vendió a Orica el 48,55% de las acciones de la compañía peruana Dyno-Nobel Samex, que poseía en forma directa e indirecta a través de Inverell Participations INC. La utilidad antes de impuesto en la venta de esta compañía fue de MM\$30.020, la que está registrada en el ítem Otros ingresos fuera de la explotación.

El resultado negativo por diferencias de cambio de MM\$14.228 se explica por la fuerte depreciación del peso frente al dólar registrada en la segunda parte del año 2008, lo que significó que aumentara el valor en pesos de las obligaciones comerciales y financieras en dólares de Enaex, y además se tuviera que pagar compensaciones en contratos de derivados de tipo de cambio que la compañía suscribió durante el primer semestre de 2008 con vencimientos en el segundo semestre de 2008. Por otra parte, la mayor inflación registrada en 2008 respecto de 2007, unida a la existencia de importantes activos no monetarios en moneda nacional en el balance, provocaron una mejora en la corrección monetaria de MM\$1.175 respecto de 2007.

Como consecuencia del alza en el resultado de la explotación y del resultado fuera de la explotación, menos un mayor impuesto a la renta por MM\$8.151, la utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2008 alcanzó los MM\$36.250, aumentando respecto de 2007 en MM\$17.548, lo que equivale a un incremento de un 93,8%.

5.2.2 Industria Línea Blanca y Electrodomésticos

Sigdo Koppers participa en la industria de línea blanca y electrodomésticos a través de sus filiales CTI e Inversiones Frimetal en Chile y Argentina respectivamente.

Compañía Tecno Industrial

CTI participa en forma directa en el sector de línea blanca, actividad de bienes transables altamente competitiva y dinámica. Comercialmente, está presente en el mercado nacional y en diversos países, principalmente Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Panamá, Perú, Venezuela, Nueva Zelanda entre otros.

La competencia que CTI enfrenta en el mercado chileno está constituida por las más importantes empresas internacionales del sector de línea blanca, con presencia comercial en el país y también por productores e importadores locales, lo que explica el alto nivel de competencia existente.

Por intermedio de su filial Somela S.A., CTI participa en el mercado nacional de electrodomésticos pequeños, sector en el cual ocupa un lugar de liderazgo. Cabe destacar, además, que Somela es un importante exportador de lustraspiradoras y centrifugas a nivel mundial.

Somela mantiene su liderazgo y su significativa presencia en el mercado local, tanto con los productos fabricados en su Planta (secadoras, centrifugas y lustraspiradoras), como con su amplia línea de electrodomésticos pequeños importados, los que cuentan con altos niveles de diseño y calidad.

Las fuentes de crecimiento de CTI son el mercado local y el mercado de exportaciones. Este último es para CTI un sector muy dinámico, constituyéndose en la base fundamental para el crecimiento de la empresa. En ese sentido, el objetivo prioritario de CTI es desarrollar mercados externos, fundamentalmente con marcas para terceros, exportando productos manufacturados en las plantas locales, y avanzando en el propósito de transformar a CTI en un actor relevante en el mercado Latinoamericano de la línea blanca.

El canal de distribución para los productos de CTI y Somela continúa con su tendencia a la concentración, producto de la importancia y crecimiento geográfico de las grandes tiendas, cadenas y formatos Home, como de las adquisiciones y fusiones observadas en los últimos años.

Al 31 de diciembre 2008 los ingresos de explotación consolidados disminuyen un 6,6% (MM\$9.176), respecto del año 2007. Esta disminución se explica por menores ingresos de explotación tanto en CTI Individual (-4,9%) como en su filial Somela (-13,2%).

A nivel local, las ventas valorizadas de CTI Individual disminuyeron un 3,4% debido a caídas en refrigeradores,

lavadoras, calefones, estufas, centrifugas y secadoras. En contrapartida, las ventas de cocinas y lavavajillas crecieron durante este periodo 2008.

La baja en las ventas de CTI Individual se explican por la disminución en las ventas a público registradas en el mercado local durante el último trimestre de 2008, lo que provocó en forma adicional un descenso en las compras de los distribuidores con el objeto de ajustar sus inventarios, con un directo impacto en la facturación de este periodo.

En relación a las importaciones de productos de la competencia, a diciembre de 2008 éstas aún no se ajustaban de acuerdo a la caída en las ventas, lo que hace presumir un incremento en los inventarios, situación que generará liquidaciones y rebajas en los precios de venta de productos de otras marcas en los meses venideros.

Cabe destacar el crecimiento durante el primer semestre de 2008 de las ventas y participación de mercado alcanzado por la línea de refrigeradores, debido a la gran aceptación de los nuevos diseños de la marca Mademsa y su nueva línea de refrigeradores dos puertas un frío.

A diciembre de 2008, las exportaciones de CTI Individual registraron una disminución de 2,4% en dólares y un crecimiento de 14,2% en pesos respecto al año 2007. La diferencia entre ambos porcentajes se explica por la depreciación que ha experimentado la moneda nacional respecto del dólar. Dentro de las principales variaciones, se observa una fuerte caída de las exportaciones a Colombia (-85%), fundamentalmente en la línea de lavado. La principal causa de lo anterior fue la fuerte devaluación del peso colombiano y la pérdida de competitividad en las lavadoras de menor capacidad frente a la competencia de oriente, que en general no ajustó los precios. Adicionalmente, se presentaron fuertes restricciones crediticias en la región a causa de la crisis financiera, lo que se tradujo en caída de la demanda, la que fue parcialmente compensada por los volúmenes exportados a Venezuela.

Los aumentos de precios realizados en agosto y diciembre de 2007 y en abril del año 2008, unido a la posición de los exportadores de oriente de no innovar en materia de precios, ocasionó cierta pérdida de competitividad de los productos de CTI, especialmente reflejado en la línea de lavado en la Región Andina. Adicionalmente, esta línea ha sido afectada en las exportaciones a Argentina, debido al inicio de la fabricación de este producto en dicho país, por parte de Frimetal S.A.

Exportación por línea de negocios		
(US\$ millones)	Venta 2008	Var. 08 / 07
Refrigeradores	35,0	6,5%
Cocinas	9,6	21,8%
Lavadoras	7,8	-40,7%
Partes y piezas	6,0	10,9%

Previendo los efectos de la crisis global, la administración de CTI ha reforzado las acciones para desarrollar nuevos mercados e incorporar nuevos clientes, iniciando acciones para exportar productos en otros formatos con el principal objetivo de compensar parcialmente los efectos de menores volúmenes exportado, producto de la crisis, que adicionalmente ha desencadenado una tendencia a cerrar las economías de los países que hoy son destino de los productos que CTI exporta.

En relación a Somela, los ingresos de explotación disminuyeron un 13,9% durante el ejercicio 2008. En el mercado interno, la demanda por electrodomésticos se ha visto afectada durante el último trimestre de 2008 por la crisis económica internacional. En términos de unidades físicas, las ventas disminuyeron un 4,5%.

En el mercado externo, las ventas en unidades registraron una disminución de un 9,4%, principalmente por la menor venta de lustradoras aspiradoras en la mayoría de los destinos de exportación de la compañía.

A nivel consolidado, CTI muestra una disminución en el resultado de explotación de MM\$1.839 a diciembre de 2008, lo que representa un caída de 9,6% respecto del año 2007. Esta baja se explica por una disminución de MM\$2.087 en el margen de explotación consolidado, en parte compensado por una leve baja de los gastos de administración y venta.

A diciembre de 2008, el Resultado fuera de explotación consolidado muestra una pérdida de MM\$2.996, que en comparación con el ejercicio anterior representa una variación negativa de M\$ 2.290. Lo anterior se explica por el efecto combinado de una corrección monetaria de MM\$2.211; diferencias de cambio por MM\$1.186; y por menores ingresos financieros por MM\$238.

Así, la utilidad del ejercicio al 31 de diciembre 2008 alcanzó los MM\$11.222, lo que representa una disminución de un 21,9% respecto al año 2007.

Frimetal

En Argentina, Frimetal participa comercialmente en la distribución de artefactos de línea blanca, tanto de producción propia (Freezers, Refrigeradores y Lavadoras) como adquiridos a terceros (Refrigeradores y Centrifugas), los que son comercializados con su marca GAFA.

El mercado de línea blanca en Argentina, luego de 4 años de crecimiento, comenzó a disminuir su ritmo de crecimiento a lo largo de 2007 y durante el año 2008 se apreció una fuerte contracción de la demanda. Esto a consecuencia de acontecimientos internos, políticos y económicos presentes en el país, que junto a la mayor incertidumbre creada por la evolución de la economía mundial y sus posibles escenarios futuros, explican el comportamiento de los mercados, como ocurre en la línea blanca, mercado altamente sensible al nivel de ingreso de las personas y a su disposición a endeudarse en una compra a crédito.

Al 31 de diciembre 2008, los ingresos de explotación muestran una reducción de US\$8,4 millones, que representa una caída de 9,1%, respecto del año 2007. La caída registrada en las principales líneas de productos se sitúa en el rango de 25% y 30%, siendo la más afectada, la categoría de lavado.

