

Memoria **2011**
Sigdo Koppers S.A.



Identificación de la Sociedad

Razón Social

Sigdo Koppers S.A.

RUT

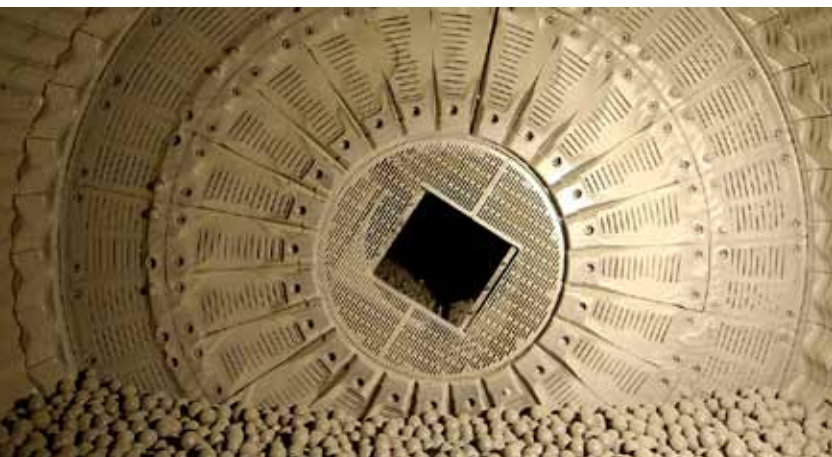
99.598.300-1

Naturaleza Jurídica

Sociedad Anónima Abierta

Inscripción en el Registro de Valores

N° 195



Domicilio Legal

Málaga N°120, Piso 8, Las Condes, Santiago. Chile

Teléfono

(56-2) 837 1100

Fax

(56-2) 228 7460

E-mail

info@sigdokoppers.cl

Sitio Web

www.sigdokoppers.cl



Contenido

Carta del Presidente	2
Información Corporativa	8
Gobierno Corporativo	10
Directorio	10
Administración	12
Historia de la Compañía	14
Sigdo Koppers Hoy	16
Capital Humano	18
Responsabilidad Social Corporativa	19
Resultados y Gestión	31
Resultados 2011	32
Balance Consolidado	35
Estado de Flujos de Efectivo	36
Actividades y Negocios	38
Área Servicios	40
Área Industrial	46
Área Comercial y Automotriz	54
Información a los Accionistas	60
Estados Financieros Consolidados	70

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas



Juan Eduardo Errázuriz Ossa

Presidente del Directorio

**En representación del
Directorio de Sigdo
Koppers S.A., presento
a ustedes la Memoria
anual y los Estados
Financieros de la sociedad
correspondientes al
ejercicio 2011.**

El año 2011 lo vamos a recordar como un periodo de grandes logros y reconfiguración estratégica para Sigdo Koppers. Luego de un proceso de planificación llevado a cabo durante 2010, se decidió focalizar la compañía aún más hacia la actividad minera e industrial, definiendo como visión ser un proveedor líder de productos y servicios a la minería e industria.

Avances estratégicos

En esta línea, durante 2011 y comienzos de 2012 la compañía, a nivel de la matriz, dio pasos muy significativos para concretar dicho objetivo, los cuales describo a continuación:

A comienzos de 2011 aumentamos la participación en nuestra filial Enaex en más de un 6%, alcanzando hoy un 60,58% del total de sus acciones. Esta inversión, por un total de US\$95 millones, se justifica ya que en Enaex estamos invirtiendo muchos esfuerzos empresariales, vemos una excelente rentabilidad y grandes oportunidades de crecimiento.

Durante los primeros meses de 2011 también comenzaron las conversaciones con Electrolux, la cual nos manifestó su interés de adquirir nuestra filial de producción de línea blanca CTI Compañía Tecno Industrial S.A. El proceso de negociación tomó varios meses culminando a mediados de agosto cuando anunciamos la transacción, la que contempló una oferta pública de acciones tanto de CTI como de su filial Somela. Esto último no era un requisito legal para materializar la transacción, sin embargo, una de las condiciones que impusimos para aceptar la propuesta fue que fuese extensiva a todos los accionistas. La decisión de desinversión estuvo fundamentada en la combinación de una oferta muy atractiva y el hecho que CTI no se encontraba dentro del foco estratégico que hemos definido en la minería e industria.

En paralelo a las negociaciones de venta de CTI, identificamos la oportunidad de adquirir una empresa de origen belga llamada Magotteaux Group S.A., la cual es líder mundial en la fabricación de bolas de molienda, partes y piezas de desgaste de acero de alto cromo, y se inserta en forma muy natural dentro de la estrategia que hemos definido. Magotteaux era controlada por un fondo de capital privado de origen escandinavo llamado

Para Sigdo Koppers la compra de Magotteaux es la adquisición más grande e importante que ha materializado en su historia

IK Fund, el cual, a través de un banco de inversión, organizó un proceso internacional de venta. Esto nos impuso competir con importantes empresas internacionales que también estuvieron interesadas en adquirir Magotteaux. El proceso de evaluación, que tomó varios meses, lo enfrentamos con mucha seriedad y profesionalismo, conformamos un equipo de primer nivel que incluyó a BNP Paribas como banco de inversión, Barros&Errázuriz y Allen&Overy como principales asesores legales, Deloitte como asesor en el Due Diligence financiero-contable, y asesores técnicos internacionales en las áreas medioambiental y metalúrgica.

Luego de varias fases de negociación, a mediados de agosto también pudimos anunciar la adquisición de Magotteaux en un valor de US\$640 millones por el 100% de sus acciones. Para materializar esta transacción contamos con el apoyo importante de un grupo de bancos locales e internacionales que nos permitió organizar un financiamiento puente por hasta US\$825 millones. El desembolso final de este crédito alcanzó sólo los US\$360 millones, ya que obtuvimos la autorización para mantener los créditos actuales de Magotteaux y adicionalmente utilizamos los recursos provenientes de la venta de CTI para financiar parte de la adquisición.

Para Sigdo Koppers la compra de Magotteaux es la adquisición más grande e importante que ha materializado en su historia y es un paso muy importante en la definición de su foco estratégico. Adicionalmente, es un paso adelante en términos de internacionalización de las actividades de nuestra compañía, la cual hoy día tiene un alcance global.

Posterior a esta adquisición, y con el objetivo de fortalecer la presencia productiva y comercial en Chile y Perú, Magotteaux concretó la adquisición del 50% restante de la empresa chilena Proacer, compañía que produce bolas de molienda de bajo cromo. Adicionalmente, en el mes de enero de 2012, concretamos nuestra incorporación con un 55% de participación a la sociedad SABO Chile, la cual se dedica a la fabricación de bolas de molienda de acero forjado. Ambas inversiones son complementarias a la compra de Magotteaux e implicaron una inversión del orden de US\$40 millones.

Para financiar la adquisición de Magotteaux y con el objetivo de mantener un conservador perfil financiero, durante los meses de diciembre de 2011 y enero de 2012 llevamos adelante un aumento de capital en Sigdo Koppers, por un total de 375.000.000 de nuevas acciones. Este proceso se materializó en forma muy exitosa, suscribiéndose el 100% de las nuevas acciones y recaudándose un total de US\$440 millones. Parte importante del aumento capital se recaudó durante el mes de diciembre, lo que nos permitió pagar en forma anticipada la totalidad del crédito puente con el cual financiamos parcialmente la adquisición de Magotteaux.

A nivel de nuestras filiales también fue un año de mucha actividad e importantes definiciones estratégicas.

En Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK), durante el primer semestre del año tomamos el control de casi de la totalidad de las acciones de nuestra filial SSK Montajes en Perú, lo que nos permitirá reconfigurar nuestras operaciones en dicho país. Esto tiene por objetivo incrementar nuestra presencia en Perú compitiendo de una mejor forma, para así poder participar del importante flujo de construcción de proyectos mineros e industriales que tiene por delante esta nación. Así también, a finales del año, anunciamos la adquisición del 70% de la empresa Construcciones y Montajes COM S.A., la cual se especializa en servicios de construcción y montaje de obras marítimas y piping en general. Esta adquisición, que cerramos durante enero de 2012, complementa los servicios industriales de especialidad de nuestra constructora y será un importante aporte al crecimiento de ICSK, ya que se anticipa un significativo incremento en el flujo de proyectos en el área portuaria tanto en Chile como Perú.

En Enaex, 2011 fue el primer ejercicio en que la compañía operó durante todo el año la nueva planta Panna 4, lo que nos permite tener una capacidad de 800.000 toneladas de producción de nitrato de amonio en Mejillones, convirtiéndose así en el complejo más grande en su tipo a nivel mundial. Esta nueva capacidad nos permitió abrir nuevos mercados llegando hoy a más de 38 países con nuestros productos. Por su parte, el proyecto que estamos impulsando en Perú tuvo importantes avances tales como las aprobaciones de impacto ambiental y de la nueva zonificación del terreno donde se ubicará la planta, y la adjudicación de la Ingeniería Básica del proyecto (FEED). Adicionalmente, se iniciaron los trámites para emitir certificados de reducción de CO2 en Panna4. Esto, sumado al proyecto existente en Panna3, consolida aún más a Enaex como la empresa líder en reducción de emisiones de CO2 en Chile.

Para SK Comercial el año 2011 nuevamente fue de gran crecimiento, de la mano principalmente de su negocio de arriendo de maquinaria a través de SKC Rental. Esta empresa se encuentra consolidando su reciente ingreso a Brasil y está en la etapa de estudio para expandirse a un nuevo mercado en la región. Además, inauguramos una nueva sucursal de SK Comercial en Copiapó. Esta alberga tanto los negocios de arriendo de maquinaria como los de distribución de la compañía, y se anticipa tendrá gran actividad debido al desarrollo minero e industrial que evidencia esa ciudad.

Finalmente, en SKBergé durante el año 2011 concretamos nuestro ingreso a Colombia a través de la representación de las marcas del Grupo Chrysler, siendo desde un comienzo un proyecto muy exitoso. En Perú también complementamos la gama de marcas con la incorporación de Mitsubishi, la cual se materializó luego de adquirir dichas operaciones al Grupo Romero. En este caso, al igual que en Chile, formamos una sociedad con Mitsubishi Corporation para desarrollar este negocio.

Sigdo Koppers alcanzó ventas
consolidadas por

US\$2.128
millones

Resultados 2011

En relación al desempeño financiero de la compañía, podemos decir con mucha satisfacción que 2011 fue nuevamente un año récord en términos de resultados, en línea con el desarrollo y maduración de los distintos proyectos que hemos impulsado en las empresas durante los últimos años.

En particular, Sigdo Koppers alcanzó ventas consolidadas por US\$2.128 millones, monto que es 16% superior a 2010. Si consideramos adicionalmente los ingresos de SKBergé, las ventas totales de la compañía alcanzaron los US\$3.449 millones, lo que representa un aumento de 31% respecto al año anterior. Destacan los incrementos de las ventas en Enaex y en SK Comercial, principalmente debido a mayores ventas de nitrato de amonio e incrementos en el negocio de arriendo de maquinaria respectivamente.

Por su parte, el EBITDA consolidado alcanzó los US\$315 millones, lo que representa un 5% de incremento respecto de lo obtenido el año anterior. Estas cifras son muy positivas, incluso a pesar de que las operaciones de CTI se consolidaron por 8 meses y las de Magotteaux sólo por el último trimestre del año 2011.

En relación a la utilidad, el 2011 alcanzamos utilidades totales por US\$286 millones, cifra que se compone de US\$129 millones de utilidades recurrentes de nuestras operaciones y US\$157 millones de utilidades extraordinarias, producto principalmente de la ganancia generada por la venta de CTI. Las utilidades recurrentes obtenidas por la compañía representan un crecimiento de 14% respecto del año 2010 lo que nos parece muy positivo en un escenario económico internacional que aún presenta ciertas incertidumbres.

Estos positivos resultados nos permitieron distribuir durante el año 2011 un total de \$36,18 pesos por acción, lo que representa un incremento de 16% respecto del año anterior. Por su parte, el precio de la acción de SK estuvo influenciado por el difícil escenario bursátil local e internacional del año 2011, sumado a que el proceso de aumento de capital materializado a finales del año mantuvo contenido el valor de la acción en el precio de ejercicio de la opción preferente. A partir de ese proceso la liquidez bursátil de SK se ha incrementado en forma importante, terminando el año 2011 nuevamente dentro las acciones más transadas de Chile y parte del IPSA 2012.

Responsabilidad Social Empresarial

Entre las principales acciones en materia de Responsabilidad Social, cabe mencionar la implementación de un Código de Ética Corporativo, aplicable a todas las compañías

**El año 2012 debería ser
un año marcado por la
consolidación de las
recientes adquisiciones,
y por la búsqueda de
sinergias e integración
con Sigdo Koppers y las
distintas filiales.**

filiales y coligadas de Sigdo Koppers. Este establece un marco de principios, valores y conductas que deben regir el desempeño laboral y el comportamiento de los colaboradores. De esta forma confirmamos nuestro compromiso con la transparencia y con las mejores prácticas éticas y de negocio.

Además, durante este año se avanzó en forma significativa en la construcción del Centro de Formación Técnica, aportado por el Grupo a la ciudad de Talcahuano. Esta inversión representa un importante apoyo a la reconstrucción de la región del Bio-Bio, tras el terremoto de 2010 y fundamentalmente es una contribución a la educación técnica de calidad y al desarrollo de sus habitantes y del país.

Perspectivas

El año 2011 fue un año de importantes transformaciones para nuestra compañía las cuales traerán sus primeros frutos a partir del año 2012. El año 2012 debería ser un año marcado por la consolidación de las recientes adquisiciones, y por la búsqueda de sinergias e integración con Sigdo Koppers y las distintas filiales. Esto nos permitirá fortalecer nuestra estrategia de negocios. La configuración actual del Grupo y el foco en el cual estamos enmarcando nuestras actividades nos hacen estar optimistas del futuro de Sigdo Koppers. Estas positivas perspectivas esperamos se reflejen en beneficios para todos los accionistas de la compañía.

Finalmente quiero agradecer en nombre del Directorio de Sigdo Koppers la confianza de nuestros accionistas, clientes, proveedores y bancos, y muy especialmente el compromiso y dedicación de todos nuestros colaboradores que hacen posible los logros que estamos obteniendo.

Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Presidente del Directorio

01 INFORMACIÓN CORPORATIVA



Sigdo Koppers es una compañía con
presencia global
y participa en los sectores más dinámicos
de la economía.

Gobierno Corporativo

Directorio

1. **Juan Eduardo Errázuriz Ossa**
Presidente
RUT: 4.108.103-1
Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile
2. **Naoshi Matsumoto Takahashi (*)**
Vicepresidente
RUT: 3.805.153-9
Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile
3. **José Ramón Aboitiz Domínguez**
Director
RUT: 6.372.286-3
Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad Católica de Chile

El propósito del Gobierno Corporativo de Sigdo Koppers es acrecentar el valor de la compañía de manera sostenible, asegurando el cumplimiento de sus objetivos estratégicos, en el marco de los valores y principios de la organización.

Son principios de este Gobierno Corporativo la protección de los derechos de los accionistas, la divulgación oportuna y precisa de información relevante acerca de la compañía, el fomento y difusión de las mejores prácticas y ética en los negocios.

El Directorio está conformado por siete miembros, de los cuales cinco son socios fundadores de la compañía. Todos ellos son elegidos por la Junta Anual de Accionistas por un periodo de tres años.



3

4

5

4. **Mario Santander García**
Director
RUT: 2.485.422-1
Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile

5. **Horacio Pavez García (*)**
Director
RUT: 3.899.021-7
Constructor Civil
Universidad Federico Santa María

6. **Canio Corbo Lioi (*)**
Director
RUT: 3.712.353-6
Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad Católica de Chile

7. **Norman Hansen Rosés**
Director
RUT: 3.185.849-6
Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile

(*) Miembros del Comité de Directores



1

6

2

7

Administración

En sus más de 50 años de trayectoria, la compañía ha desarrollado un equipo sólido, cohesionado, de alta calificación y experiencia en todos los niveles de la organización.



Juan Eduardo Errázuriz O.
Presidente Ejecutivo
Sigdo Koppers

RUT: 4.108.103-3
Ingeniero Civil
P. Universidad Católica de Chile



Juan Pablo Aboitiz D.
Gerente General
Sigdo Koppers

RUT: 7.510.347-6
Ingeniero Civil Industrial Mecánico
Postgrado en Administración de Empresas
P. Universidad Católica de Chile



Gonzalo Cavada Ch.
Gerente Finanzas
Sigdo Koppers

RUT: 10.773.694-8
Ingeniero Civil
P. Universidad Católica de Chile
MBA University of Cambridge



Alejandro Reyes P.
Contralor Corporativo
Sigdo Koppers

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 Ibáñez



Cristián Brinck M.
Gerente General
Ingeniería y Construcción SK

RUT: 5.128.442-9
Ingeniero Civil
P. Universidad Católica de Chile



Gamaliel Villalobos A.
Gerente General
Puerto Ventanas y Fepasa

RUT: 8.885.583-3
Ingeniero Comercial
Universidad de Concepción
Magíster en Economía
Universidad de Chile



Juan Andrés Errázuriz D.
Gerente General
Enaex

RUT: 9.350.009-1
Ingeniero Civil Industrial
P. Universidad Católica de Chile



Bernard Goblet
Gerente General
Magotteaux

Master in Law
Master in Economics - Business School IAG
Université Catholique de Louvain (UCL)



José Ramón Aboitiz D.
Gerente General
Sigdopack

RUT: 6.372.286-3
Ingeniero Civil Industrial
P. Universidad Católica de Chile
Post Grado en Administración
de Empresas
P. Universidad Católica de Chile



Alvaro Santa Cruz G.
Gerente General
SK Comercial

RUT: 3.557.209-0
Administrador de Empresas



Francisco Javier Errázuriz D.
Gerente General
SKBergé

RUT: 9.090.852-9
Ingeniero Comercial
P. Universidad Católica de Chile



Historia de la Compañía

La historia de Sigdo Koppers S.A. se remonta a 1958, cuando un grupo de profesionales chilenos forma Ingenieros Asociados Sigma Donoso S.A. Con ello fusionaban la experiencia de las empresas Julio 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, Estados Unidos, 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.

1960

- Creación de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers, mediante la asociación de Sigma Donoso Ltda. y Koppers Co. Inc.

1974

- Grupo de ejecutivos adquiere el control de la compañía, mediante la compra de acciones.

1975

- Creación de SK Comercial, SKC, para la comercialización de maquinaria industrial, agrícola y vehículos de carga.

1987

- Adquisición del control de CTI y Somela.
- Ingreso al negocio de distribución de automóviles, a través de la creación de Comercial Itala.

1990

- Ingreso a la propiedad de Enaex a través de la adquisición de acciones.
- Creación de SK Ecología, soluciones medioambientales.
- Compra de Frimetal, compañía argentina de línea blanca.

1993

- Toma del control de Enaex, luego de alcanzar una proporción mayoritaria de sus acciones.
- Expansión de Enaex a Perú, con la creación de una filial en ese país.

1997

- Inicio de producción de películas plásticas de alta tecnología, a través de la filial Sigdopack.

1998

- Incursión en el negocio de arriendo de maquinaria, a través de SKC Rental.
- Expansión de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers a Perú, con la constitución en ese país de SSK Montajes e Instalaciones.



2000

- Ampliación de capacidad de Enaex, con la puesta en marcha de la tercera planta de nitrato de amonio, lo que significó duplicar sus activos productivos.

2001

- Asociación con el grupo español Bergé para expandir las actividades en el negocio de comercialización automotriz.
- Adquisición del control de Puerto Ventanas, puerto de carga, descarga de graneles y de combustibles.

2003

- Adquisición del control de Ferrocarriles del Pacífico S.A., Fepasa, a través de Puerto Ventanas S.A.

2005

- Apertura Bursátil de Sigdo Koppers S.A. Sus acciones comenzaron a ser transadas en el mercado de valores chileno el día 20 de octubre.
- Comienzo de operaciones de CHBB S.A., productora de hidrógeno de alta pureza.
- SKC inicia distribución 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.

2006

- Inauguración de planta productora de Nylon Biorientado, la primera de Latinoamérica, perteneciente a Sigdopack.
- Creación de SKC Rental en Perú.
- Inicio de distribución de automóviles Kia en Perú y Argentina, a través de SKBergé.
- Creación de SK Industrial, filial de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers.
- Suscripción del Pacto Global de las Naciones Unidas, comprometiéndose con sus Diez Principios de conducta responsable.

2007

- SKC inicia la representación de maquinaria Volvo en Perú.
- SKBergé inicia representación y distribución de Chery, marca de automóviles de origen chino.

2008

- Sigdopack S.A. inaugura planta en Argentina para la producción de films de polipropileno biorientado (BOPP)
- SKBergé S.A. inicia la distribución de la marca MG en Chile y Perú.
- Inicia sus operaciones Santander Consumer Chile, sociedad entre SKBergé y Santander Consumer Finance, para el financiamiento de consumo, particularmente, en el sector automotor.

2009

- Creación de Nitratos del Perú, en asociación con el Grupo peruano Brescia, para el desarrollo de proyectos petroquímicos en Perú.
- SKBergé inicia la comercialización de vehículos Tata, de origen indio, en Chile.
- SKC crea las filiales Asiandina Motor y Comercial Asiandina para la representación de camiones Fotón y para distribuir la marca de equipos SDLG, respectivamente.
- Enaex recibe certificados de Bonos de Carbono por parte de la Organización de Naciones Unidas (ONU)
- Sigdo Koppers realiza primera emisión de bonos corporativos, por UF 3.000.000.

2010

- Ingreso de SKBergé al mercado colombiano para representar y comercializar las marcas del Grupo Chrysler.
- Puesta en marcha de la cuarta planta de nitrato de amonio de Enaex (Panna 4), lo que significó alcanzar las 800 mil toneladas anuales de nitrato de amonio, convirtiéndose en el mayor complejo petroquímico de producción de nitrato de amonio para la minería a nivel mundial.
- SKC Rental inicia operaciones en Brasil.

2011

- Sigdo Koppers vende la totalidad de sus acciones que poseía en CTI Compañía Tecnológica Industrial S.A. a la empresa de origen sueco Electrolux. En esta transacción también se incluye la venta de las sociedades Somela S.A. y Frimetel S.A.
- Sigdo Koppers adquiere la totalidad de las acciones de la sociedad de origen belga Magotteaux Group S.A.
- Puerto Ventanas S.A. vende el Terminal de Bunkering (negocio de combustibles y minitanqueros) a PMC Terminal de Combustibles Limitada.
- Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. adquiere el 70% de las acciones de la sociedad Construcciones y Montajes COM S.A. ("Comsa")
- Con fecha 20 de diciembre, Sigdo Koppers inició el proceso de Aumento de Capital para emitir 275.000.000 nuevas acciones. Al término de este Aumento de Capital el 19 de enero de 2012, la Compañía recaudó US\$440 millones, quedando suscrita y pagada la totalidad de la emisión de acciones.

SIGDO KOPPERS HOY

Áreas de Negocios

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 filiales y coligadas, compañías que son líderes en sus respectivas industrias.

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.

Sigdo Koppers participa en los sectores más dinámicos de la economía en Chile y Latinoamérica. Tras la adquisición de Magotteaux Group S.A. se transforma en un actor internacional con presencia en los cinco continentes.



Área Servicios

Construcción y Montaje Industrial

Ejecución de proyectos de ingeniería, construcción y montaje industrial. Servicio integral que incluye gestión de compra de equipos y suministros.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.
SSK Montajes e Instalaciones S.A.C. (Perú)

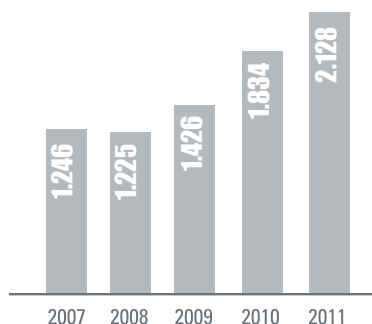
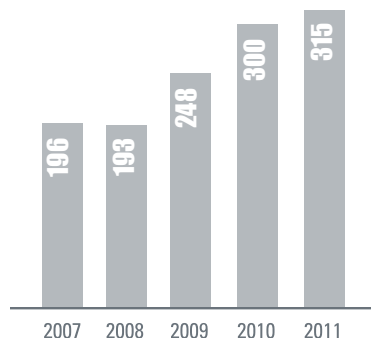
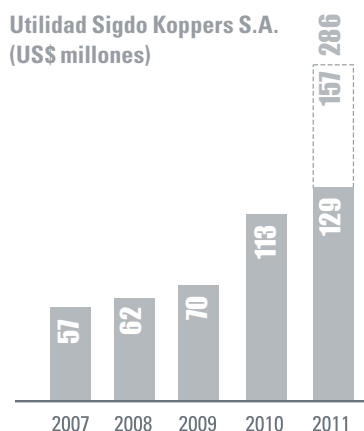
Servicios Portuarios y Transporte Terrestre de Carga

Transferencia y almacenamiento de graneles sólidos y líquidos.

Traslado de productos de importación, exportación y de consumo local, a través de 1.729 kilómetros de líneas férreas desde La Calera a Puerto Montt.

Puerto Ventanas S.A.
Ferrocarril del Pacífico S.A.

Nota: Esta síntesis de áreas de negocio solo incluye las sociedades matrices en Chile y la filiales en el exterior.

Ventas Consolidadas
(US\$ millones)**EBITDA Consolidado**
(US\$ millones)**Utilidad Sigdo Koppers S.A.**
(US\$ millones)

Área Industrial

Fragmentación de Roca

Servicio de fragmentación de roca para la minería, operando en forma integrada desde la producción de materias primas hasta la tronadura.

Enaex S.A.
Nitratos del Perú

Molienda y Elementos de Desgaste

Producción y comercialización de bolas de molienda y elementos de desgaste de acero fundido (principalmente de alto cromo) para la industria minera y cementera.

Magotteaux Group S.A.
Proacer S.A.

Películas Plásticas para Envases Flexibles

Producción de películas plásticas y nylon biorientado para la fabricación de envases flexibles.

Sigdopack S.A.
Sigdopack Argentina S.A.

Hidrógeno de Alta Pureza

Obtención de hidrógeno de alta pureza necesario para producir combustible de bajo contenido de azufre en Refinería Bío Bío de ENAP.

Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A. (CHBB)

Área Comercial y Automotriz

Venta, Arriendo y Servicio Técnico de Maquinaria

Venta y arriendo de equipos y maquinarias; asistencia de post venta, respaldo técnico, repuestos y capacitación de operadores y mecánicos.

SK Comercial S.A.
SKC Rental S.A. (Chile, Perú y Brasil)
SKC Maquinarias S.A.C. (Perú)
Comercial Asiandina S.A.C (Perú)

Distribución de Automóviles

Representación, comercialización y distribución de vehículos en Latinoamérica.

SKBergé S.A. (Chile, Perú, Colombia y Argentina)

CAPITAL HUMANO

El capital humano es uno de los pilares competitivos de Sigdo Koppers. A lo largo de los años se ha alcanzado un equipo altamente calificado en la operación que realizan, comprometido con los objetivos y la cultura de la compañía.

Para conformarlo, la compañía ha puesto énfasis en la realización de procesos eficientes de selección de personal, capacitación constante, políticas de desarrollo de carrera y programas de bienestar orientados a mejorar la calidad de vida de los trabajadores y sus familias.

En esta línea, han sido fundamentales, la búsqueda y retención de talentos, la transferencia del conocimiento y la formación de equipos de trabajo cohesionados.

Al cierre de 2011, trabajan 16.725 personas en el Grupo, incluidas sus filiales en el exterior. Con 10.886 trabajadores, Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers es la empresa que cuenta con la mayor dotación de personal. Esta cifra, si bien se ubica dentro de los niveles esperados para el periodo, representa una disminución de 22% en relación al año anterior, producto de las fluctuaciones propias de su negocio, relacionado con la ejecución de proyectos industriales.

Personal por Áreas de Negocio	Gerentes, subgerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Técnicos y administrativos	Trabajadores directos	Total
Área Servicios					
Ingeniería y Construcción SK y filiales	61	496	2.220	6.756	9.533
SK Inversiones Portuarias y filiales	18	46	121	487	672
Subtotal	79	542	2.341	7.243	10.205
Área Industrial					
Enaex y filiales	20	225	180	1.003	1.428
Magotteaux y filiales	103	403	500	1.465	2.471
Sigdopack y filiales	56	38	74	297	465
Subtotal	179	666	754	2.765	4.364
Área Comercial y Automotriz					
SK Comercial y filiales	79	439	612	73	1.203
SKBergé y filiales	74	173	437	246	930
Subtotal	153	612	1.049	319	2.133
Sigdo Koppers (Matriz)	4	9	10	0	23
TOTAL CONSOLIDADO	415	1.829	4.154	10.327	16.725

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Desde 2011, las empresas de Sigdo Koppers cuentan con un Código de Ética Corporativo que hace explícito el compromiso de toda la organización con los principios y valores que orientan su actividad.

La misión de Sigdo Koppers es contribuir al progreso de Chile, entregando a través de sus empresas filiales y coligadas, productos y servicios de la más alta calidad, lo cual genera valor para sus accionistas y oportunidades de desarrollo para sus colaboradores.

Sigdo Koppers aspira a ser reconocido como la mejor empresa en los diversos sectores en los que participa y como un socio estratégico de sus clientes y proveedores.

El compromiso del Grupo con sus trabajadores, el Medio Ambiente y las comunidades en que se inserta, es uno de los pilares estratégicos de la compañía. En coherencia con esta política, desde 2006 adhiere al Pacto Global de las Naciones Unidas en Chile, y por lo tanto,

se compromete a cumplir y promover diez principios de conducta y acción en materias de derechos humanos, relaciones laborales, Medio Ambiente y anticorrupción.

En 2011, la compañía publicó un Código de Ética Corporativa, documento que establece un marco de principios, valores y conductas que deben regir el desempeño laboral y el comportamiento de los colaboradores y asesores de todas las empresas del Grupo. El principal objetivo de esta publicación es mantener una línea de actuación que proporcione un ambiente de trabajo positivo para sus colaboradores y asesores, y les permita relacionarse de la mejor forma posible con clientes, proveedores, instituciones privadas y públicas y la comunidad en general.



Principios corporativos



Excelencia

Suma de eficiencia, mejora continua y motivación que genera un resultado final de calidad y concede a quien o a quienes lo realizan, un valor adicional a su labor que marca una diferencia notable con sus pares.

Integridad

Actuación coherente con los valores de transparencia, rectitud y probidad, dando a todos un trato equitativo.

Compromiso

Certificado de garantía de la labor de Sigdo Koppers es el alto sentido del deber, pues cada colaborador hace suya la misión de la compañía.

Trabajo en equipo

Todos quienes integran la organización se comprometen a alcanzar los objetivos de las labores encomendadas, privilegiando el trabajo en equipo y los intereses de la compañía.

Perseverancia

Sigdo Koppers y sus filiales realizan todo lo necesario para cumplir con los compromisos adquiridos, logrando entregar satisfacción respecto de los bienes o servicios prestados.

Consecuencia

Sigdo Koppers y sus filiales realizan sus actos en correspondencia con sus valores y principios. Cada vez que se asume una responsabilidad se obra con buena fe y en base a los compromisos asumidos, orientando los esfuerzos al logro de los objetivos.

Respeto

Al valorar a los demás, acatar su autoridad y considerar su dignidad se contribuye al crecimiento y desarrollo de cada uno de los integrantes de Sigdo Koppers y sus filiales. El respeto es garantía absoluta de transparencia y crea un ambiente de cordialidad y seguridad.

Honestidad

Valor indispensable para que las relaciones humanas se desenvuelvan en un ambiente de confianza y armonía, pues garantiza respaldo, seguridad y credibilidad en las personas.

Responsabilidad

Acto consciente de asumir las consecuencias de las palabras, las decisiones y los compromisos y, en general, de los actos libre y voluntariamente realizados, no sólo cuando sus resultados son buenos y gratificantes, sino también cuando nos son adversos o indeseables. Responsabilidad es también hacer de la mejor manera lo que nos corresponde, con efectividad, calidad y compromiso.

Colaboradores

El éxito de Sigdo Koppers
y su crecimiento están
basados en el compromiso
y motivación de sus
colaboradores.



Cada empresa del Grupo desarrolla programas y acciones que consideran integralmente a cada uno de los trabajadores y sus familias.

Compromiso

Proporcionar a cada colaborador un ambiente de trabajo cohesionado y motivador, y oportunidades de desarrollo profesional y personal.