Las ventas en refrigeradores disminuyeron un 30%, no obstante, en esta categoría la marca GAFA sigue siendo una de las tres más vendidas en Argentina, con imagen de calidad y precios competitivos. En freezers horizontales, GAFA continúa liderando la categoría a pesar de la contracción de 5% en las ventas. En lavadoras, a pesar de la caída del mercado, han aumentado las ventas en poco más de un 4%, permitiendo un mayor posicionamiento de la marca en esta categoría. Adicionalmente, las ventas de cocinas, centrífugas y secadoras se ubican por encima del año 2007.

La marca GAFA se ha transformado, con un objetivo de largo plazo definido, en un actor relevante del negocio de línea blanca en Argentina, compitiendo por el liderazgo en refrigeración doméstica y apostando al desarrollo del mercado de lavarropas de carga superior tipo asiático.

En relación al mercado externo, los principales destinos de las exportaciones de Frimetel continúan siendo los países limítrofes, entre los que destaca Chile, Uruguay y Paraguay. Cabe señalar que se han acordado negocios de exportación a Venezuela, habiendo tenido lugar los primeros embarques durante el último trimestre de 2008. Estas ventas han permitido retomar las exportaciones a dicho país que, en años precedentes, agregaban volumen a las exportaciones de la Compañía en meses de temporada baja, debido a la contra estacionalidad de ambos mercados.

Al 31 de diciembre 2008, el resultado de explotación disminuyó en US\$3,9 millones, lo que representa una reducción de 22,93%, respecto del año 2007. Esta caída se explica, principalmente, por menores Ingresos de explotación, con un menor margen de explotación y mayores gastos de administración y ventas.

El resultado fuera de explotación presenta una mayor pérdida de US\$3,7 millones a diciembre de 2008, lo que se explica por un mayor gasto financiero (US\$2,1 millones) y por un efecto negativo de US\$1,4 millones en diferencias de cambio, producto de la aplicación de las normas de conversión de los Estados Financieros, de acuerdo al Boletín Técnico N° 64.

Finalmente, al 31 de diciembre 2008 la utilidad del ejercicio alcanzó los US\$4,3 millones, mostrando una disminución de un 53,3% respecto al año 2007.

5.2.3 Industria de Materiales para Envases Flexibles

En esta industria, Sigdo Koppers, a través de su filial Sigdopack, participa en la fabricación de películas plásticas para envases alimenticios.

La industria proveedora de materiales para la fabricación de empaques flexibles está marcada por un fuerte dinamismo, tanto en innovación de productos como en penetración de mercado. Esta industria provee distintos tipos de materiales: papel, películas de aluminio y películas en base a polímeros, materiales con los cuales se fabrican todo tipo de envases, incluyendo envases para productos alimenticios.

Dentro de los principales productos de esta industria de envases flexibles se destaca el BOPP (polipropileno biorientado) y el BOPA (poliamida biorientada). Para la producción de este último material, Sigdopack desarrolló una nueva línea de producción que entró en operaciones en Mayo 2006.

En abril de 2008, Sigdopack dio inicio a las operaciones de su nueva planta de BOPP en Argentina, con una capacidad nominal máxima anual de 37.500 toneladas. Con esta nueva planta, la compañía incrementará su participación en Argentina y Latinoamérica, mercado que crece un promedio anual de 7% a 10% en el uso de BOPP.

Adicionalmente, 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.

El mercado de envases flexibles se está expandiendo significativamente en Latinoamérica, debido al crecimiento de la población y al hecho que el consumo per cápita de estos productos respecto de países más desarrollados es aún muy bajo. Con las nuevas capacidades de producción, Sigdopack mejorará su posición competitiva, aumentando

su participación en el Mercosur, consolidándose en el resto de los mercados regionales e incrementando las exportaciones a otras áreas geográficas, como es el caso de Estados Unidos y Europa.

Al 31 de diciembre de 2008, las ventas de Sigdopack alcanzaron los US\$85,3 millones, lo que representa una disminución un 5,8% respecto del año 2007. En término de unidades se alcanzó una venta consolidada de 33.904 toneladas de BOPP (Chile y Argentina), lo que representa un crecimiento de un 23,8% respecto al año 2007.

En relación al EBITDA, a diciembre de 2008 alcanza US\$4,7 millones, lo que representa una caída de US\$3,9 millones (-45,1%). Esta disminución se explica en gran medida por un incremento significativo el costo de las materias primas, costos de energía y costos de puestas en marcha del proyecto en Argentina.

En relación a la nueva planta en Argentina, debido a que durante el año 2008 aún se encontraba en su periodo de puesta a punto, los gastos e inversiones en Argentina se mantuvieron activados.

La utilidad neta acumulada del ejercicio 2008 alcanzó una pérdida de US\$1,2, lo que constituye una disminución de US\$2,5 millones respecto al ejercicio 2007.

5.2.4 El sector de producción de Hidrógeno industrial

Sigdo Koppers participa en este sector a través de su filial SK Inversiones Petroquímicas S.A., la cual es controladora a su vez de Compañía Hidrógeno del Bío-Bío (CHBB). Esta última sociedad es propietaria de una planta productora de hidrógeno de alta pureza destinada a abastecer en exclusiva a la Refinería Bío-Bío de ENAP. El hidrógeno es un elemento necesario en la fabricación de combustibles de bajo contenido de azufre, el cual requiere de hidrógeno de alta pureza para su producción. Este nuevo diesel es un combustible más limpio, que cumple con estándares internacionales de emisión de contaminantes.

Al 31 de diciembre de 2008, el resultado operacional de SK Inversiones Petroquímicas alcanzó MM\$2.270, y una utilidad neta del ejercicio de MM\$1.098.

5.3) Área Comercial y Automotriz

5.3.1 Industria de Comercialización y Arriendo de Maquinaria

Sigdo Koppers participa en este sector a través de su filial SK Comercial S.A. (SKC). El objeto de la sociedad es la importación, exportación, arrendamiento, maquinarias y vehículos de transporte, distribución, representación y demás formas de comercialización de maquinarias y equipos, sus repuestos, partes y piezas, lubricantes y

neumáticos, e incorpora la representación de servicios para la industria de aeronavegación comercial. SKC participa en el mercado de Chile, Perú y Argentina.

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.

La industria donde participa SKC presenta una alta concentración de competidores, los cuales buscan diferenciarse por la calidad del servicio, elemento clave en la competitividad de este negocio. En ese sentido es posible distinguir dos grupos de competidores; fabricantes y distribuidores. Ambos desarrollan venta directa para los segmentos de mercado institucionales o grandes empresas, y utilizan el canal de pequeños distribuidores para atender a pequeñas empresas.

Las fuentes de crecimiento de esta industria están muy ligadas a la inversión en activos productivos e infraestructura en todos los sectores de la economía y también al nivel de actividad minera e industrial. Según el catastro de la Corporación de Bienes de Capital a enero 2009, existen buenas perspectivas para la inversión minera durante los próximos 4 años. Destaca el aumento en la inversión en Obras Públicas que proyecta este organismo debido a las medidas reactivadoras anunciadas por el Gobierno. Lo anterior debería potenciar el mercado de arriendo de maquinaria, en el cual SKC participa a través de su filial SKC Rental S.A.

SKC Rental cuenta con más de 1.300 unidades de equipos industriales y de movimiento de tierra de las más prestigiadas marcas a nivel mundial. Estos equipos son renovados periódicamente para mantener una flota en excelentes condiciones, que permita a los clientes contar con un servicio confiable y seguro.

Desde sus inicios, en 1998, la participación de mercado de SKC Rental ha presentado un crecimiento fuerte y sostenido, consolidando una posición de liderazgo en la industria, ampliando su gama de productos y abriendo nuevas sucursales a lo largo de Chile.

SKC Rental SAC (Perú) participa en el mercado peruano de arriendo de maquinaria, donde presenta un alto potencial de crecimiento, debido al dinámico y sostenido incremento de la inversión en ese país, en especial los sectores de minería e infraestructura.

A pesar de que la contribución de SKC Rental Perú aún no se compara con el aporte de SKC Rental Chile, la estrategia

es seguir creciendo en la región a partir de la introducción de nuevas sucursales, tal como se hizo en Chile.

Así mismo, a fines de 2007 se inauguró SKC Maquinarias Perú, la que inició la representación de la marca VOLVO para la venta de maquinaria. En los próximos años se espera continuar la consolidación del mercado en Perú y se encuentra en estudio seguir expandiéndose regionalmente.

Al 31 de diciembre 2008, las ventas de SK Comercial alcanzaron los MM\$160.672, mostrando un incremento de MM\$16.543 (+11,5%) respecto al año 2007. Destaca el crecimiento alcanzado por las filiales SKC Rental (+18,5%), Sigdotek (+5,1%) y por las filiales en Perú, Rental S.A.C y SKC Maquinarias S.A.C. (+298,2%). En lo referido a las ventas físicas, SKC aumentó el número de maquinarias vendidas durante el año 2008 en un 11,3%. Cabe destacar el importante aumento en la flota, cuyo valor en dólares aumentó un 26,4%.