Ejes de Acción

- Capacitación permanente
- Beneficios y compensaciones
- Prevención de adicciones y accidentes
- Calidad de vida
- Reinserción laboral

Empresa	Cifras relevantes	
	Capacitación (Horas/Dotación)	
	2011	2010
ICSK	17,08	10,3
PUERTO VENTANAS	26,6	28,8
FEPASA	12,5	6,3
ENAE	21,93	15,63
SIGDOPACK	26,4	25,8
SKCOMERCIAL	36,7	35,7
SK BERGÉ	21,9	15,2



Avances destacados de 2011

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers inició el Plan HSEC (Salud Ocupacional, Seguridad en Trabajo, Medio Ambiente y Comunidad), con el propósito de erradicar los potenciales accidentes con consecuencias graves o fatales y minimizar todo daño a las personas producto de la actividad laboral. Junto con lo anterior, el plan incorpora la gestión ambiental y la relación con las comunidades, como parte de la nueva Política de Sustentabilidad que puso en vigencia el 6 de octubre de 2011.

La ejecución de este plan incluye las campañas Construyo Sano, orientada a la educación sanitaria y de acción preventiva de las enfermedades profesionales y a la protección de la salud integral de los trabajadores; Construyo Seguro, con carácter de permanente en las obras, buscando reforzar la prevención mediante un cambio en los métodos de educación de seguridad laboral; Construyo Limpio, implementación de diversas iniciativas, tanto en las dependencias de la oficina central como en las obras, que buscan promover el uso adecuado y responsable de recursos naturales y energéticos, el reciclaje y cuidado del agua, y Construyendo en Comunidad, que completa los fines mencionados con la generación de iniciativas que promuevan, bajo los principios de actuación socialmente responsable, la educación hacia las familias de los trabajadores en los aspectos relacionados con esa misión, incluyendo la promoción de la seguridad, del cuidado ambiental y de la salud.

SK Comercial desarrolló un programa integral de calidad de vida, con foco en tres ámbitos: Salud, Finanzas personales y Entorno familiar. La campaña SKC Contigo + Vivir Mejor promueve conductas y hábitos

de alimentación sana, actividad física y medicina preventiva, a través de actividades como: Pausa Saludable (gimnasia de pausa) para todas las oficinas del país; evaluaciones nutricionales y kinesiológicas, plan de vacunación antigripal, charlas educativas, trekking y actividades deportivas locales. El plan Calidad de Vida en el ámbito previsional y financiero busca entregar herramientas que faciliten el adecuado manejo de las finanzas personales y familiares; asesoría en temas previsionales y fomento del ahorro previsional. En relación al Entorno, el programa propicia actividades internas que favorezcan la integración de los colaboradores a los distintos ambientes en los que interactúan en el ámbito laboral, familiar y comunidad.

SKBergé integró a personas con capacidades físicas limitadas en tareas administrativas y operativas de sus sucursales.

Sigdopack capacitó a 50 personas de la Brigada de Control de Emergencia en temas como manejo del trauma, control de derrames y extinción del fuego, mediante la realización de prácticas en campos de entrenamiento exteriores y participación en concursos oficiales con brigadas de otras empresas.

Por otra parte, la compañía realizó una Encuesta de Clima Interno para optimizar las relaciones laborales.

Fepasa estableció un bono de resultado operacional, el cual se otorga anualmente de acuerdo al cumplimiento de las metas propuestas para el ejercicio.

Puerto Ventanas inició el proceso de certificación de sistema integrado de gestión, el cual incluye OSHAS 18.000, ISO 9001 e ISO 14.001.

Medio Ambiente

Junto con evaluar y controlar el impacto directo de sus operaciones, las empresas de Sigdo Koppers contribuyen al cuidado del Medio Ambiente a través de campañas que involucran a la comunidad.



Compromiso

Gestionar el impacto ambiental de las operaciones mediante acciones sistemáticas que comprometen a todos quienes forman parte de la compañía.

Ejes de Acción

- Certificación de gestión ambiental
- Reciclaje y buen uso del agua
- Promoción de cultura ecológica
- Construcción de plazas
- Eficiencia energética
- Control de emisiones de CO2

Avances destacados

Enaex creó el Día Verde como evento final de sus campañas de reciclaje en los establecimientos educacionales de Mejillones. Esta instancia, que incluye regalos y presentaciones artísticas, le permitió recolectar 5 toneladas de desechos electrónicos aportados por la comunidad y por la Planta "Prillex".

Asimismo, la empresa financió proyectos de uso potencial de energía solar, térmica y fotovoltaica en Mejillones, y continuó con la emisión de bonos de carbono, proyecto que le ha permitido disminuir más de 800 mil toneladas de Gases de Efecto Invernadero, cifra que representa el 20% de todos los proyectos de este tipo implementados en Chile a 2010.



Fepasa operó con locomotoras diesel-eléctricas para disminuir las emisiones de CO₂. Con este mismo objetivo, avanzó en el proceso de determinación de su Huella de Carbono, indicador que le permitirá realizar planes de mejoramiento y nuevas reducciones de Gases de Efecto Invernadero.

ICSK implementó un Sistema de Gestión Ambiental que será auditado de forma externa durante 2012 para obtener certificación ISO 14.001 / 2005. La empresa superó con éxito la primera etapa.

Sigdopack cambió el sistema de iluminación de las bodegas de materias primas por tecnología de inducción magnética, la cual consume entre un 40% y un 60% menos energía que un sistema iluminación tradicional y logra reducción de las emisiones nocivas al ambiente en una proporción similar.

SK Comercial abrió una nueva sucursal en Copiapó que cuenta con planta de tratamiento de agua. Es, además, la primera en contar con paneles solares para el calentamiento de agua e iluminación.

SKC Rental donó 3.390 árboles como parte del programa "Un Contrato, un Árbol". Alrededor de 300 de estos árboles fueron entregados a la Municipalidad de Padre Las Casas en la Región de la Araucanía.

Puerto Ventanas firmó un Acuerdo de Producción Limpia (APL) junto a autoridades y otras diez empresas del complejo industrial Puchuncaví - Quintero. Este compromiso implica la realización de acciones conjuntas para mejorar los procesos y reducir los impactos ambientales.

SKBergé reconstruyó dos plazas, ubicadas en las comunas de San Bernardo y Colina, como parte de sus acciones de colaboración con Fundación Mi Parque. En esta misma línea, realizó una campaña de reciclaje que le permitió aportar fondos a la Fundación Roberto del Río.

SK Ecología, filial de ICSK, realizó proyectos de generación ERNC (Energías Renovables no Convencionales), como parte de su misión de contribuir al desarrollo de soluciones energéticas sustentables.

Comunidad

Las empresas de Sigdo Koppers son activas colaboradoras de las comunidades donde están insertas.



Compromiso

Contribuir al desarrollo económico, social y ambiental de las comunidades en las cuales está presente la compañía a través de proyectos adecuados a las prioridades y necesidades de las personas que las conforman.

Ejes de Acción

- Fomento de la empleabilidad
- Apoyo a la Educación
- Solidaridad

Avances destacados de 2011

Como parte de su Plan de Reconversión de Competencias Laborales, ICSK capacitó en competencias de la industria de la construcción a 1.271 personas (148.000 HH) desempleadas o provenientes de otras áreas laborales, a través de 18 programas realizados en Santiago, Tocopilla, Antofagasta, Chillán, Talcahuano y Angol.

Asimismo, contrató especialmente para su capacitación a 154 personas dentro de 15 programas de Formación y Nivelación de Operadores y Riggers.



Enaex construyó una plaza en Mejillones en conjunto con los vecinos. El proyecto requirió una inversión de \$80 millones para recuperar un sitio eriazo, en el cual instalaron juegos infantiles, máquinas de ejercicios, sombreaderos, especies arbóreas nativas de esta zona y sistema de regadío.

Fepasa logró evitar accidentes en las vías de Nueva Aldea y Confluencia, gracias a las acciones educativas realizadas en las escuelas de estas localidades, a cargo de expertos en prevención y operadores de los trenes. Asimismo, con reuniones mensuales con los representantes de Juntas de Vecinos mejoró sus prácticas operacionales para no generar molestias a los residentes.

De acuerdo a esta misma política, diseñó un plan de coordinación con representantes de las comunidades de Polpaico para mitigar los impactos de la implementación de

transporte de concentrado de cobre desde Las Tórtolas hasta Puerto Ventanas, a partir de mediados de 2012.

SK Comercial entregó 15 becas sociales de Apicultura en la comuna de Lampa a través de Fundación Paréntesis, entidad enfocada en la rehabilitación de jóvenes y adultos en consumo de sustancias adictivas.

Puerto Ventanas realizó visitas guiadas a las instalaciones portuarias, en las cuales participaron 650 vecinos. En su relación con la comunidad, también contribuyó con la construcción de plazas de juegos y sistemas de regadío, el programa anual de limpieza de la playa de Ventanas y la donación del terreno para la instalación de la nueva Escuela de La Greda. A través de un aula móvil con capacidad para 20 personas, la compañía continuó colaborando con la alfabetización digital.



Centro de Formación
Técnica Talcahuano,
educación técnica y
empleabilidad son focos
centrales del aporte
de Sigdo Koppers al
desarrollo de la sociedad.



Durante 2011 se realizaron importantes avances en la construcción del Centro de Formación Técnica de Talcahuano, institución que Sigdo Koppers donó a la comuna como un aporte a la reactivación de la ciudad tras el terremoto de 2010. El nuevo CFT de Talcahuano ofrece especialización a alrededor de 1.200 jóvenes egresados de liceos municipales y a trabajadores de los sectores más afectados por el sismo, como pescadores artesanales y pequeños empresarios que prestaban servicios al puerto.

La construcción y equipamiento de este Centro demandó una inversión de \$4.000 millones.

Carreras del nuevo CFT

El Centro de Formación Técnica de Talcahuano impartirá, a partir de 2012, carreras de nivel técnico superior del área tecnológica y relacionadas con comercio y administración, en un sistema que incorpora en forma temprana talleres y pasantías en empresas locales.

Títulos

- Técnico en Construcción
- Técnico en Electricidad
- Técnico en Topografía
- Técnico en Electrónica y Automatización
- Técnico en Fabricación y Montaje Industrial
- Técnico en Prevención de Riesgos Industriales
- Técnico en Prevención de Riesgos Industriales
- Técnico en Gestión Empresarial
- Técnico de Nivel en Gestión Pública
- Técnico en Comercio Exterior

Cientes

Sigdo Koppers aspira a ser considerado un socio estratégico de sus clientes, con quienes establece relaciones de largo plazo basadas en la confianza y la entrega de productos y servicios de alta calidad.



Compromiso

Proveer productos y servicios de alta calidad mediante procesos sostenibles y confiables.

Ejes de Acción

- Calidad certificada
- Cercanía
- Eficiencia

Avances destacados de 2011

SKBergé obtuvo certificación ISO 9001:2008 ante Bureau Veritas Certification para el área de postventa de MMC Chile S.A. con vigencia hasta octubre del 2014.

Sigdopack implementó un Sistema Integrado de Gestión (SIG) que establece las metas y objetivos de mejoramiento continuo en todas las etapas del proceso productivo.

Puerto Ventanas realizó la instalación de nuevas infraestructura y acuerdos de protocolos de gestión para mejorar el servicio a sus clientes.

Proveedores

Normas y procedimientos claramente establecidos, garantizan trato justo e igualdad de oportunidades a todos los proveedores de Sigdo Koppers.



Compromiso

Seleccionar a los proveedores de modo transparente, buscando establecer relaciones estables y de beneficio mutuo.

Ejes de Acción

- Trato equitativo
- Transparencia
- Capacitación

Avances destacados 2011

Puerto Ventanas se comprometió a capacitar a proveedores locales como parte del Acuerdo de Producción Limpia Quinteros – Puchuncaví que firmó en diciembre. Esta acción tiene un plazo de 14 meses desde la firma de la APL.

Sigdopack operó de forma más ágil y transparente en la relación con sus proveedores, luego de completar la implementación del sistema integrado SAP, proceso que inició en 2009.

SKBergé implementó el Reglamento Especial de Empresas Contratistas y Subcontratistas, que establece los criterios de seguridad en el desempeño. De acuerdo a él, realiza control documental de las exigencias legales sobre Seguridad Laboral y establece actividades de control preventivo en las operaciones (inspecciones, exámenes médicos, capacitaciones, evaluaciones ambientales e investigación de incidentes).

SK Comercial continuó aplicando su política de pago a proveedores dentro de un plazo máximo de 30 días desde la recepción de las facturas, sin discriminar por tamaño de la empresa emisora.





02. RESULTADOS Y GESTIÓN

Sigdo Koppers ha mantenido una tendencia constante de
crecimiento en activos y resultados.

Resultados de la Gestión 2011

El año 2011, Sigdo Koppers obtuvo ingresos consolidados por US\$2.128 millones, lo que representa un crecimiento de 16% respecto al ejercicio 2010.

Estado de Resultados por Función Consolidado	Cifras en MUS\$		
	2010	2011	Var.
Ingresos	1.833.827	2.127.839	16,0%
EBITDA ⁽¹⁾	300.294	315.243	5,0%
% Margen EBITDA	16%	15%	
Utilidad Sigdo Koppers (recurrente)	112.959	128.507	13,8%
Efectos extraordinarios ⁽²⁾	0	157.102	
Utilidad Sigdo Koppers	112.959	285.610	152,8%

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

(2) Efectos extraordinarios de US\$157 millones producto de una utilidad por la venta de CTI y por efectos negativos no recurrente en Sigdopack y Enaex.

Durante el año 2011, Sigdo Koppers S.A. obtuvo ingresos consolidados por US\$2.128 millones, cifra que representa un crecimiento de 16% respecto al ejercicio 2010. Si se consideran los ingresos de la sociedad coligada SKBergé, en la cual posee un 40% de la propiedad, los ingresos totales del Grupo alcanzan los US\$3.449 millones, mostrando un crecimiento de 31% respecto a los del año anterior.

Destaca el incremento en los ingresos consolidados de Puerto Ventanas, a partir de mayores ingresos en el Negocio Portuario debido a un aumento en las cargas transferidas (+16%) y a la venta del terminal de combustibles y minitanqueros (US\$29,5 millones), y en Fepasa (+18% en

pesos) producto de un incremento en las cargas transportadas (+13%). Por su parte, Enaex registró un incremento de 41% en sus ingresos consolidados debido a un mayor volumen de ventas físicas (+24%) a partir de la ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4).

Los Costos de Ventas a nivel consolidado muestran un alza de 16% respecto a diciembre de 2010. Este incremento se explica en gran medida por el aumento en la actividad de varias de las compañías, destacando el caso de Enaex debido a un mayor volumen de ventas físicas y a mayores precios de compra de amoniaco, y SK Comercial, donde el negocio de distribución de maquinaria ha aumentado

Sigdo Koppers alcanzó una utilidad recurrente de US\$129 millones, mostrando un crecimiento anual de 14% respecto al año 2010.

en forma significativa su actividad. Cabe destacar que en Puerto Ventanas se registró un mayor costo de US\$20,6 millones a diciembre de 2011 producto de la venta del terminal de combustibles y minitanqueros.

El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers totalizó los US\$315 millones en 2011, mostrando un alza de 5% respecto al ejercicio de 2010. Destacaron los incrementos de SK Comercial (+49%), lo que se explica principalmente por el incremento

de la actividad tanto de la filial SKC Rental en Chile y Perú; en Puerto Ventanas (+37%) producto de un mejor desempeño operacional en el Negocio Portuario y en Fepasa, y por el efecto de la venta del terminal de combustibles y minitanqueros; y en Enaex (28%), explicado por el efecto combinado de un mayor volumen de ventas físicas, compensado en parte por mayores costos de venta y un mayor GAV, alcanzando un margen EBITDA de 25%.

Áreas de Negocios	Ingresos			EBITDA		
	Cifras en MUS\$			Cifras en MUS\$		
	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.
Servicios	582.976	509.007	-12,7%	83.269	59.956	-28,0%
Ingeniería y Construcción SK	475.304	349.931	-26,4%	53.504	19.159	-64,2%
Puerto Ventanas	107.672	159.076	47,7%	29.765	40.797	37,1%
Industrial	933.557	1.214.498	30,1%	177.470	192.966	8,7%
Enaex	409.468	575.149	40,5%	110.153	141.012	28,0%
Magotteaux ⁽¹⁾	-	172.722	-	-	15.569	-
CTI ⁽²⁾	397.710	324.200	-18,5%	68.377	51.402	-24,8%
Sigdopack	122.611	137.950	12,5%	-3.454	-18.106	-424,2%
SK Inv. Petroquímicas	3.768	4.477	18,8%	2.394	3.089	29,0%
Comercial y Automotriz	324.514	406.545	25,3%	47.586	71.534	50,3%
SK Comercial	324.514	406.545	25,3%	47.792	71.349	49,3%
SKIA ⁽³⁾	-	-	-	-206	185	-
Matriz, eliminaciones y ajustes ⁽⁴⁾	-7.220	-2.211	-	-8.031	-9.213	-
Total Consolidados	1.833.827	2.127.839	16,0%	300.294	315.243	5,0%

(1) A nivel consolidado (SK), sólo se consideran las cifras del cuarto trimestre de 2011 de Magotteaux.