A nivel de EBITDA, SKC muestra un importante incremento respecto a diciembre de 2007, alcanzando los MM\$21.463 (+30,4%), lo que refleja el buen nivel de actividad tuvo la compañía durante los primeros nueve meses de 2008. Cabe destacar el importante aumento en el EBITDA de Rental S.A.C, filial de SKC en Perú, que creció un 76,0% respecto a diciembre de 2007. En línea con lo anterior, las filiales SKC Rental y SKC Maquinarias incrementaron su EBITDA en un 16,1% y 17,6% respectivamente.

A diciembre de 2008, la utilidad del ejercicio alcanzó los MM\$8.214, mostrando un crecimiento de un 6,7% respecto al ejercicio de 2007.

5.3.2 Industria Automotriz

Sigdo Koppers participa en el sector automotriz a través de su filial SK Inversiones Automotrices, la cual a su vez es dueña del 40% de las acciones de SKBergé.

El negocio Automotor en Chile se ha caracterizado por una alta competencia y dinamismo. En este sentido es importante destacar que pese al reducido tamaño del mercado, en comparación con otras industrias mundiales, es altamente competitivo, lo que lo ha convertido en un mercado de prueba o laboratorio, pues ha servido para adelantar las tendencias y reacciones que provocarán los modelos en mercados de mayor tamaño.

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 MG, Fuso, Lancia, SsangYong y Tata.

En Chile, SKBergé posee una red de distribución de 63 concesionarios, 131 puntos de venta y 134 sucursales de servicio, que junto al prestigio de las marcas que representa y a una eficiente gestión comercial explican su fuerte posicionamiento en el mercado.

Cabe destacar el enorme éxito experimentado desde su lanzamiento en Agosto del 2007 de la marca Chery en Chile, 1ª marca china a nivel mundial y de la que se esperan grandes logros. También ha sido clave para este desarrollo las alianzas realizadas con proveedores de servicios y la constitución de nuevas sociedades, como la suscrita recientemente con Santander Consumer Finance, referente mundial en el financiamiento de consumo, particularmente en el sector automotor y de la que SKBergé es socio en Chile.

Al 31 de diciembre de 2008, SK Inversiones Automotrices mostró un incremento en el resultado fuera de la explotación por MM\$284 (+14,3%) respecto del año 2007, lo que se explica casi en su totalidad por mejores utilidades en empresas relacionadas. Lo anterior refleja el buen desempeño que tuvo SKBergé a durante los primeros nueve meses de 2008, en especial durante los primeros seis meses del año. A nivel nacional, las ventas en unidades presentan un incremento de un 8,8% respecto a diciembre de 2007, mientras que las ventas en unidades en el extranjero muestran un aumento de un 36,7%.

6) Analisis de Riesgo de Mercado

Los factores de riesgo de Sigdo Koppers S.A. se deben analizar en función de cada industria en la que participa. Este análisis se presenta en el análisis razonado consolidado de esta sociedad. Sin embargo a nivel individual la compañía está expuesta a riesgo de movimientos de tasas de interés y de variaciones en los tipos de cambio, especialmente el Peso/Dólar.

6.1) Área de Servicios

6.1.1 Industria de Construcción y Montaje Industrial

El principal elemento de riesgo es la dependencia que tienen los grandes proyectos de inversión industrial a los ciclos económicos del país. Este tipo de proyectos son fuente importante de ingresos para ICSK. La compañía también enfrenta el riesgo de la volatilidad de los precios de los recursos necesarios para efectuar las distintas obras en las que participa. Para mitigar este problema, el cual puede repercutir en mayores costos y una probable pérdida de una licitación, la empresa ha iniciado acuerdos comerciales con los principales proveedores, lo que se traduce en una ventaja económica para las obras y una mejor utilización de recursos.

Otro elemento de riesgo al que se ve enfrentado esta empresa es que sus ingresos se generan en forma discreta,

cuando la empresa se adjudica algún proyecto en particular, aunque una vez adjudicados los proyectos estos entregan sus ingresos por 1 a 3 años. La magnitud y estabilidad de los ingresos de ICSK dependen fundamentalmente de las características de los proyectos adjudicados por la firma. La creación de nuevas filiales tales como Constructora Logro, que se enfoca en proyectos de construcción de mediana envergadura, y SK Industrial, que apunta a desarrollar el mercado de mantenimiento industrial, ayuda a mitigar el riesgo de disminución de la actividad, ya que le permite a la compañía diversificar y estabilizar sus fuentes de ingresos en el tiempo.

Entre otras estrategias de mitigación de riesgos se destaca: a) Participación en licitaciones de proyectos de alta inversión y de relativamente largos procesos de construcción, los cuales le dan cierta estabilidad a la operación; b) La cultura corporativa planteada al interior de la institución al trabajo de excelencia, con el cual a base de un trabajo de calidad superior se generan relaciones de largo plazo con sus principales clientes, aumentando las posibilidades de éxito en futuras licitaciones.

En relación a la exposición al tipo de cambio, ICSK mantiene algunos contratos en los cuales ha acordado con los clientes un flujo de pago en dólares correspondientes al devengo de las utilidades de dichas obras. En relación a esto, ICSK mantiene contratos forwards de venta de dólares de manera de calzar dichos flujos y asegurar los niveles de márgenes programados para dichas obras que está ejecutando.

6.1.2 Negocio Portuario y de Transporte de Carga

En términos operacionales, Puerto Ventanas no enfrenta altos riesgos, producto de las significativas barreras de entrada al negocio, la estrecha relación de largo plazo que mantiene con sus clientes, y la importante infraestructura en el puerto y amplias instalaciones anexas de manejo y almacenamiento. Por otro lado, la sociedad cuenta con seguros acordes a la actividad, asegurando de esta manera las responsabilidades e instalaciones de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2008, el 49% del capital adeudado de largo plazo de Puerto Ventanas S.A. consolidado están pactados a tasa fija, el restante 51% de la deuda está pactada a tasa variable. Las tasas determinantes para estos créditos es una tasa fija anual expresada en UF, la diferencia está pactada en tasas Libor de 180 días, TAB real de 360 días y TAB nominal de 30 días. De los créditos de corto plazo vigentes al 31 de diciembre, el 34% están pactados a tasas fijas. Del total del capital adeudado, el 24% corresponde a deudas de corto plazo y el 76% a deudas de largo plazo.

Ferrocarril del Pacífico S.A. cerró en el mes de diciembre un derivado del tipo "Cross Currency Swap" mediante el cual transformó la porción dólar de la deuda cambiando de tasa de interés Libor180+1,16 a tasa fija en pesos CLP+7,04%. De esta manera se evitan las diferencias de cambio producidas por la fluctuación del dólar. Además, dado que Fepasa tiene ingresos y costos mayoritariamente en pesos, al tener pasivos en pesos se produce también un hedge natural de flujo de caja.

Al 31 de diciembre de 2008, el 92% del capital adeudado de corto plazo está en unidades de fomento (UF) o pesos y el 8% está en Dólares. Del capital adeudado de largo plazo, el 81% está en unidades de fomento (UF) y el 19% restante está pactado en Dólares, por lo que están expuestos a la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense.

Los contratos de transferencia de carga de Puerto Ventanas S.A., como algunos contratos menores, son tarificados en Dólares de Estados Unidos, los cuales se van reajustando según el CPI de este país, manteniendo los valores en constante a nivel internacional. Por su parte, los ingresos de la Filial Fepasa están tarificados en pesos y se encuentran indexados al IPC, CPI y el precio de Petróleo, de manera de cubrir las alzas o bajas de sus costos, de acuerdo a cada uno de sus contratos.

6.2) Área Industrial

6.2.1 Industria de Explosivos Industriales

El negocio de la Empresa está influenciado por el nivel de actividad de la minería en Chile, fundamentalmente la Gran Minería, que representa en forma directa e indirecta un valor aproximado al 90% de las ventas en un grado de creciente importancia. También influyen positivamente las inversiones en infraestructura, tanto en proyectos relacionados con energía como con obras públicas.

Las necesidades de servicio de fragmentación de roca en la minería están ligadas a la explotación de los yacimientos. El crecimiento del consumo está relacionado con las ampliaciones y apertura de nuevos yacimientos, y fuertemente con la disminución de la ley de mineral en ellos, puesto que requieren fragmentar mayor volumen para mantener el nivel de producción de mineral. Por otra parte, los servicios de fragmentación de roca y suministro de explosivos para las obras civiles, están determinados por las inversiones que se realicen en infraestructura como centrales hidroeléctricas, represas, túneles, prospecciones petroleras y caminos.