(2) A nivel consolidado (SK), sólo se consideran las cifras de CTI acumuladas a agosto de 2011.

(3) SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) no registra las cifras de SKBergé debido a que posee el 40% de sus acciones, y por lo tanto no consolida sus Estados Financieros.

(4) Las eliminaciones y ajustes a diciembre se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado.

Áreas de Negocios	Utilidad Empresas SK			% SK	Utilidad Atribuible a controladora		
	Cifras en MUS\$				Cifras en MUS\$		
	2010	2011	Var.	2011	2010	2011	Var.
Servicios	56.074	46.852	-16,4%		32.509	26.049	-19,9%
Ingeniería y Construcción SK	44.031	28.061	-36,3%	60,43%	26.609	16.957	-36,3%
Puerto Ventanas (1)	12.043	18.791	56,0%	50,01%	5.900	9.092	54,1%
Industrial	113.335	111.116	-2,0%		54.184	55.835	3,0%
Enaex (2)	77.196	84.445	9,4%	60,58%	40.244	50.156	24,6%
Magotteaux (3)	-	14.242	-	95,00%	-	9.581	-
CTI (4)	44.383	33.013	-25,6%	50,10%	22.236	16.473	-25,9%
Sigdopack (5)	-10.091	-22.378	-121,8%	97,69%	-9.827	-21.863	-122,5%
SK Inv. Petroquímicas (6)	1.847	1.794	-2,9%	74,59%	1.531	1.487	-2,9%
Comercial y Automotriz	44.761	62.981	40,7%		39.227	58.268	48,5%
SK Comercial	19.997	27.390	37,0%	82,79%	16.483	22.677	37,6%
SKIA	24.764	35.591	43,7%	99,99%	22.744	35.591	56,5%
Utilidad Empresas SK	214.170	220.948	3,2%		125.920	140.152	11,3%
Matriz y Ajustes					-12.961	-11.644	
Utilidad Consolidada (recurrente)					112.959	128.507	13,8%
Efectos extraordinarios (7)					-	157.102	
Utilidad Consolidada SK					112.959	285.610	152,8%

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

(2) La utilidad de Enaex no incluye un efecto extraordinario por US\$5,4 millones producto de la venta de una planta de amoníaco.

(3) A nivel consolidado (SK), sólo se consideran las cifras del cuarto trimestre de 2011 de Magotteaux en la Utilidad Empresas. La utilidad atribuible a la controladora tiene ajustes originados en las distintas sociedades a través de las cuales Sigdo Koppers controla Magotteaux.

(4) A nivel consolidado (SK), sólo se consideran las cifras acumuladas a agosto de 2011 de CTI.

(5) La utilidad de Sigdopack no incluye efectos extraordinarios por US\$35,5 millones producto de una pérdida por deterioro de activo fijo y por una provisión por no recupero de impuestos.

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

(7) A diciembre de 2011 se incluye un efecto extraordinario de US\$160 millones, explicado por el efecto combinado de una utilidad producto de la venta de CTI equivalente a US\$195 millones compensado en parte por una pérdida de US\$35 millones en Sigdopack a partir de efectos no recurrentes registrados durante el año 2011.

Balance Consolidado

Balance Clasificado Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-10	Dic-11	Var.
Total de Activos Corrientes	937.905	1.042.207	11,1%
Activo Fijo	1.035.013	1.133.747	9,5%
Otros Activos no Corrientes	231.314	945.400	308,7%
Total de Activos	2.204.232	3.121.354	41,6%
Pasivos corrientes totales	652.816	971.926	48,9%
Total de pasivos no corrientes	490.474	832.465	69,7%
Atribuible a la controladora	614.673	984.620	60,2%
Atribuible a no controladora	446.269	332.343	-25,5%
Patrimonio total	1.060.942	1.316.963	24,1%
Total de patrimonio y pasivos	2.204.232	3.121.354	41,6%

Indicadores de Liquidez	Unidad	Dic-10	Dic-11
Liquidez Corriente ⁽¹⁾	veces	1,44	1,07
Razón Ácida ⁽²⁾	veces	1,04	0,69
Razón Endeudamiento ⁽³⁾	veces	1,08	1,37
Deuda Financiera neta / EBITDA	veces	1,55	2,48
Leverage Financiero neto ⁽⁴⁾	veces	0,44	0,59

(1) Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corriente

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

(3) Razón de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Total

(4) Covenant Bonos Corporativos SK < 1,2 veces

Los activos consolidados de Sigdo Koppers sumaron US\$3.121 millones. A diciembre de 2011, el total de Activos Corrientes registró un incremento de 11% respecto a 2010, explicado principalmente por un aumento en Cuentas por Cobrar y Deudores por Ventas consolidados por US\$51 millones y en los Inventarios por US\$76 millones debido a que a diciembre de 2011 no se consolidaron las cifras de CTI y se incorporaron las cifras de Magotteaux.

Al 31 de diciembre de 2011 el Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Plantas y Equipos) alcanzó los US\$1.134 millones, lo que representa un incremento de 10% respecto a diciembre de 2010. En Sigdo Koppers, las filiales con un mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$409 millones, Magotteaux con US\$210 millones y Puerto Ventanas con US\$195 millones.

Los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.804 millones. En particular, dentro de los Pasivos Corrientes las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$342 millones, lo que representa un aumento de US\$120 millones respecto a diciembre de 2010.

Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$932 millones, mostrando un incremento de US\$254 millones respecto a diciembre de 2010, y que se explica por mayores Pasivos Financieros en SK Comercial y Enaex para financiar un mayor nivel de capital de trabajo y por la incorporación de las cifras de Magotteaux, cuyos pasivos financieros alcanzan los US\$190 millones. A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$196 millones, que corresponden a los bonos corporativos por UF 3,0 millones

colocados en marzo de 2009 y a dos pasivos bancarios por US\$64 millones.

El Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$1.317 millones, lo que representa un alza de 24% respecto a diciembre del año 2010, y que se explica principalmente por un incremento en el Patrimonio Atribuible a la Controladora, el cual mostró un incremento de US\$373 millones respecto a diciembre de 2010. Esto se debe a un aumento de US\$333 millones en el capital pagado, lo que corresponde a parte del aumento de capital suscrito al 31 de diciembre de 2011, equivalente a 209.727.710 nuevas acciones. Durante el mes de enero de 2012, concluyó de manera exitosa el periodo de suscripción de aumento de capital, recaudándose adicionalmente US\$107 millones, lo que permitió completar el 100% de la suscripción de 275.000.000 de nuevas acciones. A partir de esto, la nueva base de acciones de la compañía son 1.075.000.000 acciones.

La razón de endeudamiento (leverage) alcanza 1,37 veces a diciembre de 2011, lo cual está negativamente influenciado por el no reconocimiento del saldo del aumento de capital de US\$107 millones y el reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos por US\$170 millones, producto de la contabilización de la adquisición de Magotteaux. Sin considerar estos efectos, el leverage alcanzaría 1,15 veces. Por su parte, el leverage financiero neto (covenant bonos corporativos), alcanza 0,59 veces al 31 de diciembre de 2011 (0,55 veces incluyendo el remanente del aumento de capital por US\$107 millones), lo que refleja una adecuada holgura respecto del covenant establecido en 1,2 veces.



Estado de Flujos de Efectivo

Flujo de Efectivo Consolidado	Cifras en MUS\$		
	Dic-10	Dic-11	Var.
Flujo de la Operación	174.513	232.638	33,3%
Flujo de Inversión	-158.646	-672.185	323,7%
Flujo de Financiamiento	-64.445	350.215	-643,4%
Flujo neto del periodo	-48.578	-89.332	-83,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo	181.998	105.507	-42,0%

El Flujo Operacional consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$233 millones al 31 de diciembre de 2011, lo que representa un incremento de 33,3% respecto al mismo periodo de 2010 y se explica principalmente por un mayor resultado operacional y un aumento de capital de trabajo.

El Flujo de Inversión consolidado a diciembre de 2011 alcanzó un flujo negativo de US\$672 millones, en el cual destaca el flujo utilizado para obtener el control de subsidiarias por US\$828 millones explicado principalmente por la adquisición de Magotteaux, y el flujo procedente de la venta de subsidiarias por US\$353 millones producto de la venta de CTI y del negocio de combustibles y minitanqueros en Puerto Ventanas. Al 31 de diciembre de 2011 el Capex consolidado alcanza los US\$154 millones, donde destaca el Capex de SK Comercial por US\$83 millones (US\$62 millones neto de venta de maquinaria) producto del crecimiento de la flota de maquinaria de SKC Rental en Chile, Perú y Brasil.

Al 31 de diciembre de 2011, el Flujo de Financiamiento alcanzó un flujo positivo de US\$350 millones, el que está compuesto principalmente por los recursos obtenidos por parte de SK en el aumento de capital

realizado entre diciembre de 2011 y enero de 2012, el cual al 31 de diciembre de 2011 recaudó US\$333 millones. Cabe destacar que al término del aumento de capital los recursos recaudados alcanzaron los US\$440 millones. Por su parte, la variación de pasivos financieros (netos) alcanzó los US\$125 millones, explicado principalmente por mayores pasivos financieros en SK Comercial para financiar el incremento en el parque de equipos del negocio de arriendo de maquinaria y por un aumento en los pasivos financieros de Sigdo Koppers a nivel individual por US\$62 millones, recursos utilizados para financiar en parte la compra de acciones de Enaex y otras adquisiciones realizadas durante el año.

Hechos Destacados de la Gestión 2011

a) Adquisición de acciones Enaex

Durante el ejercicio 2011, Sigdo Koppers adquirió en la Bolsa de Comercio de Santiago un total de 8.430.728 de acciones emitidas por Enaex. El monto total de las adquisiciones fue de \$48.412.683.680. Con esta adquisición, SK pasa a tener el 60,58% de las acciones emitidas por Enaex

b) Venta Sociedad Filial CTI Compañía Tecno Industrial S.A.

Con fecha 14 de octubre, Sigdo Koppers procedió a transferir a Magellan S.A., filial de AB Electrolux, la totalidad de las acciones que poseía en CTI Compañía Tecno Industrial S.A. Producto de esta transacción, Sigdo Koppers percibió el precio de la compraventa de las acciones ascendente a un total de US\$248.204.768, conjuntamente con un dividendo provisorio pagado por CTI con cargo a las utilidades del ejercicio y un dividendo definitivo adicional con cargo a las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2010, los que sumados ascendieron a la cantidad de US\$42.885.466. De esta forma, la cantidad total percibida en el mes de octubre por Sigdo Koppers en esta operación ascendió a US\$291.090.234.

c) Compra Sociedad Filial Magotteaux Group S.A.

Con fecha 19 de octubre de 2011, Sigdo Koppers materializó la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad Magotteaux Group S.A., empresa de origen belga. Los vendedores corresponden a las sociedades MGTX International S.á.r.l, Stichting-Administratiekantoot Magotteaux Ancre y Société Régionale d' Investissement de Wallonie S.A., ninguna de las cuales es relacionada con SK. Sigdo Koppers, actuando a través de diferentes filiales especialmente constituidas para estos efectos, adquirió el 100% de Magotteaux. Esta transacción implicó un desembolso de 468.916.590,81 Euros, equivalentes aproximadamente a 640 millones de dólares.

d) Acuerdo inscripción línea de bonos Sigdo Koppers S.A.

Con fecha 27 de octubre de 2011 el Directorio de Sigdo Koppers facultó a la administración para realizar la inscripción ante la Superintendencia de Valores y Seguros, de una o más líneas de bonos, por un monto máximo del equivalente a

UF4.000.000. La emisión y colocación de las series con cargo a las líneas de bonos, deberá ser autorizada posteriormente por el Directorio.

e) Venta Terminal de Combustibles en sociedad filial Puerto Ventanas S.A.

Con fecha 28 de octubre de 2011, la sociedad filial Puerto Ventanas S.A., vendió a PMC Terminal de Combustibles Limitada el Terminal de Bunkering ubicado en La Greda alta, comuna de Puchuncaví, en virtud del derecho de opción de compra que inicialmente le asistía a Glencore Internacional A.G., en virtud del Convenio Marco de fecha 23 de octubre de 2001. Esta venta representó para la compañía un efecto en el resultado positivo extraordinario de US\$6,9 millones.

f) Compra sociedad filial Construcciones y Montajes COM S.A.

A través de la sociedad filial Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers, con fecha 10 de enero de 2012, adquirió el 70% de las acciones de la sociedad Construcciones y Montajes COM S.A. ("Comsa"). Esta operación involucró un pago fijo de UF 416.758. Adicionalmente, la adquisición estipula un pago variable de hasta un máximo de UF 177.396 en función del cumplimiento de un plan de negocios a tres años.

g) Aumento capital Sigdo Koppers S.A.

Con fecha 19 de enero de 2012, finalizó el período de opción preferente para suscribir acciones de pago de la Sociedad, de conformidad a la emisión de acciones inscrita con fecha 12 de diciembre de 2012, bajo el número 944, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. De un total de 275.000.000 acciones emitidas, se suscribieron y pagaron 271.560.922 acciones, por un monto total de \$223.609.956.040. Con fecha 27 de enero de 2012, se colocó el remanente de 3.439.078

acciones de pago por un monto total de \$2.820.043.960, quedando suscrita y pagada la totalidad de la emisión de acciones.

h) Compra sociedad filial SK SABO Chile a través de la sociedad filial SK Acero S.A.

Con fecha 26 de enero de 2012, la sociedad SK Acero S.A., filial de Sigdo Koppers, concurrió al aumento de capital de la sociedad SK SABO Chile S.A., suscribiendo 550.000 acciones en un monto de US\$18.250.000, correspondiente al total de la nueva emisión, el cual fue íntegramente pagado por SK Acero S.A. Con este aporte, la sociedad pasó a tener un 55% de propiedad sobre esta empresa.

03. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Área Servicios

Área Industrial

Área Comercial y Automotriz



Sigdo Koppers, a través de sus tres áreas de negocios, es un proveedor líder en productos y servicios a la

minería e industria

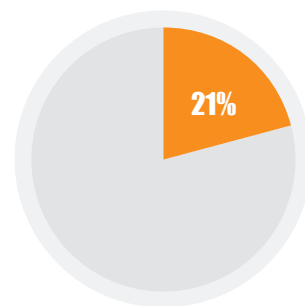


Área Servicios

En 2011, las empresas del Área Servicios mostraron una disminución promedio de 13% en sus ingresos consolidados, por el efecto combinado de mayores ingresos consolidados en Puerto Ventanas y por menores ingresos en Ingeniería y Construcción SK (ICSK).

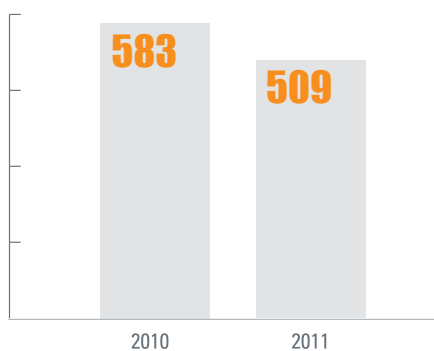
- Aumento de 16% en las cargas transferidas por el Puerto
- Venta de terminal de combustibles y minitanqueros por US\$29,5 millones
- Incremento en las cargas transportadas de Fepasa de 13%
- Menor nivel de actividad en ICSK por término de proyectos durante 2010 y por contratos adjudicados en 2011 en etapas iniciales de su desarrollo

Participación de Área Servicios en Ventas Consolidadas 2011

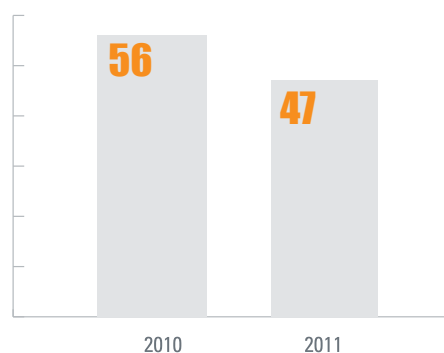




Ingresos Área Servicios
(US\$ millones)



Utilidad Neta Área Servicios
US\$ millones



SK

65,13%



INGENIERIA Y CONSTRUCCION
SIGDO KOPPERS

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers es una de las mayores empresas de Chile en el área de servicios de ingeniería, construcción y montaje industrial de gran envergadura.

Desde su fundación, en 1960, Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) ha participado en los principales proyectos de inversión relevantes para el progreso de Chile, concretando además obras en Perú y Argentina.

Entre sus características destaca la capacidad de ejecutar trabajos de manera integral, lo que permite alcanzar elevados niveles de eficiencia, seguridad y calidad. La compañía entrega servicios que incluyen la ingeniería, construcción y montaje, gestión de compras nacionales e internacionales, transporte local y logística.

La empresa cuenta con personal calificado y una probada trayectoria en la solución de complejos desafíos en montajes industriales, en áreas tan diversas como minería, generación y transmisión de energía, proyectos 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.

Resultados 2011

En 2011 ICSK ejecutó 18,3 millones de horas hombre, lo que representa una disminución de 26% respecto al ejercicio 2010. Esto se explica principalmente por un menor nivel de actividad durante gran parte del año 2011 producto del término de varios proyectos a fines de 2010 y en los primeros meses 2011, y a que los nuevos contratos adjudicados durante 2011 comenzaron su desarrollo durante el cuarto trimestre del año.

Consecuentemente, los ingresos consolidados de ICSK alcanzaron los MM\$169.251 (US\$350 millones), lo que implica una disminución de 30% respecto al año 2010. Si consideramos las cifras operacionales del consorcio BSK (50%), los ingresos consolidados pro-forma de ICSK alcanzaron los US\$460 millones al 31 de diciembre de 2011.

Estos ingresos están compuestos por las ventas individuales de ICSK y las de sus filiales Constructora Logro, SSK Montajes e Instalaciones (Perú), SK Industrial, SK Ecología, SK Capacitación, y el consorcio



Filiales de ICSK

Constructora Logro S.A.		SSK Montaje e Instalaciones S.A.C.		Construcciones y Montajes COM S.A.		SK Industrial S.A.	
Construcción y montaje de mediana envergadura en Chile	99,99%	Proyectos de construcción y montaje en Perú	99,21%	Construcción de obras civiles, montaje electromecánico, obras sanitarias, portuarias y emisarios submarinos	70,00%	Operación y mantenimiento de activos productivos	99,99%

Proyectos en ejecución en Chile

Empresa	Proyecto	Mandante	Sector
ICSK Individual	Linea Angostura-Mulchen	Colbun	Energía
ICSK Individual	Ministro Hales	Codelco	Minería
ICSK Individual	Ore Access	Escondida	Minería
SK-VYV	Caserones	Lumina Coppers	Minería
BSK	OGP1	Escondida	Minería
BSK	Laguna Seca	Escondida	Minería
SK Logro	Planta MDP Teno	Celulosa Arauco	Industrial

Proyectos en ejecución en Perú

Empresa	Proyecto	Mandante	Sector
SSK Montajes	Expansión Taller de Camiones	Antamina	Minería
SSK Montajes	Raw Water Pipeline	Chinalco	Minería
SSK Montajes	Almacen Yanacocha	Yanacocha	Minería
SSK Montajes	Sistemas de Bombeo	Yanacocha	Minería

SK Vial y Vives que ejecutó las obras del Proyecto Esperanza (Minera Esperanza – Grupo Antofagasta Minerals). Los resultados del consorcio BSK, conformado por ICSK y Bechtel, el cual realizó la ampliación de la Mina Los Bronces de Anglo American (finalizado durante el cuarto trimestre de 2011) y está desarrollando el Proyecto Laguna Seca y OGP1 de Minera Escondida (BHP Billiton), son registradas como participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos.

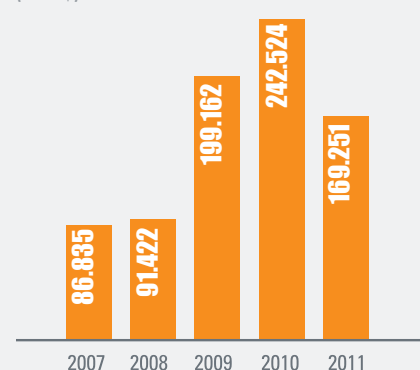
El EBITDA consolidado pro-forma de ICSK, el cual incorpora el 50% de las cifras operacionales del consorcio BSK, alcanzó

los MM\$15.950 (US\$33 millones), lo que representa una disminución de 55% respecto al ejercicio 2010. Al igual que en los ingresos, esta disminución a nivel operacional se explica por un menor nivel de actividad durante el año 2011.

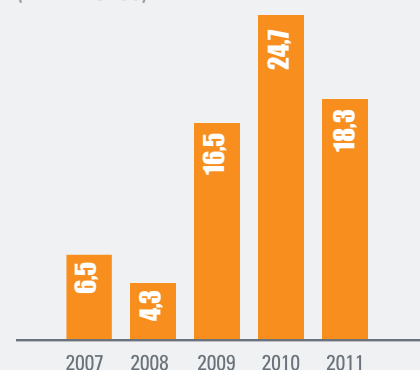
La utilidad neta de ICSK al 31 de diciembre de 2011 alcanzó los MM\$13.572, (US\$28,1 millones), mostrando una disminución de 40% respecto al año 2010.

Cabe destacar que durante enero de 2012, ICSK adquirió el 70% de las acciones de la sociedad Construcciones y Montajes COM S.A.

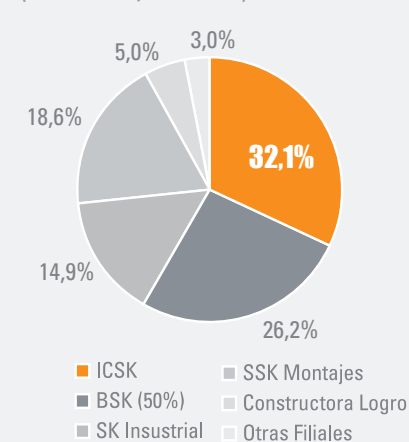
Ingresos Consolidados (MM\$)



Horas Hombres Ejecutadas (HH millones)



HH por Negocio (HH 2011: 24,7 millones)



Sigdoscaf S.A.		SK Ecología S.A.		SK Capacitación S.A.	
Operación y mantenimiento de activos de la industria pesada	70,00%	Soluciones de ingeniería ambiental	99,99%	Capacitación para Sigdo Koppers	99,99%

SK

50,01%



51,82%

FEPASA

Ferrocarril del Pacífico S.A.

Puerto Ventanas (PVSA) es el principal terminal privado de la zona central de Chile.

Situado en la Bahía de Quintero, en la Región de Valparaíso, posee una ubicación geográfica privilegiada por la cercanía a los desarrollos industriales de las ciudades del centro de Chile y Mendoza, en Argentina. A esta ventaja, se suman la inexistencia de problemas de embancamiento, amplias áreas de acopio y almacenamiento y la integración con transporte terrestre a través de su filial Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa).

La operación marítima de Puerto Ventanas está conformada por la transferencia de graneles sólidos y líquidos, incluyendo la estiba y desestiba de naves, y almacenamiento de carga en caso de requerirse. Cabe mencionar que a partir de noviembre de 2011, tras la venta del Terminal de Combustibles y Minitanqueros a PMC Terminal de Combustibles Limitada, Puerto Ventanas dejó de operar el negocio de bunkering (directamente desde el Puerto o a través de dos naves minitanqueros) y sólo se hace cargo del servicio de carga y descarga realizado en el muelle del Puerto.

Los principales clientes son grandes compañías mineras, eléctricas, químicas e industriales del país, tales como Codelco, Anglo American, Cemento Melón, AES Gener, entre otras, con las cuales mantiene contratos de largo plazo.

Puerto Ventanas posee cuatro sitios de atraque habilitados con capacidad para recibir y atender naves de hasta 70.000 toneladas y de más de 14 metros de calado, lo que permite a los clientes minimizar el costo unitario de la carga movilizada. Las instalaciones de estos cuatro sitios están completamente mecanizadas y hacen posibles rendimientos de carga y descarga

de más de 18.000 toneladas diarias. Dentro de las instalaciones de Puerto Ventanas se encuentra el Depósito Aduanero Ventanas, el cual posee una superficie de 7,9 hectáreas de terreno.

Puerto Ventanas ofrece servicios portuarios integrales a sus clientes, participando de toda la cadena logística: carga, descarga, almacenamiento, tramitación y transporte puerta a puerta. Por otra parte, controla, con el 51,82% de la propiedad, la empresa Ferrocarril del Pacífico S.A., Fepasa.

Ferrocarril del Pacífico S.A.

Fepasa es la principal empresa de transporte ferroviario de carga en la zona central y sur de Chile. Su actividad se concentra en el traslado de productos de importación, exportación y de consumo local, a través 1.722 kilómetros de líneas férreas que van desde La Calera a Puerto Montt, con ramales transversales que le permiten acceder a los principales centros de producción y consumo desde la Región de Valparaíso hasta la Región de los Lagos y a los principales puertos del país.

Esta compañía cuenta con una flota de 68 locomotoras, 2.018 carros para diversos usos, y 5 grúas de operaciones, entre otros. Los carros que posee Fepasa tienen capacidad de entre 30 y 60 toneladas, lo que permite transportar grandes volúmenes, reduciendo el costo unitario de la carga movilizada.

Fepasa es el ferrocarril de carga más diversificado del país; transporta un amplio y balanceado mix de productos que incluyen: celulosa, concentrado de cobre, acero, cobre metálico, contenedores, residuos sólidos,



rollizo y trozos, graneles agrícolas, químicos, alimento para salmones, carbón, madera aserrada, y cemento a granel.

En 2011, Fepasa firmó nuevos acuerdos de transporte que le permiten proyectar mayores volúmenes de carga, destacándose la adjudicación del contrato de Transporte de Concentrado de Cobre de Anglo American Sur S.A., desde la Planta Las Tórtolas hacia Puerto Ventanas, por un periodo de 5 años a partir de mediados de 2012.

Resultados 2011

Puerto Ventanas transfirió 4.783.056 toneladas durante el año 2011, mostrando un crecimiento de 16,4% respecto al ejercicio 2010. Este incremento se explica principalmente por mayores transferencias de concentrado de cobre (+33%) y descargas de carbón (+28%). El carbón descargado por el Puerto se utiliza principalmente en las centrales termoeléctricas de AES Gener Ventanas I, II y III (Nueva Ventanas).

Por su parte, la filial Fepasa movilizó 1.347 millones de ton-km durante el año 2011, lo que representa un crecimiento de 19% respecto al año 2010. Esto se explica principalmente por un incremento del sector industrial, impulsado principalmente por la recuperación de CAP.

Los ingresos consolidados de PVSA alcanzaron los US\$159 millones durante 2011, creciendo 48% respecto al ejercicio 2010. Este mejor desempeño se explica por mayores ingresos en el Negocio Portuario y Fepasa, producto de mayores cargas transferidas y por la venta del Terminal de Combustibles y Minitanqueros.

El EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$41 millones, durante el año 2011, lo que significa un incremento de 37% respecto a 2010, y que se explica principalmente por mayores ingresos en el Negocio Portuario y Fepasa, y por el efecto de la venta del Terminal de Combustibles y Minitanqueros.

Al 31 de diciembre de 2011, la utilidad neta consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$18,8 millones, lo que representa un aumento de 56% respecto al ejercicio 2010. Este mejor resultado se explica por un mejor resultado operacional tanto en el Negocio Portuario como en Fepasa, junto con el efecto positivo neto de US\$6,9 millones producto de la venta del Terminal de Combustibles y Minitanqueros.

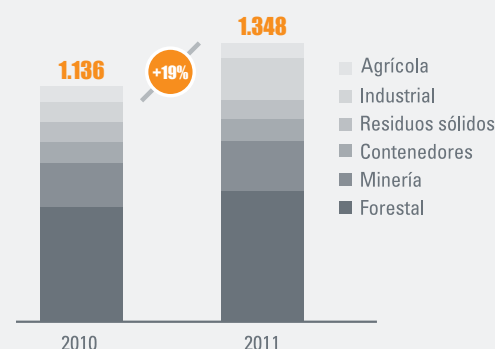
Proyectos en la zona de influencia del Puerto

Se estima que a partir del primer trimestre de 2013 se encuentre en operación la cuarta central de AES Gener (Campiche), lo que permitirá transferir del orden de 400 mil toneladas adicionales durante el año 2013 y entre 700 y 800 mil toneladas desde 2014.

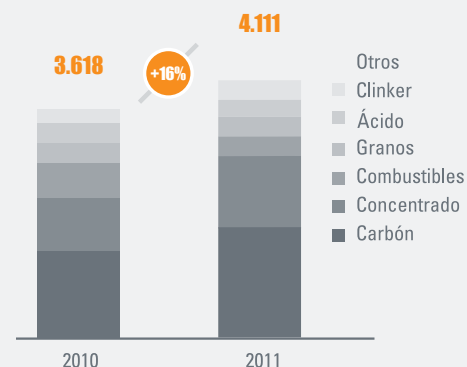
La ampliación de la mina Los Bronces (Anglo American) permitirá el incremento de embarques de concentrado de cobre hasta en 900.000 toneladas al año a través del Puerto.

Durante 2011, en terrenos de Puerto Ventanas, Cementos Melón comenzó la operación de una Planta de Molienda de Clinker, el que será transferido a través del Puerto y alcanzaría un mínimo garantizado a partir del año 2012 de 350.000 toneladas anuales, pudiendo llegar a transferir sobre 600.000 toneladas anuales.

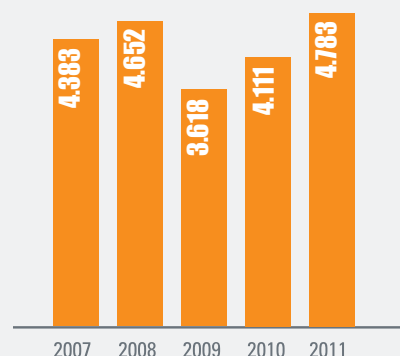
Fepasa Distribución Movimientos Físicos (millones toneladas - km)



PVSA- Distribución Cargas Transferidas (miles de toneladas)



PVSA - Evolución Volumen Transferido (miles de toneladas)



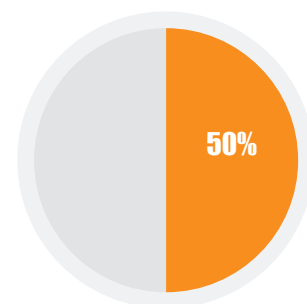


Área Industrial

El área muestra un significativo crecimiento en los ingresos, impulsado principalmente por incrementos en las ventas físicas y mejores condiciones de precios de venta.

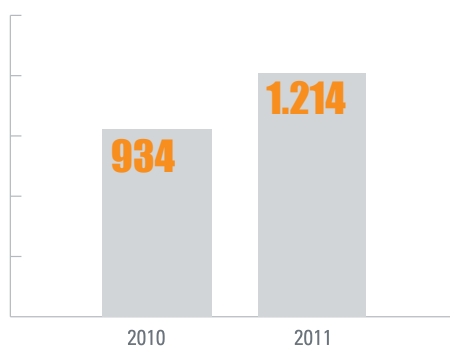
- Enaex tuvo un crecimiento de 41% en sus ingresos consolidados, producto de un mayor volumen de ventas físicas a partir de la ampliación de la planta de nitrato de amonio (Panna 4)
- Crecimiento de 13% en ingresos de Sigdopack a partir de un incremento en las ventas físicas de BOPP en Chile

Participación de Área Industrial en Ventas Consolidadas 2011

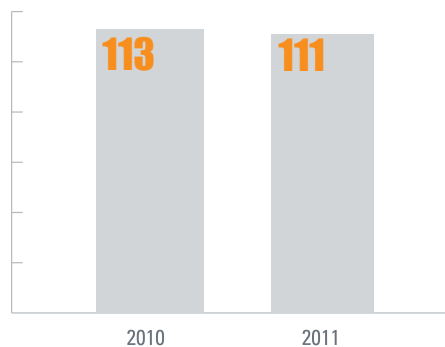




Ingresos Área Industrial
US\$ millones



Utilidad Neta Área Industrial
US\$ millones



SK

60,58%



Enaex es el tercer mayor productor de nitrato de amonio a nivel mundial y a su vez el prestador de servicios integrales de fragmentación de roca más importante de Chile y Latinoamérica.