A nivel operacional, la empresa tiene implementadas políticas de seguridad de acuerdo a los más exigentes

estándares internacionales, tanto en las faenas mineras como en sus plantas productoras, lo que le ha permitido mantener un historial de baja accidentabilidad y paralizaciones asociadas a este tipo de eventos. Adicionalmente, la empresa mantiene contratos de seguros que cubren los activos físicos de su propiedad, pérdidas por paralización derivadas de siniestros y responsabilidad civil, entre otros.

En lo que se refiere a insumos y factores de producción, la Compañía está sujeta a la variabilidad de los valores internacionales del amoníaco, producto sensible a los precios del petróleo y del gas natural. Las fluctuaciones en el costo de este insumo, con cierto desfase, son transferidas a los contratos de ventas de nuestros productos, mediante la indexación por fórmulas de reajuste. Por otra parte, las variaciones en el costo de otros insumos relevantes para la producción, como el precio del petróleo o la energía eléctrica, pueden impactar los resultados de la compañía.

Existe algún grado de riesgo relacionado con las tasas de interés internacionales, el cual la compañía ha decidido cubrir en la porción asociada al financiamiento de largo plazo. De esta manera, se procedió como una estrategia de cobertura para un porcentaje cercano al 65% de la deuda de largo plazo, establecer un swap de tasas de interés sobre los créditos destinados al financiamiento de la ampliación de la planta de nitrato de amonio, los que fueron fijados por 5 años a una tasa del 4,80% anual.

Respecto al riesgo asociado a las políticas arancelarias, éste se ve amortiguado gracias a la protección natural que otorga el propio negocio, debido a que las alternativas de importar productos desde otros países se hacen cada vez más difíciles por las estrictas regulaciones, debido a la alta exigencia asociada al transporte, almacenamiento y distribución de nitrato de amonio y explosivos.

6.2.3 Industria Línea Blanca y Electrodomésticos

Compañía Tecno Industrial

Un factor de riesgo presente en el sector de los bienes durables es su alta dependencia del nivel de ingreso de los consumidores y, en general, del nivel de actividad de las economías en las que participa. Cabe señalar que en la medida que la empresa se ha orientado más hacia el exterior, ha ido disminuyendo su alta dependencia al comportamiento del mercado interno, sin embargo, se ve afectada por lo que ocurra con estas variables en las economías de los países a los que exporta.

Es importante mencionar los efectos que la crisis financiera internacional está provocando tanto en el mercado nacional como regional. En la actualidad se observa una proyección de menor crecimiento económico, situación que afectará

la demanda por bienes durables. Dado este escenario, la administración está tomando las medidas necesarias para enfrentar un período de dificultad económica. Dentro de estas medidas destaca el control estricto de los gastos, manejo en los niveles de existencias, control de las cuentas por cobrar, entre otros.

Es necesario destacar los desafíos y oportunidades que a CTI le ha impuesto el proceso de apertura de las economías, así como la globalización de los mercados y la internacionalización de las empresas, aspectos económicos que conducen necesariamente a compañías de mayor tamaño, con altos niveles de inversión en tecnología y desarrollo de productos y orientadas a satisfacer mercados más amplios y a tener que enfrentar mercados más competitivos y de márgenes menores. Estas tendencias son necesarias de considerar al definir las estrategias de desarrollo más adecuadas, requiriéndose flexibilidad al momento de analizar posibles asociaciones estratégicas, acuerdos tecnológicos, desarrollos conjuntos con clientes y proveedores, todos factores que la administración ha considerado en las definiciones de políticas de exportación, de adopción de nuevas tecnologías y desarrollos futuros. En línea con lo anterior se encuentran los acuerdos tecnológicos firmados en años pasados, la estrecha relación comercial alcanzada con clientes internacionales para fabricar y exportar productos con sus marcas, y los planes con proveedores internacionales y locales para el desarrollo de componentes y materias primas, situación que permite mirar con optimismo la competitividad de CTI en el futuro.

Otro factor de riesgo de especial relevancia para la Compañía es el comportamiento del tipo de cambio, variable que influye directamente en la competitividad y rentabilidad de los sectores de bienes transables y que, junto con el volumen de operación y los niveles de tecnología y de productividad, influyen significativamente en la rentabilidad del negocio.

Finalmente, debe señalarse que continúa la presencia a niveles regional y local de una oferta fluida de productos de línea blanca de origen asiático (China, Tailandia e Indonesia), con niveles de precios bajos, buena calidad y diseños modernos, que gradualmente los ha transformado, en referentes importantes de precios y productos, tanto en el mercado local como en los mercados a los cuales CTI exporta, con el consiguiente impacto que ello produce en los requerimientos y exigencias de competitividad y eventualmente en los niveles de rentabilidad.

Frimetal

El factor de riesgo de la sociedad matriz está directamente asociado al de su inversión en Frimetal S.A. de Argentina y,

como tal es función del riesgo propio del sector de línea blanca y de la situación que enfrente dicho país en su conjunto.

Es importante mencionar los efectos que la crisis financiera internacional pueda provocar tanto en el mercado nacional como regional. En la actualidad se observa, una proyección de menor crecimiento económico, situación que afectará la demanda por bienes durables, debido a que influye en la expectativa de los actores económicos del país, sean estos consumidores o empresas, quienes contraen sus gastos y postergan sus inversiones. En particular, la situación en Argentina se verá afectada adicionalmente por la estatización del Sistema de Jubilaciones y Pensiones (AFJP), que hasta el momento de su extinción, contribuían al desarrollo del mercado de capitales, especialmente favoreciendo el financiamiento a largo plazo de las ventas de productos de línea blanca a través de la compra de fideicomisos financieros.

Ante estas circunstancias, consistente con su visión económica, el Gobierno Nacional, cuyo plan económico privilegia la sustitución de importaciones, ha anunciado 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.

En tal sentido, se ha ratificado la plena vigencia de las "Licencias no automáticas para importación", de un conjunto de sectores de la economía definidos como "sensibles", entre los que se encuentra la Línea Blanca.

Al mismo tiempo, en el transcurso del mes de diciembre de 2008, se puso en funcionamiento el "Plan Renovación" de refrigeradores, tendiente a reemplazar aparatos antiguos por otros más modernos y eficientes energéticamente. La implementación de dicho Plan, con la intención de aumentar la demanda a partir de la oferta de productos con precios al público muy convenientes y plazo de financiación con tasas de interés subsidiadas. Se espera que este incremento en la demanda se canalice exclusivamente a productos fabricados en Argentina, de forma tal de sostener el nivel de actividad de la industrial nacional y paliar el efecto de la crisis económica global en el nivel de empleo del sector.

Ante un escenario de menor actividad general y desaceleración de la economía, la administración está tomando las medidas propias para enfrentar un período de dificultad económica, relativas a un control estricto de los gastos, manejo de los niveles de existencias, control de las ventas a crédito y cuentas por cobrar, entre otras medidas, que permitan a la compañía enfrentar, en forma adecuada, los impactos en este período de crisis.

Finalmente, un factor de riesgo de especial relevancia para la sociedad filial es el comportamiento del tipo de cambio, el que de acuerdo a la política seguida por la autoridad no corresponde a un precio fijado libremente por el mercado, en tanto el Banco Central de la Nación influye en su determinación, a través de la compra o venta de divisas.

6.2.4 Industria de Materiales para Envases Flexibles

Uno de los factores de riesgo que enfrenta Sigdopack S.A. es la sensibilidad que tienen sus ingresos a variaciones en las economías en las cuales participa. Cabe destacar que este riesgo es mitigado al diversificar sus ventas a varios países, no concentrándose en ninguno como foco esencial del negocio.

La operación de Sigdopack S.A. también está expuesta al riesgo de variación de tipos de cambio, dado que sus ingresos, costos e inversiones difieren en las monedas de transacción, por ende la empresa está expuesta a incurrir en mayores costos cuando ocurren variaciones negativas en el tipo de cambio. Para evitar la incertidumbre cambiaria Sigdopack S.A. está constantemente realizando operaciones financieras que mitigan el efecto de la variabilidad cambiaria.

En lo que se refiere a insumos y factores de producción, la Compañía está sujeta a la variabilidad de los valores internacionales del polipropileno, producto sensible a los precios del petróleo.

Sigdopack ha enfocado sus esfuerzos en elaborar y crear productos específicos de mayor calidad los cuales tienen un mayor valor agregado, que permiten aumentar el promedio de márgenes operacionales y finalmente fortalecen la posición competitiva de la empresa en Chile y el resto de los países en que participa.

En relación a la exposición de tipo de cambio, Sigdopack suscribe contratos forward con el propósito de cubrirse de eventuales diferenciales de cambio al momento del pago de obligaciones, y en particular con proveedores extranjeros relacionados con la adquisición de maquinaria de la nueva planta BOPP en Argentina.

6.2.5 El sector de producción de Hidrógeno industrial

Dado el carácter del contrato tipo BOT (Build, Own and Transfer) que CHBB tiene con ENAP y de los seguros contratados, esta empresa no presenta riesgos operacionales. Adicionalmente, CHBB cuenta con un pasivo a tasa fija por lo que no está expuesto a variaciones de tasa de interés.