Fundada en 1920, la compañía mantiene en forma directa o través del suministro de sus productos vía terceros, una amplia cartera de contratos con las principales mineras a rajo abierto y subterráneas que operan en Chile, Perú y Argentina. El año 2011 se incorpora al mercado colombiano con la nueva planta de emulsiones encartuchadas.

Enaex está integrada verticalmente con la elaboración de sus materias primas más importantes y desarrolla casi la totalidad de la cadena de valor de la fragmentación de roca, desde la producción de materias primas para explosivos hasta la tronadura.

La Planta de Ácido Nítrico y Nitrato de Amonio (Prillex América) de Enaex es el complejo productivo de nitrato de amonio en grado explosivo más grande del mundo, con una capacidad nominal de 800.000 toneladas anuales. Éste alcanzó su volumen de producción máximo durante el segundo semestre de 2011. La compañía dispone también de una extensa red de plantas de servicio ubicadas en las principales faenas de extracción minera a lo largo del país, las cuales resultan esenciales para el desarrollo exitoso del servicio de voladura.

El incremento en la capacidad productiva de la Planta Prillex América a partir de las 350.000 nuevas toneladas incorporadas durante el año 2010 (Panna 4), le ha permitido a Enaex satisfacer las crecientes necesidades de la minería a nivel mundial, como también la posibilidad de potenciar su presencia en el Cono Sur a través de sus filiales, exportando nitrato de amonio, boosters, dinamitas, emulsiones y otros explosivos.

A partir del proceso de internacionalización que comenzó el año 2010 con la inauguración de Panna 4, Enaex hoy está presente en más de 38 países, donde destacan Argentina, Bolivia, Ecuador, Perú, Colombia, Australia, Nueva Zelanda e Indonesia, entre otros.

Enaex abastece con sus productos, presta servicios y asiste técnicamente a las más importantes compañías mineras presentes en Chile y Sudamérica, entre las que destacan Codelco, BHP Billiton, Anglo American, Antofagasta Minerals y Barrick.

Proyecto de Bonos de Carbono

El 2011 fue un año de consolidación para la Compañía respecto al proyecto Bonos de Carbono, ya que continuó de manera exitosa la certificación de reducción de emisiones de CO₂ en Panna 3, se dio inicio al proyecto Bonos de Carbono en Panna 4 y al registro en Naciones Unidas del proyecto MDL "N₂O Abatement" de Panna 1. Estos tres proyectos en conjunto posicionan a Enaex como la empresa líder a nivel nacional en reducción de emisiones CO₂ y generación de bonos de carbono (CERs: Certificated Emission Reduction).

Durante el año 2011, Enaex se integra como fundador y accionista de la primera Bolsa Climática de Latinoamérica, Santiago Climate Exchange (SCX), proyecto impulsado por Fundación Chile y Celfín Capital.

Proyecto Petroquímico de Amoniaco y Nitrato de Amonio en Perú

El Proyecto Nitratos del Perú, desarrollado en conjunto por Enaex y el Grupo peruano Brescia, contempla la construcción y operación de una planta de amoniaco





con capacidad de producción de 710.000 toneladas anuales y otra de nitrato de amonio en grado industrial, de 350.000 toneladas anuales. Está orientado principalmente a satisfacer la creciente demanda de nitrato de amonio en la región y a nivel mundial.

Durante el año 2011 se lograron importantes hitos dentro del proyecto, entre los que destacan la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental en enero por parte del Ministerio de Energía y Minas (MEM) de Perú, la aprobación de la nueva zonificación (plan regulador) que definió el sector del terreno que utilizará Nitratos del Perú como I4 (adecuado para la industria petroquímica), y finalmente se licitó la realización de la primera etapa de ingeniería (FEED), la cual se desarrollaría el primer semestre de 2012.

Resultados 2011

Los ingresos consolidados de Enaex registraron un crecimiento de 41% respecto al ejercicio 2010, alcanzando los US\$575 millones durante el año 2011. Este aumento se explica principalmente por un mayor volumen de ventas físicas (+24%) producto de la ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4) y por mayores precios de venta de nitrato de amonio debido al aumento del precio del amoníaco. En términos de unidades, las ventas físicas totales de Enaex (Nitrato de Amonio y otros explosivos) alcanzaron las 834 mil toneladas, donde destaca un incremento de 8% en el mercado local y un 77% en las exportaciones.

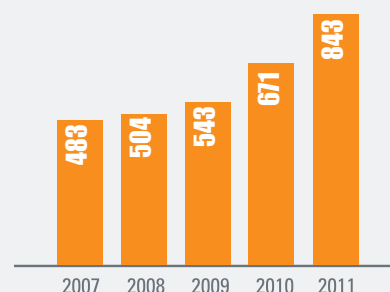
Al 31 de diciembre de 2011, los Costos de Ventas registraron un incremento de 46%

respecto al año 2010, debido el aumento en el volumen de venta y por mayores costos de amoníaco, el cual alcanzó un nivel promedio de US\$577 por tonelada durante el año 2011, superior a los US\$406 por tonelada registrados durante el mismo periodo de 2010. Esta variación en el costo del amoníaco se traspasa al precio de venta mediante mecanismos de indexación establecidos en los contratos de venta.

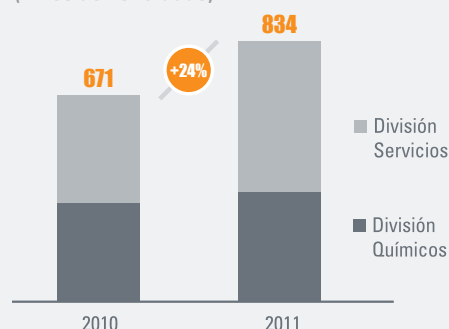
El EBITDA consolidado de Enaex alcanzó un histórico registro de US\$141 millones durante 2011, mostrando un importante crecimiento de 28% respecto al ejercicio 2010. Este incremento se explica por el efecto combinado de un mayor volumen de ventas físicas, compensado en parte por mayores costos de ventas y por un mayor nivel de gastos de administración, distribución y otros gastos por función (ex GAV). El margen EBITDA alcanzó un 25%, lo que es positivo en el contexto de un precio del amoníaco al alza.

La utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 alcanzó los US\$79 millones, lo que representa un aumento de 2% respecto al mismo periodo de 2010. Este mayor resultado se explica principalmente por un mejor resultado operacional a partir de un mayor volumen de ventas físicas. Cabe destacar que la utilidad de Enaex incorpora una pérdida extraordinaria de US\$5,4 millones producto de la venta de una planta de amoníaco, por lo que si no consideramos este efecto extraordinario la utilidad neta al 31 de diciembre de 2011 alcanza los US\$84,4 millones, lo que representa un mejor resultado de 9% respecto al año 2010.

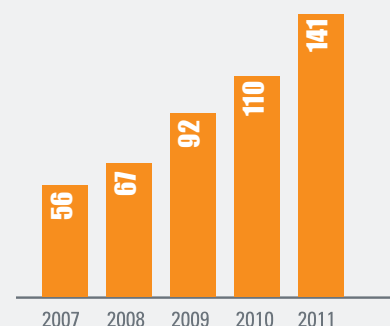
Ventas Físicas
(miles de Toneladas)



Ventas Físicas por División de Negocios
(miles de Toneladas)



EBITDA Consolidado
(US\$ millones)



SK

95,00%


MAGOTTEAUX
 SHAPING A WORLD OF PERFORMANCE

Magotteaux es el líder mundial en la producción y comercialización de productos de desgaste de alto cromo.

Magotteaux Group S.A.

Magotteaux es una empresa de origen belga dedicada a la producción y comercialización de bolas de molienda de alto cromo (high chrome grinding media) y elementos de desgaste de alto cromo (castings). Los mercados más relevantes donde se comercializan los productos de Magotteaux son la industria minera y cementera.

La compañía posee 13 plantas de producción en 11 países y 38 oficinas comerciales en 24 naciones, exportando a todo el mundo y creciendo fuertemente en las economías en vías de desarrollo como China, India, Tailandia y Sudamérica.

La compañía posee una capacidad instalada de 240.000 toneladas de bolas de molienda de alto cromo, 60.000 toneladas de bolas de bajo cromo (Proacer), y adicionalmente comercializa otras 100.000 toneladas de bolas de alto cromo a través de un joint venture con Scaw Metals en Sudáfrica. Por otro lado, Magotteaux tiene una capacidad instalada de 64.000 toneladas de castings, la que se incrementará a partir del segundo semestre de 2012 producto de una nueva

planta en Tailandia, alcanzando las 73.000 toneladas anuales.

Magotteaux es un referente en la industria metalúrgica, líder en la industria en tecnologías y licencias propias. Posee centros de Innovación y Desarrollo en Bélgica, Sudáfrica y Australia, y cuenta con más de 20 tecnologías y procesos patentados.

Magotteaux tiene una relación de largo plazo con sus principales clientes, entre los que destacan Vale, Barrick, Anglo American, Alstom y Cemex.

Resultados 2011

Durante 2011, los ingresos consolidados de Magotteaux alcanzaron los US\$670 millones, donde destaca el área de negocio minería con un 44% de los ingresos y cemento con un 35%. Las otras áreas de negocios (Agregados, Utilities y Fluidos) representan un 20% de las ventas registradas durante el año. Las ventas físicas a diciembre de 2011 alcanzaron las 309.465 toneladas, de las cuales 263.016 toneladas corresponden a bolas de molienda y 46.449 toneladas a castings.



Magotteaux - Plantas Productivas

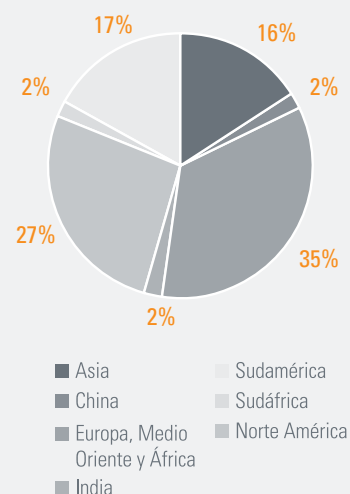
	Bélgica		Brasil	Canadá	Chile	China
						
Planta	Lieja, Strepv	Lieja, Messansy	Belo Horizonte	Magog	Proacer	Suzhou
Productos	Bolas de molienda	Castings	Bolas de molienda y Castings	Bolas de molienda	Bolas de molienda	Castings

Cabe destacar que a la fecha de la adquisición de Magotteaux en octubre de 2011, la compañía mantenía un 50% de las acciones de Proacer a través de un joint venture con Anglo American. Proacer es una empresa chilena dedicada a la producción de bolas de molienda de bajo cromo (chatarra fundida con un porcentaje menor a 15% de ferrocromo), cuyo principal mercado es la minería en el norte de Chile y en Perú. En noviembre de 2011 Magotteaux adquirió el 50% restante de la propiedad de Proacer., operación que involucró un monto de US\$22 millones.

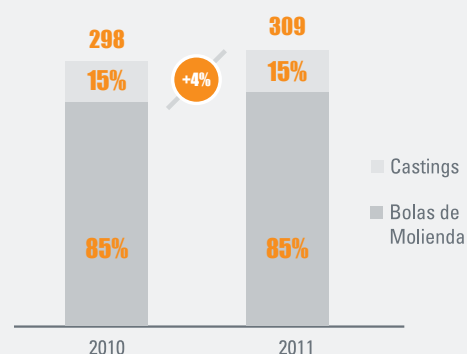
Otro hecho importante de destacar es el ingreso de SK a la propiedad de Sabo Chile en enero de 2012. Esta transacción involucró el pago de US\$18,3 millones por el 55% de la propiedad de Sabo Chile. Esta compañía está ubicada en Antofagasta y se dedica a la producción de bolas de molienda de acero forjado. Posee una capacidad productiva de 50.000 toneladas anuales, abastece principalmente a clientes mineros en el norte de Chile y en Perú.

La importancia de las transacciones antes mencionadas radica en que Sigdo Koppers, a través de la plataforma de Magotteaux, se ha transformado en un actor relevante en el mercado de las bolas de molienda para la minería, especialmente en Chile y Perú. A través de Magotteaux, Proacer y Sabo Chile, ofrece toda la gama de bolas de molienda (acero fundido de alto y bajo cromo y forjadas).

**Ingresos por región
(2011: US\$670 millones)**



**Ventas Físicas por División de Negocios
(miles de Toneladas)**



EE.UU.	España	Francia	India	México	Tailandia
Pulasky	Navarra	Aubrieves	Rajkot	Monterrey	Saraburi
Bolas de molienda y Castings	Castings	Castings	Castings	Castings	Bolas de molienda y Castings

SK

99,27%

**SIGDOPACK**

Sigdopack es una compañía productora de películas plásticas biorientadas, insumo fundamental para la fabricación de envases flexibles de alimentos, etiquetas envolventes y autoadhesivas.



Sigdopack S.A.

Sigdopack es el único productor en Chile de Polipropileno Biorientado (BOPP). Posee una planta en la comuna de Quilicura (Santiago), con una capacidad de fabricación de 32.500 toneladas anuales, y otra planta productora de BOPP en la localidad de Campana, Argentina, con una capacidad anual de 37.000 toneladas anuales. La compañía, a través de representantes de ventas, comercializa sus productos en Latinoamérica, Norteamérica, Europa, Sudáfrica, Centro América y el Caribe, con un especial foco en la región, donde destacan los mercados de Chile, Argentina, Brasil, Perú y Ecuador,

La empresa posee la única línea de producción de Nylon Biorientado (BOPA) en Latinoamérica, con una capacidad de 5.000 toneladas anuales y tecnología de extrusión de tres capas. Las ventajas de este producto radican en una extraordinaria resistencia mecánica y propiedades de barrera al oxígeno, a los aromas y a cambios de temperatura, por lo que es muy adecuado para el envasado de productos alimenticios.

Los films de BOPP están desarrollados para ser utilizados en envases flexibles para alimentos, etiquetas, sobreenvolturas, cintas y artes gráficas, mientras que los films de BOPA se utilizan principalmente en envases flexibles de alimentos perecederos, envasados al vacío o en atmósfera modificada.

Resultados 2011

Los ingresos consolidados de Sigdopack alcanzaron los US\$138 millones durante el año 2011, lo que significa un crecimiento de

13% respecto al año 2010. Este aumento se explica por el incremento en el volumen de ventas de BOPP Chile (+9%), en particular en las exportaciones (+20%), y por un leve aumento en los precios de venta entre los periodos comparados.

Al 31 de diciembre de 2011, el EBITDA consolidado de Sigdopack alcanzó un resultado negativo de US\$18 millones, lo que se explica principalmente por márgenes operacionales bajo lo planificado, producto de un exceso de capacidad de producción en el mercado latinoamericano de BOPP. Adicionalmente, durante el año 2011 la planta de BOPP en Argentina ha operado con bajas cargas operacionales debido en parte a las restricciones para exportar sus productos a Brasil, afectando su productividad y eficiencia.

A diciembre de 2011, Sigdopack registró efectos extraordinarios negativos de US\$35,5 millones, explicados por una pérdida de US\$9,9 millones por deterioro de activo fijo y una provisión de US\$25,6 millones por no recupero de impuestos (IVA e impuesto a la renta en Argentina). Con esto, la utilidad neta consolidada de Sigdopack al 31 de diciembre de 2011 alcanzó una pérdida de US\$57,8 millones.

Finalmente, en diciembre de 2011, Sigdopack realizó un aumento de capital por US\$45 millones para alinear su estructura financiera. Producto de esto, al 31 de diciembre de 2011 el porcentaje de propiedad de Sigdo Koppers en Sigdopack alcanzó 99,27%.

Ventas Consolidadas
(US\$ millones)



SK

74,59%



CHBB es propietaria de una planta productora de Hidrógeno de alta pureza, destinada exclusivamente a abastecer a la Refinería Bío Bío de ENAP, ubicada en la comuna de Hualpén.

Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A. (CHBB)

El hidrógeno es un componente necesario para producir combustibles de bajo contenido de azufre y por tanto, más limpios y eficientes. Es por esto que el año 2004 ENAP licitó la Ingeniería, puesta en marcha y el correspondiente financiamiento de una planta de Hidrógeno para abastecer a 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 compañía controla CHBB a través de la sociedad SK Inversiones Petroquímicas S.A.

La planta que inició sus operaciones en enero de 2005; tiene una capacidad de producción de 25 millones de pies cúbicos por día de Hidrógeno de alta pureza. Las características del proceso de producción permiten, en forma adicional, 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 negocio, de asociación con empresas líderes 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 2011

El EBITDA de SK Inversiones Petroquímicas mostró un incremento de 29% respecto al año 2010, lo que se explica por un aumento en los ingresos de 19%. Por otro lado, a nivel no operacional la compañía registró gastos financieros por MUS\$614 a diciembre de 2011.

Así, al cierre de ejercicio 2011 la utilidad neta de SK Inversiones Petroquímicas alcanzó los MUS\$1.794, mostrando una disminución de 3% respecto al ejercicio 2010.



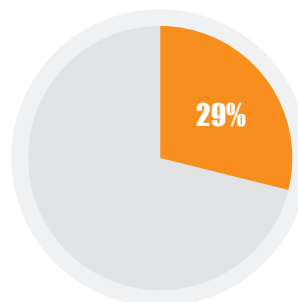


Área Comercial y Automotriz

Durante el año 2011 las empresas del área comercial y automotriz se beneficiaron de la alta demanda en el mercado de automóviles y maquinaria.

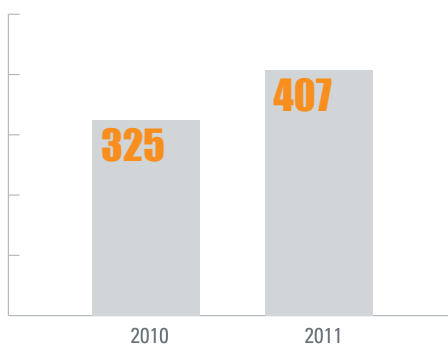
- El EBITDA de SK Comercial creció 49% respecto al año 2010, principalmente por mayor actividad en SKC Rental en Chile y Perú.
- La utilidad de SK Inversiones Automotrices mostró un incremento de 36% en pesos respecto al ejercicio 2010.

Participación de Área Comercial y Automotriz en Ventas Consolidadas 2011

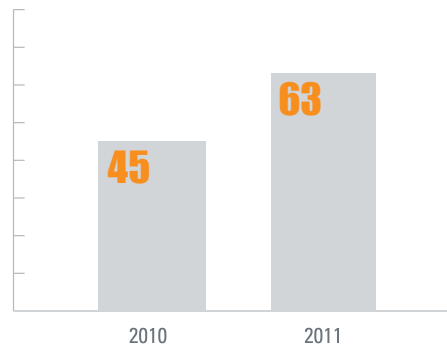




Ingresos Área Comercial y Automotriz
US\$ millones



Utilidad Neta Área Comercial y Automotriz
US\$ millones



SK

82,79%



SKC

Una empresa SIGDO KOPPERS

SKC es el líder del mercado chileno de venta y arriendo de maquinaria para empresas de los principales sectores productivos de la economía.

SK Comercial S.A.

Con presencia en Chile, Perú y Brasil (Curitiba), SK Comercial S.A. (SKC) provee un servicio integral que incluye, además de la venta y arriendo de equipos y maquinarias, asistencia de post venta, respaldo técnico, repuestos y capacitación de operadores y mecánicos. Los principales clientes de SKC son actores importantes de las industrias de la minería, construcción, agricultura, forestal y transportes terrestre y aéreo.

A través de filiales especializadas, la compañía representa marcas reconocidas mundialmente, como Volvo Construction Equipment, Toyota Industrial Equipment, Manitou, Case, Iveco, New Holland Construction y New Holland Agriculture, camiones Foton, Bridgestone-Firestone y equipos SDLG. Durante febrero de 2012, SKC suscribió un acuerdo con la empresa norteamericana Paccar Inc., tercer mayor fabricante de camiones pesados del mundo, para comercializar en Chile sus reconocidas marcas de camiones Kenworth y DAF. Ambas marcas serán distribuidas a través de la nueva filial SKC Transporte.

La estructura de SK Comercial está conformada por empresas diferenciadas de acuerdo a las áreas de negocios que desarrollan y marcas que comercializan.

Filiales de SK Comercial

SKC Maquinarias S.A.: Con sucursales en todo Chile, representa las marcas Volvo Construction Equipment, Toyota Industrial Equipment y Manitou. Además, opera en Perú como representante de Volvo Construction Equipment y Case

Sigdotek S.A.: Representa a importantes marcas de maquinarias, como Case Agriculture, New Holland Construction y New Holland Agriculture, Changfa, Manitou Grúas Horquillas e Iveco, las que distribuye en Chile a través de sus divisiones Agrícola, Construcción, Transportes, Repuestos y Servicio Técnico.

SKC Rental S.A.: Provee servicios de arriendo de equipos y maquinarias para los sectores minería, industrial, construcción y forestal. Cuenta con un parque de maquinarias de más de US\$160 millones de equipos industriales y de movimiento de tierra de las más prestigiadas marcas a nivel mundial, los que son renovados periódicamente.

SKC Rental está presente en Chile, donde es el líder en el mercado de arriendo de maquinaria; en Perú, donde replicó el exitoso modelo de negocio de SKC Rental Chiles se ha transformado en uno de los líderes en su segmento y finalmente en Brasil, donde



Filiales de SK Comercial

Distribución de Maquinaria




comenzó sus operaciones durante el cuarto trimestre de 2010.

SKC Servicios Automotrices S.A.:

Especializada en servicios de mantención de automóviles, camionetas y camiones, cuenta con una red de atención con talleres en las principales ciudades de Chile. Posee la representación exclusiva de destacadas marcas de neumáticos y lubricantes, como Bridgestone Firestone y Chevron.

Asiandina Motor S.A.: Creada en 2009, comercializa y distribuye la marca Foton, líder en el segmento de camiones livianos en China, su país de origen, con un 30% de participación de mercado.

Comercial Asiandina S.A.: Desde el año 2009 participa en el negocio de venta de maquinaria para los mercados minería, industrial, construcción y forestal, representando en Chile la marca de origen chino SDLG, y en Perú las marcas SDLG y Manitou.

SKC Transporte: Creada en febrero de 2012, comercializar en Chile las reconocidas marcas de camiones Kenworth y DAF (Paccar Inc.).

Resultados 2011

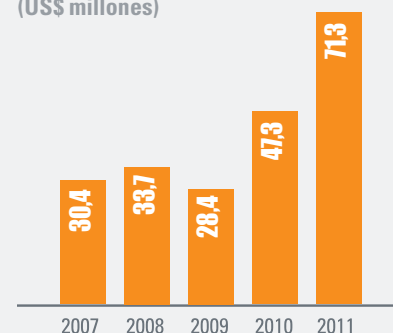
Los ingresos consolidados de SK Comercial alcanzaron los US\$407 millones durante

el año 2011, mostrando un significativo incremento de 25% respecto al ejercicio 2010. Destaca el crecimiento en las filiales de distribución de maquinaria, en particular SKC Maquinarias y Sigdotek, en línea con el aumento de importación de bienes de capital en Chile. Por su parte, los ingresos totales de las filiales de distribución de maquinaria en Perú (SKC Maquinarias y Comercial Asiandina) en conjunto mostraron un significativo crecimiento en los ingresos.

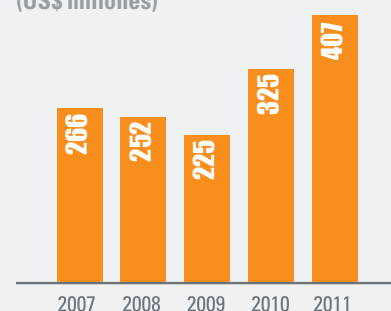
El EBITDA consolidado de SK Comercial alcanzó los US\$71 millones a diciembre de 2011, lo que representa un importante crecimiento de 37% respecto al año 2010. Este incremento operacional se explica principalmente por el buen desempeño operacional de las filiales de arriendo de maquinaria, donde SKC Rental Chile muestra un incremento de 44% en su EBITDA mientras que SKC Rental Perú aumentó su EBITDA un 61%. Al 31 de diciembre de 2011 el margen EBITDA consolidado de SKC alcanzó un 17%, lo que refleja el alto crecimiento que ha tenido en los últimos años el negocio de arriendo de maquinaria, el cual presenta mayores márgenes.

La utilidad neta de SK Comercial alcanzó los US\$27 millones al 31 de diciembre de 2011, mostrando un significativo crecimiento de 37% respecto al año 2010. Este mejor resultado se explica por el efecto combinado de un mayor dinamismo en la distribución de equipos y por el buen desempeño del área de arriendo de maquinaria.

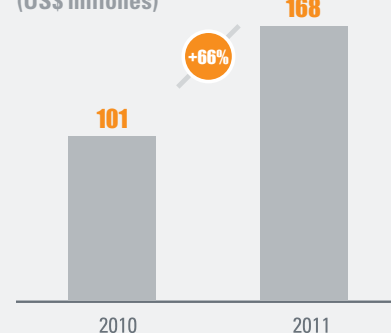
EBITDA
(US\$ millones)



Ventas Consolidadas
(US\$ millones)



Flota de Maquinarias
(US\$ millones)



Servicios y Repuestos



Arriendo de Maquinaria



SK

40,00%

SKBERGÉ

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 Latinoamérica.

SKBergé S.A.

Sigdo Koppers ingresó al negocio automotriz en 1989, con la creación de Comercial Itala, para representar a Fiat, Lancia y Alfa Romeo en Chile. Su presencia en el sector se ha incrementado continuamente mediante nuevas representaciones y la asociación con Bergé en 2001. Posteriormente, la empresa ha continuado expandiendo sus operaciones a través de nuevas marcas y servicios asociados, siendo actualmente uno de los mayores distribuidores en Chile en términos de facturación.

Durante el año 2011, SKBergé continuó incrementando su participación en Latinoamérica a través de la representación de Mitsubishi Motors en Perú.

Actualmente SKBergé tiene presencia en Chile, Perú, Argentina y Colombia. Representa las marcas Chrysler, Jeep, Dodge, Fiat, Ferrari, Alfa Romeo, Mitsubishi Motors, Maserati, MG, SsangYong, Tata, Chery, y en Perú y Argentina la marca Kia.

Sigdo Koppers participa en SKBergé a través de la filial SK Inversiones Automotrices S.A.

(SKIA) en la cual posee el 99,99% de las acciones. A su vez, SKIA es dueña del 40% de las acciones de SKBergé S.A. y, por lo tanto, no consolida sus estados financieros, sino que los reconoce como Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos. Asimismo, SKIA es dueña del 40% de SKBergé Financiamiento, la cual posee el 49% de Santander Consumer Chile, asociación entre SKBergé y Santander Consumer Finance para el financiamiento de consumo, particularmente en el sector automotriz.

En Chile, SKBergé cuenta con 118 concesionarios, 216 puntos de venta y 194 sucursales de servicio. Esta extensa red y una gestión comercial altamente eficiente, son los pilares de su posición competitiva.

Resultados 2011

Las ventas consolidadas en unidades de SKBergé evidencian el alto dinamismo mostrado por la industria automotriz en el mercado chileno durante el año 2011. Al 31 de diciembre de 2011 las ventas consolidadas en unidades en Chile alcanzaron las 32.553 unidades, lo que representa un crecimiento de 15%



Representaciones SKBergé

Chile

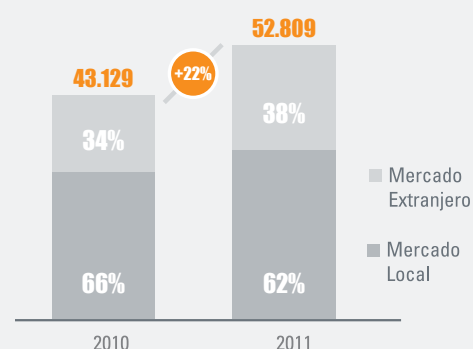


respecto al año 2010. Dentro de las marcas comercializadas en Chile destacan los incrementos en las ventas (unidades) de Ssangyong, Chrysler y Mitsubishi. Las ventas en el extranjero alcanzaron las 20.256 unidades durante el año 2011, mostrando un incremento de 37% respecto al año 2010. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destacan los crecimientos en unidades en Perú de la marca de origen chino Chery y de Kia.

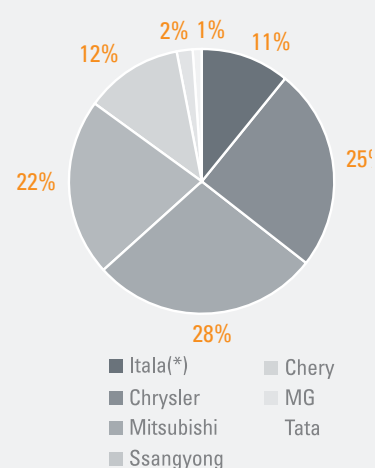
La utilidad de SK Inversiones Automotrices alcanzó los \$17.214 millones (US\$35,6 millones), cifra que representa

un significativo incremento comparada con la ganancia de \$12.636 millones obtenida durante el ejercicio 2010. Este mejor resultado se explica, casi en su totalidad, por el reconocimiento del resultado de SKBergé, el cual evidenció el alto dinamismo de la industria automotriz durante el año 2011.

Ventas por Mercado (unidades)



Distribución Ventas Mercado Local (unidades)



Perú	Argentina	Colombia
    		  

04 INFORMACIÓN A LOS ACCIONISTAS

- A. Documento Constitutivos
- B. Propiedad
- C. Control de la Sociedad
- D. Acciones
 - 1. Transacción de acciones
 - 2. Volumen transado
 - 3. Comportamiento comparado de la acción
- E. Remuneraciones del Directorio y Administración
- F. Actividades del Comité de Directores
- G. Dividendos
 - 1. Distribución de utilidades
 - 2. Dividendos distribuidos
 - 3. Política de dividendos
- H. Política de Inversión y Financiamiento
- I. Proveedores y Clientes
- J. Bancos
- K. Propiedades
- L. Seguros y Contratos
- M. Marcas y Patentes
- N. Factores de Riesgo
- O. Asesores Legales
- P. Auditores Externos
- Q. Clasificaciones de Riesgo



A. Documentos Constitutivos

Sigdo Koppers S.A. se constituyó como sociedad anónima mediante escritura pública de fecha 29 de abril de 2005, otorgada ante el Notario 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.

B. Propiedad

Al 31 de Diciembre 2011, el capital de Sigdo Koppers S.A. está dividido en 1.009.727.710 de acciones y sus 12 principales accionistas a esa fecha son:

Accionistas	Acciones	% Propiedad
Málaga Asesorías y Consultorías Limitada	175.261.009	17,4%
Inversiones Busturia Limitada	100.160.000	9,9%
Sociedad de Ahorro Kaizen Limitada	100.160.000	9,9%
Sociedad de Ahorro Jutlandia Limitada	100.160.000	9,9%
Sociedad de Ahorro Cerro Dieciocho Limitada	100.160.000	9,9%
Sociedad de Ahorro Errazu Limitada	100.160.000	9,9%
Sociedad de Ahorro Homar Limitada	100.160.000	9,9%
Pionero Fondo de Inversion Mobiliario	38.094.000	3,8%
Valores Securtity S.A., Corredores de Bolsa	19.187.188	1,9%
CCLV Contraparte Central S.A.	15.323.239	1,5%
Inversiones Cerro Dieciocho	10.050.000	1,0%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	7.849.772	0,8%

C. Control de la Sociedad

Con fecha 7 de julio de 2005 se suscribió un Pacto de Control y Actuación Conjunta entre las siguientes sociedades: 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 Rosés (Rut: 3.185.849-6), Inversiones Cerro Dieciocho Ltda., cuyo controlador final es el Sr. Mario Santander García (Rut: 2.485.422-1), Inversiones Homar Ltda., cuyo controlador final es el Sr. Horacio Pavez García (Rut:3.899.021-7) e Inversiones Busturia Ltda., cuyo controlador final es la familia Aboitiz compuesta por José Ramón Aboitiz Domínguez, Juan Pablo Aboitiz Domínguez, Francisco Javier Aboitiz Domínguez, Rodrigo Ignacio Aboitiz Domínguez, Gonzalo Gabriel Aboitiz Domínguez, María Gloria Aboitiz Domínguez y Carmen Gloria Domínguez Elordi. 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
Sociedad de Ahorro Errazú Limitada	100.160.000	9,92%	Juan Eduardo Errazuriz Ossa	4.951.229	0,49%	105.111.229	10,41%
Sociedad de Ahorro Kaizen Limitada	100.160.000	9,92%	Naoshi Matsumoto Takahashi	4.078.899	0,40%	104.238.899	10,32%
Sociedad de Ahorro Cerro Dieciocho Limitada	100.160.000	9,92%	Mario Santander García	10.050.000	1,00%	110.210.000	10,91%
Sociedad de Ahorro Jutlandia Limitada	100.160.000	9,92%	Norman Hansen Roses	1.854.535	0,18%	102.014.535	10,10%
Sociedad de Ahorro Homar Limitada	100.160.000	9,92%	Horacio Pavez García	12.077.093	1,20%	112.237.093	11,12%
Inversiones Busturia Ltda.	100.160.000	9,92%	Familia Aboitiz Domínguez (1)	904.513	0,09%	101.064.513	10,01%
Málaga Asesorías y Consultorías Limitada (2)	175.261.009	17,36%	Socios Sigdo Koppers (2)	0	0,00%	175.261.009	17,36%
Total	776.221.009	76,87%		33.916.269	3,36%	634.876.269	80,23%

(1) La Familia Aboitiz está compuesta por José Ramón Aboitiz Domínguez, Juan Pablo Aboitiz Domínguez, Francisco Javier Aboitiz Domínguez, Rodrigo Ignacio Aboitiz Domínguez, Gonzalo Gabriel Aboitiz Domínguez, María Gloria Aboitiz Domínguez y Carmen Gloria Domínguez Elordi.