6.3) Área Comercial y Automotriz

6.3.1 Industria de Comercialización y Arriendo de Maquinaria

SK Comercial actualmente presenta un moderado nivel de riesgo de disminución de actividad, debido a las menores proyecciones de inversión en bienes de capital y la actividad industrial, agrícola y forestal para los próximos años. Sin embargo, es de esperar que este riesgo por un menor nivel de actividad sea compensado parcialmente por un aumento en la inversión del Sector Público debido a las medidas anunciadas por el Gobierno durante enero de 2009. Adicionalmente, la compañía cuenta con una cartera de clientes muy atomizada y diversificada, lo que constituye un hedge operacional frente a bajas particulares en algunos sectores de la economía. Así también, la compañía cuenta con un importante servicio técnico y de postventa a lo largo de todo Chile, que le permite un alto nivel de fidelización de sus clientes a lo largo del tiempo.

El menor acceso al crédito que ha significado la actual crisis financiera también representa un riesgo para SKC, en especial en su negocio de venta de maquinaria nueva. Sin embargo, este riesgo puede presentarse como una oportunidad para el negocio de arriendo de maquinaria y venta de repuestos y servicios. Lo anterior puede significar una disminución de la venta, pero no necesariamente un impacto negativo en las utilidades de la compañía.

SK Comercial tiene una parte importante de sus ingresos y costos expuestos a las variaciones del tipo de cambio de distintas monedas. De esta manera, se produce un hedge natural que cubre mayoritariamente los descalces de moneda. Aquella porción descubierta se compensa con seguros de cambio. Adicionalmente, la diversificación de las distintas monedas de los proveedores actúa como hedge natural de cobertura de monedas.

6.3.2 Industria Automotriz

Un factor de riesgo presente en la distribución y comercialización de automóviles es su alta dependencia del nivel de ingreso permanente y del acceso a financiamiento de los consumidores, y, en particular, del dinamismo de las economías en las cuales está presente la filial SKBergé (Chile, Argentina, México y Perú). Durante el último trimestre de 2008 se apreció el impacto de la crisis en esta industria, donde las ventas disminuyeron significativamente en comparación con los primeros nueve meses del año. Es de esperar que durante el año 2009 la débil situación económica mundial seguirá afectando de manera negativa

a la industria automotriz, tanto en el mercado local como en los países de la región donde tiene presencia SKBergé, lo que se verá reflejado en un menor nivel de actividad.

Adicionalmente, SKBergé está expuesto a las variaciones del tipo de cambio de las distintas monedas de los países de los fabricantes de automóviles. Esto, si bien implica un riesgo de pérdida de márgenes en algunas de las marcas en particular, en términos consolidados actúa como un hedge natural debido a que los proveedores de las distintas marcas tienen distintos orígenes y monedas. En todo caso, para reducir aún más este riesgo, la compañía mantiene una activa estrategia de cobertura mediante forwards para partidas existentes y futuras.

6.4) Matriz – Sigdo Koppers Individual

6.4.1 Tasa de Interés

Sigdo Koppers S.A. a nivel de la matriz está expuesta en un menor grado a los cambios en las tasas de interés de su deuda bancaria de largo plazo. Respecto de esto último, cabe destacar que la compañía mantiene créditos bancarios por UF2.150.000 indexados a una tasa variable TAB-UF.

La sociedad cuenta con un swap de tasa de interés TAB-UF a tasa Fija en pesos, que le permiten asegurar los flujos de pago de intereses en pesos sobre un capital de UF1.300.000 entre los periodos marzo 2008 y marzo 2009. El swap descrito está contratado con el banco JPMorgan Chase.

6.4.2 Tipo de Cambio

Como se ha comentado anteriormente, la compañía mantiene una estrategia de cobertura de flujo de caja. Para administrar esta estrategia de cobertura más eficientemente se determinó crear una filial que fuese titular de las inversiones financieras en moneda extranjera de la matriz Sigdo Koppers S.A. Así, en julio 2007 se constituyó "Inversiones SK Limitada" y hasta diciembre 2008 se mantuvieron todos los activos financieros en dólares de la compañía (US\$84 millones aproximadamente).

A partir de año 2009, la compañía cambiará su moneda funcional a dólares americanos por lo que el objeto de gestión de Inversiones SK Limitada deja de tener relevancia.

A diciembre de 2008, la Sociedad no mantiene Opciones y contratos forwards de tipo de cambio.

6.5) Exposición de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Posicion neta moneda extranjera	2008 M\$	2007 M\$	2008 MUSD	2007 MUSD
Activos Circulantes moneda extranjera	224.827.260	178.287.280	353.252,04	329.482,40
Activos Fijos moneda extranjera	113.216.202	89.151.209	177.887,03	164.755,19
Activos Largo plazo moneda extranjera	18.621.616	22.609.235	29.258,57	41.782,82
Total activos	356.665.078	290.047.725	560.397,64	536.020,41
Pasivos circulantes	175.489.794	98.602.093	275.732,26	182.220,82
Pasivo Largo plazo	121.137.670	78.088.762	190.333,36	144.311,32
Total pasivos	296.627.464	176.690.854	466.065,62	326.532,14
Posicion neta	60.037.614	113.356.871	94.332,02	209.488,27

7) Divergencias Entre Valores Contables y de Mercado

Respecto de los principales activos consolidados de las sociedades podemos mencionar lo siguiente:

- a) Con relación al capital de trabajo, dada la alta rotación de los ítems que lo componen y debido a que los pasivos exigibles se presentan a su valor económico, su valor de libros es representativo de su valor de mercado.

- b) Con relación a los activos fijos de las sociedades, estos se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente y las depreciaciones correspondientes están determinadas según el método lineal y de acuerdo a la vida útil de los bienes.

Los valores mencionados representan el valor de las unidades económicas en marcha, según su actual estado de conservación o utilización y estos activos se presentan valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Sigdo Koppers S.A.
al 31 de diciembre de 2008

⇒ Información General Filiales

Estados Financieros Resumidos Filiales	156
Información Empresas Relacionadas al 31/12/2008	169
Hechos Relevantes	174
Suscripción de la Memoria	175

Estados Financieros Resumidos Filiales

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. Consolidado

al 31 de diciembre de

	2008 M\$	2007 M\$
Balance General		
Total Activos circulantes	59.410.025	41.470.093
Total Activos fijos	27.307.452	20.273.671
Total Otros activos	2.080.220	1.865.150
Total Activos	88.797.697	63.608.914
Total Pasivos circulantes		
Total Pasivos largo plazo	48.850.506	32.741.979
Interés minoritario	9.921.858	7.041.814
Total patrimonio	28	(38.284)
Total Pasivos	88.797.697	63.608.914
Estado de Resultados		
Resultado de explotación	5.517.772	5.916.361
Resultado fuera de explotación	1.157.234	(528.347)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	6.675.006	5.388.014
Impuesto a la renta	(1.129.785)	(679.706)
Amortización mayor valor inversiones	0	0
Interés minoritario	(12)	(3.188)
Ítems extraordinarios	0	0
Utilidad del Ejercicio	5.545.209	4.705.120
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo neto originado por actividades de la operación	17.944.837	9.672.170
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(12.331.767)	(8.883.719)
Flujo neto originado por actividades de inversión	1.931.622	63.245
Flujo neto del ejercicio	7.544.692	851.696
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(277.409)	(432.528)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	7.267.283	419.168
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	692.487	273.319
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	7.959.770	692.487

SK Inversiones Portuarias S.A. Consolidado

al 31 de diciembre de

	2008 M\$	2007 M\$
Balance General		
Total Activos circulantes	15.410.287	14.230.816
Total Activos fijos	154.505.787	156.174.437
Total Otros activos	3.464.418	4.491.455
Total Activos	173.380.492	174.896.708
Total Pasivos circulantes	32.046.564	34.287.859
Total Pasivos largo plazo	40.997.094	46.878.215
Interés minoritario	81.324.088	78.983
Total patrimonio	19.012.746	15.585.651
Total Pasivos	173.380.492	96.830.708
Estado de Resultados		
Resultado de explotación	13.460.018	9.048.120
Resultado fuera de explotación	(1.040.098)	(1.578.316)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	12.419.920	7.469.804
Impuesto a la renta	(2.710.270)	(1.779.486)
Amortización mayor valor inversiones	37.179	37.176
Interés minoritario	(6.319.734)	(3.617.343)
Ítems extraordinarios	0	0
Utilidad del Ejercicio	3.427.095	2.110.151
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo neto originado por actividades de la operación	12.707.773	12.393.060
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(6.324.019)	(4.909.012)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(6.279.007)	(8.750.650)
Flujo neto del ejercicio	104.747	(1.266.602)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(365.438)	(130.268)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(260.691)	(1.396.870)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	2.680.016	4.076.886
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	2.419.325	2.680.016

Puerto Ventanas S.A. Consolidado

al 31 de diciembre de

	2008 M\$	2007 M\$
Balance General		
Total Activos circulantes	15.384.112	14.228.320
Total Activos fijos	154.505.787	156.174.437
Total Otros activos	2.335.470	2.920.755
Total Activos	172.225.369	173.323.512
Total Pasivos circulantes	15.630.701	15.615.083
Total Pasivos largo plazo	40.997.094	46.878.216
Interés minoritario	35.952.598	34.876.038
Total patrimonio	79.644.976	75.954.175
Total Pasivos	172.225.369	173.323.512
Estado de Resultados		
Resultado de explotación	13.492.272	9.081.145
Resultado fuera de explotación	(580.777)	(1.118.552)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	12.911.495	7.962.593
Impuesto a la renta	(2.704.608)	(1.773.023)
Amortización mayor valor inversiones	37.179	37.176
Interés minoritario	(1.124.675)	(162.994)
Ítems extraordinarios	0	0
Utilidad del Ejercicio	9.119.391	6.063.752
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo neto originado por actividades de la operación	15.890.821	15.357.070
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(9.531.173)	(7.874.798)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(6.279.007)	(8.750.650)
Flujo neto del ejercicio	80.641	(1.268.378)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(365.011)	(130.264)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(284.370)	(1.398.642)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	2.677.520	4.076.162
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	2.393.150	2.677.520

Enaex S.A. Consolidado

al 31 de diciembre de

	2008 M\$	2007 M\$
Balance General		
Total Activos circulantes	143.252.353	91.379.362
Total Activos fijos	242.473.230	162.312.766
Total Otros activos	1.663.112	7.443.080
Total Activos	387.388.695	261.135.208
Total Pasivos circulantes	92.164.352	37.557.990
Total Pasivos largo plazo	88.040.428	46.515.467
Interés minoritario	41	43
Total patrimonio	207.183.874	177.061.708
Total Pasivos	387.388.695	261.135.208
Estado de Resultados		
Resultado de explotación	33.110.810	20.517.827
Resultado fuera de explotación	16.375.396	3.268.493
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	49.486.206	23.786.320
Impuesto a la renta	(13.236.649)	(5.085.270)
Amortización mayor valor inversiones	0	0
Interés minoritario	1	10
Ítems extraordinarios	0	0
Utilidad del Ejercicio	36.249.558	18.701.060
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo neto originado por actividades de la operación	4.230.207	34.717.048
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	46.079.514	2.140.637
Flujo neto originado por actividades de inversión	(34.755.024)	(33.508.156)
Flujo neto del ejercicio	15.554.697	3.349.529
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(42.229)	(3.398.455)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	15.512.468	(48.926)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	45.689.075	45.738.001
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	61.201.543	45.689.075

C.T.I Compañía Tecno Industrial S.A. Consolidado

al 31 de diciembre de

	2008 M\$	2007 M\$
Balance General		
Total Activos circulantes	70.663.015	65.397.843
Total Activos fijos	17.990.573	18.472.412
Total Otros activos	547.242	462.395
Total Activos	89.200.830	84.332.650
Total Pasivos circulantes	25.623.598	19.443.058
Total Pasivos largo plazo	2.190.342	2.383.380
Interés minoritario	2.060.715	2.157.277
Total patrimonio	59.326.175	60.348.935
Total Pasivos	89.200.830	84.332.650
Estado de Resultados		
Resultado de explotación	17.343.297	19.181.735
Resultado fuera de explotación	(2.996.093)	(705.670)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	14.347.204	18.476.065
Impuesto a la renta	(2.393.799)	(3.295.506)
Amortización mayor valor inversiones	0	0
Interés minoritario	(731.018)	(818.329)
Ítems extraordinarios	0	0
Utilidad del Ejercicio	11.222.387	14.362.230
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo neto originado por actividades de la operación	9.379.329	11.365.641
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(8.065.748)	(13.029.928)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(1.797.842)	(1.512.596)
Flujo neto del ejercicio	(484.261)	(3.176.883)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(277.286)	(147.545)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(761.547)	(3.324.428)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.554.108	4.878.536
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	792.561	1.554.108

Inversiones Frimetal S.A. Consolidado

al 31 de diciembre de

	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 M\$	2007 M\$
Balance General				
Total Activos circulantes	43.648	36.504	27.779.770	19.752.797
Total Activos fijos	15.191	15.628	9.668.312	8.456.517
Total Otros activos	2.450	2.526	1.559.303	1.366.852
Total Activos	61.289	54.658	39.007.384	29.576.166
Total Pasivos circulantes	32.573	28.158	20.731.086	15.236.666
Total Pasivos largo plazo	284	285	180.752	154.217
Interés minoritario	0	0	0	0
Total patrimonio	28.432	26.215	18.095.546	14.185.283
Total Pasivos	61.289	54.658	39.007.384	29.576.166
Estado de Resultados				
Resultado de explotación	13.065	16.952	8.315.219	9.172.951
Resultado fuera de explotación	(5.720)	(1.997)	(3.640.494)	(1.080.603)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	7.345	14.955	4.674.725	8.092.348
Impuesto a la renta	(3.002)	(5.647)	(1.910.623)	(3.055.666)
Amortización mayor valor inversiones	0	0	0	0
Interés minoritario	0	0	0	0
Ítems extraordinarios	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	4.343	9.308	2.764.102	5.036.682
Estado de Flujo de Efectivo				
Flujo neto originado por actividades de la operación	(951)	5.441	(605.264)	2.944.197
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	2.022	(202)	1.286.902	(109.305)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(1.393)	(4.470)	(886.575)	(2.418.776)
Flujo neto del ejercicio	(322)	769	(204.937)	416.116
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	0	0	0	0
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(322)	769	(204.937)	416.116
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.247	478	793.653	258.652
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	925	1.247	588.716	674.768

Sigdopack S.A. Consolidado

al 31 de diciembre de

	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 M\$	2007 M\$
Balance General				
Total Activos circulantes	72.948	55.579	46.427.960	30.074.695
Total Activos fijos	128.213	110.254	81.601.046	59.660.155
Total Otros activos	4	24	2.748	13.159
Total Activos	201.165	165.858	128.031.754	89.748.009
Total Pasivos circulantes	63.706	44.756	40.545.467	24.217.993
Total Pasivos largo plazo	39.689	51.695	25.260.033	27.972.794
Interés minoritario	0	0	0	0
Total patrimonio	97.771	69.407	62.226.254	37.557.222
Total Pasivos	201.165	165.858	128.031.754	89.748.009
Estado de Resultados				
Resultado de explotación	795	4.041	505.717	2.186.857
Resultado fuera de explotación	(2.605)	(2.902)	(1.658.100)	(1.570.085)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	(1.811)	1.140	(1.152.382)	616.772
Impuesto a la renta	643	220	409.174	118.784
Amortización mayor valor inversiones	0	0	0	0
Interés minoritario	0	0	0	0
Ítems extraordinarios	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	(1.168)	1.359	(743.208)	735.556
Estado de Flujo de Efectivo				
Flujo neto originado por actividades de la operación	(20.004)	(11.303)	(12.731.273)	(6.116.380)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	42.599	24.441	27.111.834	13.225.188
Flujo neto originado por actividades de inversión	(21.719)	(20.315)	(13.822.919)	(10.992.689)
Flujo neto del ejercicio	876	(7.178)	557.643	(3.883.881)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	0	0	0	0
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	876	(7.178)	557.643	(3.883.881)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.023	8.201	651.281	4.437.604
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.899	1.023	1.208.924	553.723

SK Inversiones Petroquímicos S.A. Consolidado

al 31 de diciembre de

	2008 M\$	2007 M\$
Balance General		
Total Activos circulantes	1.273.995	1.354.790
Total Activos fijos	2.221	2.728
Total Otros activos	16.855.977	14.929.806
Total Activos	18.132.193	16.287.324
Total Pasivos circulantes	2.132.023	1.829.291
Total Pasivos largo plazo	9.190.350	8.913.364
Interés minoritario	686.840	560.790
Total patrimonio	6.122.980	4.983.879
Total Pasivos	18.132.193	16.287.324
Estado de Resultados		
Resultado de explotación	2.269.807	1.985.630
Resultado fuera de explotación	(666.873)	(655.431)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	1.602.934	1.330.199
Impuesto a la renta	(381.051)	(249.807)
Amortización mayor valor inversiones	0	0
Interés minoritario	(123.989)	(112.561)
Ítems extraordinarios	0	0
Utilidad del Ejercicio	1.097.894	967.831
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.784.199	1.830.095
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(2.184.428)	(2.474.095)
Flujo neto originado por actividades de inversión	0	849
Flujo neto del ejercicio	(400.229)	(643.151)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	104.247	(79.194)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(295.982)	(722.345)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	602.484	1.324.829
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	306.502	602.484