(2) Málaga Asesorías y Consultorías es controlada por las sociedades Inversiones Busturia Limitada, Sociedad de Ahorro Kaizen Limitada, Sociedad de Ahorro Errazú Limitada, Sociedad de Ahorro Jutlandia Limitada, Sociedad de Ahorro Cerro Dieciocho Limitada y Sociedad de Ahorro Homar Limitada, en partes iguales, cuyas personas naturales controladoras corresponden a la Familia Aboitiz Domínguez, don Naoshi Matsumoto Takahashi, don Juan Eduardo Errazuriz Ossa, don Horacio Pavez García, don Mario Santander García, don Norman Hansen Roses, respectivamente.

D. Acciones

1. 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 2011

Nombre	Relación	Compras	Ventas	Monto \$	Precio unitario (*)	N° trans	Intención
Málaga Asesorías y Consultorías Limitada	Controlador	175.261.009	-	143.714.027.380	820,00	1	Controlador SK
Francisco Javier Errazuriz Domínguez	Relacionado director	6.750	-	0	742,10	1	Inversión financiera

2 Volumen Transado

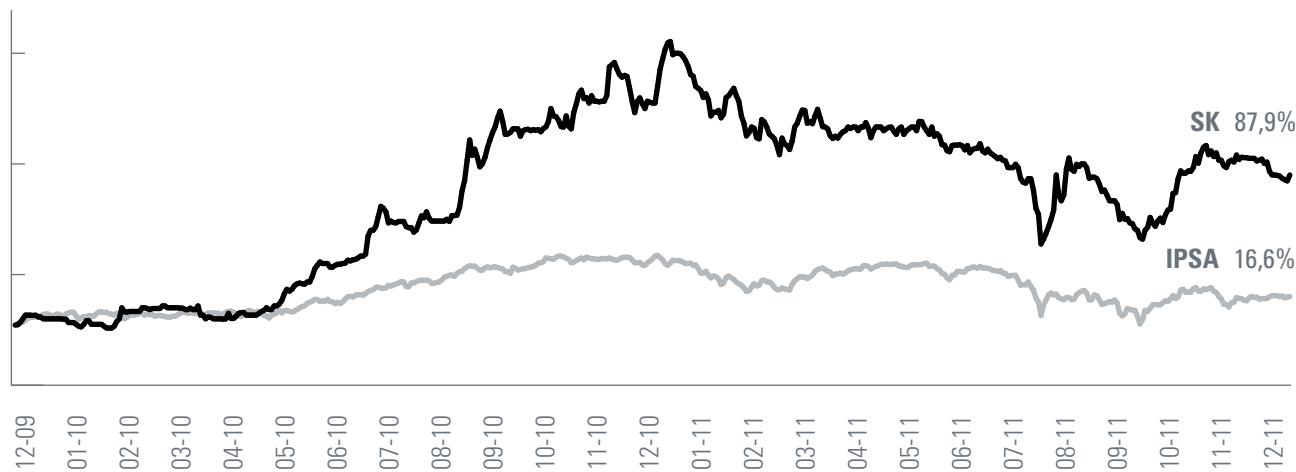
La siguiente tabla resume la estadística trimestral de los volúmenes y precios transados en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valores de Valparaíso en el año 2011.

Periodo 2011	Número de Acciones Transadas	Monto Total Transado (M\$)	Precio Promedio \$
I Trimestre	16.954.104	18.477.526	1.090
II Trimestre	24.744.065	24.261.411	978
III Trimestre	49.948.199	39.929.522	797
IV Trimestre	108.983.403	91.230.541	849

Las acciones de Sigdo Koppers S.A. cerraron el año 2011 con una presencia bursátil de un 96,11%. Además, los volúmenes transados contribuyen a que sea parte del IPSA durante el año 2012.

3. Comportamiento comparado de la Acción

Evolución relativa de precio acción SK vs. índice bursátil IPSA (%)



E. 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 2011, acordó la remuneración del Directorio para el presente ejercicio.

Durante el ejercicio 2011 los Directores percibieron remuneraciones fijas por UF20.400 (UF22.100 en 2010) y remuneraciones variables por UF19.380 (UF13.232 en 2010).

Remuneraciones 2011 Directores (UF)	Fijas	Variables	Comité de Directores
Juan Eduardo Errazuriz O.	4.800	4.180	-
Naoshi Matsumoto T.	3.600	3.800	800
Norman Hansen R.	2.400	2.280	-
Horacio Pavéz G.	2.400	3.040	800
Mario Santander G.	2.400	2.280	-
José Ramón Aboitiz D.	2.400	1.520	-
Canio Corbo L.	2.400	2.280	800

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.

Remuneraciones fijas Filiales SK 2011 Directores (UF)	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.		Puerto Ventanas S.A.		Ferrocarril del Pacífico S.A.		Enaex S.A.		Magotteaux S.A.		Sigdopack S.A.		SK Comercial S.A.		SK Rental S.A.		SKC Servicios Automotrices S.A.		Totales	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Juan Eduardo Errazuriz O.	720	570	2.524	2.366	-	270	863	792	302	-	-	-	1.600	990	960	576	-	144	6.969	5.708
Naoshi Matsumoto T.	360	300	1.262	1.367	720	720	421	432	-	-	-	-	1.200	720	720	432	-	-	4.683	3.971
Norman Hansen R.	360	300	-	-	-	-	421	432	-	-	-	-	-	540	-	-	-	-	781	1.272
Horacio Pavéz G.	90	300	-	-	1.080	810	421	432	-	-	-	-	800	540	-	-	-	-	2.391	2.082
Mario Santander G.	-	300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	300
José Ramón Aboitiz D.	-	270	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	270
Canio Corbo L.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Remuneraciones variables Filiales SK 2011 Directores (UF)	Enaex S.A.	
	2011	2010
Juan Eduardo Errazuriz O.	4.472	4.636
Naoshi Matsumoto T.	3.122	3.091
Norman Hansen R.	2.435	3.091
Horacio Pavéz G.	2.435	3.091
Mario Santander G.	-	-
José Ramón Aboitiz D.	-	-
Canio Corbo L.	-	-

Comité Directores Filiales SK 2011 Directores (UF)	Enaex S.A.	
	2011	2010
Juan Eduardo Errazuriz O.	-	-
Naoshi Matsumoto T.	89	112
Norman Hansen R.	-	-
Horacio Pavéz G.	-	-
Mario Santander G.	-	-
José Ramón Aboitiz D.	-	-
Canio Corbo L.	-	-

La remuneración percibida por los ejecutivos principales y gerentes de la sociedad durante el año 2011 alcanzó la suma de UF17.164 (UF18.546 en 2010). Adicionalmente, la empresa otorgó a sus ejecutivos durante el año 2011 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 2012.

F. Actividades del Comité de Directores

En el ejercicio 2011, el Comité de Directores efectuó 6 sesiones, en los meses de enero, abril, junio, octubre 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.

G. Dividendos

1. Distribución de Utilidades

Durante el ejercicio 2011, Sigdo Koppers S.A. alcanzó una utilidad neta de US\$ 285.609.556, que el directorio propone distribuir de la siguiente manera:

- US\$ 35.480.000 a cubrir dividendos provisorios N° 24, N° 25 y N° 26 pagados en Junio, Septiembre y Diciembre de 2011, respectivamente.
- US\$ 50.224.000 a pago de dividendo definitivo.

El Directorio propone repartir, con cargo a las utilidades del ejercicio 2012 un dividendo definitivo de US\$0,04672 por acción, el que será pagado en su equivalente en pesos según el tipo de cambio observado publicado en el Diario Oficial el día 4 de Mayo de 2012. Cabe mencionar que 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:

Patrimonio	US\$
Capital pagado	579.446
Primas de emisión	102.734
Ganancias acumuladas	412.840
Otras reservas	-110.400
Total Patrimonio Controladora	984.620

2. Dividendos Distribuidos (Históricos)

A continuación se presentan los dividendos históricos pagados:

Dividendo	Tipo	Fecha	\$/Acción	Dividendo Total
N° 1	Provisorio 2005	06-Oct-05	\$ 9,02	\$ 5.411.400.000
N° 2	Provisorio 2005	20-Dic-05	\$ 2,70	\$ 2.160.000.000
N° 3	Definitivo 2005	15-May-06	\$ 5,34	\$ 4.273.872.000
N° 4	Provisorio 2006	28-Jun-06	\$ 3,50	\$ 2.800.000.000
N° 5	Provisorio 2006	28-Sep-06	\$ 4,50	\$ 3.600.000.000
N° 6	Provisorio 2006	28-Dic-06	\$ 5,00	\$ 4.000.000.000
N° 7	Definitivo 2006	11-May-07	\$ 6,91	\$ 5.528.000.000
N° 8	Provisorio 2007	28-Jun-07	\$ 3,60	\$ 2.880.000.000
N° 9	Provisorio 2007	28-Sep-07	\$ 5,00	\$ 4.000.000.000
N° 10	Provisorio 2007	26-Dic-07	\$ 6,00	\$ 4.800.000.000
N° 11	Definitivo 2007	09-May-08	\$ 8,50	\$ 6.800.000.000
N° 12	Provisorio 2008	27-Jun-08	\$ 3,70	\$ 2.960.000.000
N° 13	Provisorio 2008	29-Sep-08	\$ 5,10	\$ 4.080.000.000
N° 14	Provisorio 2008	29-Dic-08	\$ 5,00	\$ 4.000.000.000
N° 15	Definitivo 2008	08-May-09	\$ 7,40	\$ 5.920.000.000
N° 16	Provisorio 2009	30-Jun-09	\$ 4,00	\$ 3.200.000.000
N° 17	Provisorio 2009	28-Sep-09	\$ 5,17	\$ 4.136.000.000
N° 18	Provisorio 2009	28-Dic-09	\$ 5,73	\$ 4.584.000.000
N° 19	Definitivo 2009	13-May-10	\$ 11,10	\$ 8.880.000.000
N° 20	Provisorio 2010	29-Jun-10	\$ 5,30	\$ 4.242.560.000
N° 21	Provisorio 2010	27-Sep-10	\$ 6,95	\$ 5.560.000.000
N° 22	Provisorio 2010	23-Dic-10	\$ 7,82	\$ 6.256.000.000
N° 23	Definitivo 2010	24-May-11	\$ 14,45	\$ 11.560.000.000
N° 24	Provisorio 2011	23-Jun-11	\$ 5,58	\$ 4.464.000.000
N° 25	Provisorio 2011	21-Sep-11	\$ 7,13	\$ 5.704.000.000
N° 26	Provisorio 2011	20-Dic-11	\$ 9,01	\$ 7.208.000.000

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. En todo caso, es intención del Directorio distribuir durante el ejercicio 2012 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, compromisos financieros y por necesidades de financiamiento de los planes de inversión de la matriz. 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.

H. 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.

I. Proveedores y Clientes

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

J. Bancos

Sigdo Koppers S.A. no mantiene créditos bancarios, sin embargo mantiene relación con distintos bancos con los cuales se mantienen cuentas corrientes y se realizan operaciones rutinarias de tesorería y pagos de proveedores. Sigdo Koppers S.A. mantiene relaciones con los siguientes bancos:

Banco de Chile
 Banco BBVA
 Banco de Crédito e Inversiones (BCI)
 Banco Santander
 BNP Paribas
 Corpbanca
 HSBC
 JP Morgan Chase
 Scotiabank

Adicionalmente, Sigdo Koppers S.A. mantiene contratos de derivados Cross Currency Swap con el Banco BBVA, el Banco de Crédito e Inversiones y el Banco de Chile por un monto total de UF 2,5 millones de UF.

K. 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.

L. 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.

M. Marcas y Patentes

Todas las marcas con que opera el 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.

N. Factores de Riesgo

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 la nota n° 6 (Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura) en el análisis razonado consolidado de esta Sociedad disponible en esta memoria.

O. Asesores Legales

Villarroel, y Cía Ltda. Abogados.

P. Auditores Externos

Deloitte Auditores y Consultores Limitada.

Q. Clasificaciones de Riesgo

Acciones

En Julio de 2011, Feller-Rate subió la clasificación a “A+”, Primera Clase Nivel 2 con perspectivas “Estables”. En Agosto de 2011, ante los anuncios de venta de CTI y de compra de Magotteaux, la clasificadora mantuvo en “A+” las clasificaciones pero colocándolas en el listado de revisión especial.

En Agosto de 2011, Fitch Ratings mantuvo la clasificación Primera Clase Nivel 2 de las acciones de Sigdo Koppers S.A., además mantuvo la clasificación de su solvencia en “A+” con perspectivas “Estables”. En diciembre de 2011, la clasificadora mantuvo la clasificación en “A+” (*)

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.

Emisión de Deuda

En Julio de 2011, Feller-Rate mantuvo la clasificación de riesgo de Sigdo Koppers S.A. por emisiones de deuda a nivel local en “A”. En Agosto de 2011, Feller-Rate mantuvo en “A+” las clasificaciones de riesgo de Sigdo Koppers S.A. por emisiones de deuda a nivel local en “A+”. En diciembre de 2011, la clasificadora mantuvo la

En Agosto de 2011, Fitch Ratings mantuvo la clasificación de riesgo en “A+” con perspectivas “Estables”. En diciembre de 2011, la clasificadora mantuvo la clasificación en “A+” (*) tanto para las líneas nuevas (series D y E) como para las antiguas (series A, B y C).

En el siguiente cuadro se muestra la clasificación de riesgo por emisiones de deuda a nivel local de Sigdo Koppers S.A., junto con las nuevas líneas inscritas.

	Línea de Bonos nº 565 (1)	Línea de Bonos nº 566 (2)	Línea de Bonos nº 705 (3)	Línea de Bonos nº 706 (4)
Feller-Rate	A+	A+	A+	A+
Fitch Ratings	A+	A+	A+	A+

(*) Rating Watch Negativo, debido al impacto del financiamiento de la compra de Magotteaux en las cifras consolidadas.

(1) Incluye Bonos series A y B

(2) Incluye Bono serie C

(3) Incluye Bono serie D

(4) Incluye Bono serie E

SIGDO KOPPERS S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros

- Estados Consolidados de Situación Financiera
- Estados Consolidados de Resultados por Función
- Estados de Resultados Integrales Consolidados
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

Hechos Relevantes del Período

Análisis Razonados



Deloitte
Audidores y Consultores Limitada
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Sigdo Koppers S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Sigdo Koppers S.A. y filiales a 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Sigdo Koppers S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros consolidados, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 de la filial Magotteaux Group cuyos activos e ingresos de explotación representan un 16,7% y un 8,0% del total de activos consolidados e ingresos de explotación consolidados, respectivamente, de Sigdo Koppers S.A. y filiales y no hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 de la coligada Holding Nitratos S.A. cuya inversión representa un 0,2% del total de activos consolidados de Sigdo Koppers S.A. y filiales. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe aquí presentado en lo que se refiere a las cifras correspondientes a dicha filial y coligada, está basado únicamente en los informes emitidos por esos auditores.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación financiera