SK Comercial S.A. Consolidado

al 31 de diciembre de

	2008 M\$	2007 M\$
Balance General		
Total Activos circulantes	98.768.337	80.226.882
Total Activos fijos	55.490.545	46.454.947
Total Otros activos	1.944.527	1.670.065
Total Activos	156.203.409	128.351.894
Total Pasivos circulantes	86.984.567	59.315.515
Total Pasivos largo plazo	38.796.662	41.260.441
Interés minoritario	378.261	363.555
Total patrimonio	30.043.919	27.412.383
Total Pasivos	156.203.409	128.351.894
Estado de Resultados		
Resultado de explotación	12.339.947	9.306.003
Resultado fuera de explotación	(3.719.423)	(508.204)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	8.620.524	8.797.799
Impuesto a la renta	(333.621)	(1.083.862)
Amortización mayor valor inversiones	37.694	80.930
Interés minoritario	(110.367)	(97.173)
Ítems extraordinarios	0	0
Utilidad del Ejercicio	8.214.230	7.697.694
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo neto originado por actividades de la operación	10.047.744	9.239.141
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	14.644.788	3.745.635
Flujo neto originado por actividades de inversión	(18.548.172)	(14.266.547)
Flujo neto del ejercicio	6.144.360	(1.281.771)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	74.525	101.279
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	6.218.885	(1.180.492)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3.402.143	4.582.635
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	9.621.028	3.402.143

SK Inversiones Automotrices S.A. Consolidado

al 31 de diciembre de

	2008 M\$	2007 M\$
Balance General		
Total Activos circulantes	186.418	180.748
Total Activos fijos	0	0
Total Otros activos	15.494.840	13.405.443
Total Activos	15.681.258	13.586.191
Total Pasivos circulantes	118.576	178.420
Total Pasivos largo plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Total patrimonio	15.562.682	13.407.771
Total Pasivos	15.681.258	13.586.191
Estado de Resultados		
Resultado de explotación	(85.598)	(119.333)
Resultado fuera de explotación	5.319.649	4.375.511
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	5.234.051	4.256.178
Impuesto a la renta	(23.671)	(111.456)
Amortización mayor valor inversiones	0	0
Interés minoritario	0	0
Ítems extraordinarios	0	0
Utilidad del Ejercicio	5.210.380	4.144.722
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo neto originado por actividades de la operación	3.646.237	3.735.912
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(3.326.736)	(3.306.482)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(244.152)	(536.511)
Flujo neto del ejercicio	75.349	(107.081)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(13.346)	(13.486)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	62.003	(120.567)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	75.167	195.734
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	137.170	75.167

Inversiones SK Limitada

al 31 de diciembre de

	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 M\$	2007 M\$
Balance General				
Total Activos circulantes	1.925	82.344	1.225.385	44.557.515
Total Activos fijos	0	0	0	0
Total Otros activos	0	0	0	0
Total Activos	1.925	82.344	1.225.385	44.557.515
Total Pasivos circulantes	333	626	211.779	338.699
Total Pasivos largo plazo	0	0	0	0
Interés minoritario	0	0	0	0
Total patrimonio	1.593	81.718	1.013.605	44.218.816
Total Pasivos	1.925	82.344	1.225.385	44.557.515
Estado de Resultados				
Resultado de explotación	(522)	(252)	(331.944)	(136.376)
Resultado fuera de explotación	4.004	2.337	2.548.179	1.264.469
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	3.482	2.085	2.216.235	1.128.093
Impuesto a la renta	(586)	(368)	(373.176)	(198.875)
Amortización mayor valor inversiones	0	0	0	0
Interés minoritario	0	0	0	0
Ítems extraordinarios	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	2.896	1.717	1.843.059	929.218
Estado de Flujo de Efectivo				
Flujo neto originado por actividades de la operación	2.833	2.337	1.803.036	1.264.506
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(83.266)	80.001	(52.994.963)	43.289.598
Flujo neto originado por actividades de inversión	73.527	(73.527)	46.796.464	(39.786.605)
Flujo neto del ejercicio	(6.906)	8.811	(4.395.463)	4.767.498
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	0	0	0	0
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(6.906)	8.811	(4.395.463)	4.767.498
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	8.811	0	5.607.467	0
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.904	8.811	1.212.004	4.767.498

Información Empresas Relacionadas

al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

Patrimonio : M\$ 30.025.305
Tipo de Sociedad : Sociedad Anónima Cerrada
Objeto Social : Ejecución de proyectos de construcción, ingeniería y montaje industrial.
RUT : 91.915.000-9

Presidente : Ramón Aboitiz Musatadi
Vicepresidente : Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Directores : Francisco Gómez Cobo
: Horacio Pavez García
: Mario Santander García
: Naoshi Matsumoto Takahashi
: Norman Hansen Rosés
: Juan Sebastián Mackenna I.
: Roberto Guarini Herrmann
Gerente General : Cristián Brinck Mizón

Participación Directa : 60,43267%
Proporción del activo individual : 4,7463%

SK Inversiones Portuarias S.A.

Patrimonio : M\$ 19.012.746
Tipo de Sociedad : Sociedad Anónima Cerrada
Objeto Social : Inversión en acciones de empresas que se dediquen especialmente al negocio portuario.
RUT : 96.958120-5

Presidente : Ramón Aboitiz Musatadi
Directores : Juan Eduardo Errázuriz Ossa
: Naoshi Matsumoto Takahashi
: Norman Hansen Rosés
: Mario Santander García
: Horacio Pavez García
Gerente General : Rodrigo González González

Participación Directa : 9,99993%
Proporción del activo individual : 4,9733%

Puerto Ventanas S.A.

Patrimonio	:	M\$ 79.644.976
Tipo de Sociedad	:	Sociedad Anónima Abierta
Objeto Social	:	Negocio portuario, principalmente la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el almacenamiento de carga.
RUT	:	96.602.640-5
Presidente	:	Ramón Aboitiz Musatadi
Vicepresidente	:	Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Directores	:	Naoshi Matsumoto Takahashi
	:	Alejandro Marty Calvo
	:	Fernando Izquierdo Menéndez
	:	Oscar Guillermo Garretón Purcell
	:	Georges Le-Blanc Donaldson
Gerente General	:	Gamaliel Villalobos Aranda
Participación Directa	:	6,97819%
Proporción del activo individual	:	1,4538%

Enaex S.A.

Patrimonio	:	M\$ 207.183.874
Tipo de Sociedad	:	Sociedad Anónima Abierta
Objeto Social	:	Producción y distribución de explosivos, servicios de fragmentación de rocas en la minería y obras civiles.
RUT	:	90.266.000-3
Presidente	:	Ramón Aboitiz Musatadi
Vicepresidente	:	Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Directores	:	Horacio Pavez García
	:	Jorge Carey Tagle
	:	Martín Costaball Llona
	:	Francisco Javier Max Israel López
	:	Naoshi Matsumoto Takahashi
	:	Norman Hansen Rosés
	:	Sergio Undurraga Saavedra
Gerente General	:	Juan Andrés Errázuriz Domínguez
Participación Directa	:	50,62405%
Proporción del activo individual	:	27,4354%

C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A.

Patrimonio	:	M\$ 59.326.175
Tipo de Sociedad	:	Sociedad Anónima Abierta
Objeto Social	:	Integración, producción, comercialización, desarrollo y servicios de post venta, de artefactos de línea blanca.
RUT	:	90.274.000-7
Presidente	:	Ramón Aboitiz Musatadi
Vicepresidente	:	Cirilo Córdova de Pablo
Directores	:	Naoshi Matsumoto Takahashi
	:	Fernando Alvear Artaza
	:	Juan Elgueta Zunino
	:	Norman Hansen Rosés
Gerente General	:	Mario Rodrigo Oportus Morales
Participación Directa	:	50,10063%
Proporción del activo individual	:	7,7748%

Inversiones Frimetal S.A.

Patrimonio	:	MUS\$ 28.432
Tipo de Sociedad	:	Sociedad Anónima Abierta
Objeto Social	:	La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, acciones, derechos en sociedades, valores o efectos de comercio, pudiendo adquirirlos y percibir sus frutos.
RUT	:	96.985.110-5
Presidente	:	Ramón Aboitiz Musatadi
Vicepresidente	:	Cirilo Córdova de Pablo
Directores	:	Naoshi Matsumoto Takahashi
	:	Norman Hansen Rosés
	:	Wayhi Yousef Allel
	:	Juan Cristobal Pavez Recart
Gerente General	:	Mario Rodrigo Oportus Morales
Participación Directa	:	50,10136%
Proporción del activo individual	:	2,3715%

Sigdopack S.A.

Patrimonio	:	MUS\$ 97.771
Tipo de Sociedad	:	Sociedad Anónima Cerrada
Objeto Social	:	Producción, fabricación, importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización, de películas de polipropileno biorentado y otros polímeros biorentados y sus derivados.
RUT	:	96.777.170-8
Presidente	:	Ramón Aboitiz Musatadi
Vicepresidente	:	Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Directores	:	Alejandro Gorrini Sanguinetti Alejandro Marty Calvo Naoshi Matsumoto Takahashi
Gerente General	:	José Ramón Aboitiz Domínguez
Participación Directa	:	96,59513%
Proporción del activo individual	:	15,7227%

SK Inversiones Petroquímicas S.A.

Patrimonio	:	M\$ 6.122.980
Tipo de Sociedad	:	Sociedad Anónima Cerrada
Objeto Social	:	a) Participar como accionista en una sociedad anónima, que tenga por objeto la construcción y operación de una planta industrial, ubicada en la refinería de Petrox en Talcahuano, destinada a producir hidrógeno de alta pureza. b) Inversión en todas sus formas, en actividades relacionadas con la industria petroquímica, la administración de los bienes en que se invierta y la percepción de sus frutos.
RUT	:	99.515.800-0
Presidente	:	Ramón Aboitiz Musatadi
Directores	:	Juan Eduardo Errázuriz Ossa Horacio Pavez García Mario Santander García Naoshi Matsumoto Takahashi Norman Hansen Rosés
Gerente General	:	Rodrigo González González
Participación Directa	:	82,87293%
Proporción del activo individual	:	1,3273%

SK Comercial S.A.

Patrimonio	:	M\$ 30.043.919
Tipo de Sociedad	:	Sociedad Anónima Cerrada
Objeto Social	:	La importación, exportación, compra, venta, fabricación, arrendamiento, leasing de vehículos, maquinarias y equipos de todo tipo, distribución, representación y demás formas de comercialización de maquinarias y equipos, sus repuestos, partes y piezas, y de cualquier otra clase de productos y mercaderías, por cuenta propia o ajena; y la representación de servicios de aeronavegación.
RUT	:	84.196.300-8
Presidente	:	Ramón Aboitiz Musatadi
Vicepresidente	:	Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Directores	:	Horacio Pavez García Naoshi Matsumoto Takahashi Norman Hansen Rosés
Gerente General	:	Alvaro Santa-Cruz Goecke
Participación Directa	:	81,79457%
Proporción del activo individual	:	6,4281%

SK Inversiones Automotrices S.A.

Patrimonio	:	M\$ 15.562.682
Tipo de Sociedad	:	Sociedad Anónima Cerrada
Objeto Social	:	Inversión en acciones de empresas, que se dediquen especialmente al negocio automotriz.
RUT	:	96.851.610-8
Presidente	:	Ramón Aboitiz Musatadi
Directores	:	Juan Eduardo Errázuriz Ossa Horacio Pavez García Naoshi Matsumoto Takahashi Norman Hansen Rosés
Gerente General	:	Rodrigo González González
Participación Directa	:	80,16777%
Proporción del activo individual	:	3,2635%

Inversiones SK Limitada

Patrimonio	:	MUS\$ 1.014
Tipo de Sociedad	:	Sociedad de Responsabilidad Limitada
Objeto Social	:	Inversión bienes muebles o inmuebles, materiales o inmateriales, entre otros : bienes raíces, incluyendo todo tipo de inversiones o negocios inmobiliarios; acciones, bonos, debentures y en general, cualquier clase de valores inmobiliarios, derechos en sociedades de personas, de cualquier tipo que éstas sean; patentes, marcas comerciales y otros bienes de igual naturaleza.
RUT	:	76.893.760-5
Participación Directa	:	99,99988%
Proporción del activo individual	:	0,2651%

Hechos Relevantes

1. Acuerdos Junta General Ordinaria de Accionistas

Con fecha 25 de abril de 2008 se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se tomaron los acuerdos que se mencionan a continuación:

- Se aprobó la Memoria y el Balance de Sigdo Koppers S.A. por el ejercicio 1° de enero al 31 de diciembre de 2007, como asimismo el informe de los Auditores Externos.
- Se aprobó el reparto de un dividendo definitivo, a pagar a partir del día 9 de mayo de 2008, de \$6.800.000.000, que representa un dividendo por acción de \$8,5. El pago de este dividendo se efectuará con cheque nominativo a nombre del accionista a contar del día 9 de mayo de 2008 en las oficinas de SerCor S.A., sociedad administradora del Registro de Accionistas de Sigdo Koppers S.A., ubicadas en Avenida El Golf 140 Piso 1, Las Condes, Santiago.
- Se tomó conocimiento de la Política de Dividendos de la Sociedad aprobada por el Directorio para el ejercicio 2008.
- Se aprobó la remuneración de los Directores para el ejercicio 2008.
- Se aprobó la remuneración y el presupuesto de gastos para el ejercicio 2008 de los integrantes del Comité de Directores.
- Se acordó designar para el ejercicio 2008 a la firma de Auditores Externos Deloitte Auditores y Consultores Limitada como auditores externos de la Sociedad.
- Se acordó designar para el ejercicio 2008 a las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. como clasificadores de riesgo de la Sociedad.
- Se tomó conocimiento de las operaciones del artículo 44 y 89 de la ley de Sociedades Anónimas.
- Se acordó fijar para 2008 como periódico designado para afectar citaciones a Juntas, pago de dividendos y demás comunicaciones sociales de la Sociedad al Diario Financiero.
- Se tomó conocimiento de los costos a la que se refiere la Circular N° 1.816 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Se tomó conocimiento que durante el ejercicio 2007 el Directorio no incurrió en gastos.
- Se facultó a los señores Gabriel Villarroel Barrientos y Carlos Villarroel Barrientos para que actuando individualmente, o conjuntamente reduzcan a escritura pública el todo o parte del acta de la Junta.
- Se facultó al Gerente General de la Sociedad para que efectúe las publicaciones y suscriba las comunicaciones pertinentes dirigidas a la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. Distribución de dividendos

- a) En sesión de Directorio celebrada con fecha 5 de diciembre de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de

2008, de \$5,00000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$4.000.000.000, el cual fue pagado con fecha 29 de diciembre de 2008.

- b) En sesión de Directorio celebrada con fecha 1 de septiembre de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, de \$5,10000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$4.080.000.000, el cual fue pagado con fecha 29 de septiembre de 2008.
- c) En sesión de Directorio celebrada con fecha 2 de junio de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, de \$3,70000 por acción. Siendo el número de acciones emitidas por la sociedad 800 millones, el valor total a repartir fue de \$2.960.000.000, el cual fue pagado con fecha 27 de junio de 2008.
- d) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2008, se aprobó el reparto de dividendo definitivo de \$6.800.000.000 que representa un dividendo por acción de \$8,5000, el cual fue pagado con fecha 9 de mayo de 2008. Este valor, agregado a los dividendos provisorios pagados durante el año 2007, alcanzó el 100% de los dividendos recibidos de las filiales menos los gastos de la matriz, cumpliéndose la política de dividendos propuesta para el ejercicio 2007.

3. Constitución sociedades

- e) Con fecha 4 de julio de 2008 Sigdo Koppers S.A. constituyó una sociedad filial bajo la razón social "Inversiones "SK Converge S.A.", cuyos derechos sociales pertenecerán un 99,999% a Sigdo Koppers S.A. y un 0,001% a Málaga Asesorías y Consultorías Limitada. Dicha sociedad estará destinada a materializar las inversiones en servicios de Tecnología de la Información de Sigdo Koppers S.A.

4. Aporte de capital en filial

- f) Con fecha 4 de diciembre Sigdo Koppers S.A. suscribió y pago acciones de pago de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. por un total de \$ 2.558.351.626. Con ello Sigdo Koppers S.A. mantiene el 60,43% de las acciones de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.
- g) Con fecha 1 de diciembre Sigdo Koppers S.A. suscribió y pago acciones de pago de Sigdopack S.A. por un total de US\$ 30.000.000. Con ello Sigdo Koppers S.A. mantiene el 96,60% de las acciones de Sigdopack S.A.

5. Otros

- h) Con fecha 14 de agosto, Sigdo Koppers S.A. informó que su filial Enaex S.A. llegó a un acuerdo con Orica para vender a Dyno Nobel AS la totalidad de sus acciones en Dyno Nobel Samex (DNS), la cual valorizó sus acciones en US\$ 119.887.147

Suscripción de la Memoria

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria, referida al ejercicio 2008, de acuerdo al siguiente detalle:

RAMÓN ABOITIZ MUSATADI
Presidente del Directorio

JUAN E. ERRÁZURIZ OSSA
Vicepresidente del Directorio

NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI
Director

MARIO SANTANDER GARCÍA
Director

NORMAN HANSEN ROSÉS
Director

HORACIO PAVEZ GARCÍA
Director

OSCAR GARRETÓN PURCELL
Director

JUAN PABLO ABOITIZ DOMÍNGUEZ
Gerente General

Esta Declaración de Responsabilidad ha sido firmada por los Directores, cuyas firmas pueden ser encontradas en las copias depositadas en la Superintendencia de Valores y Seguros, y en las oficinas del Gerente General, de acuerdo a la norma de carácter general N° 118.





SK

www.sigdokoppers.cl

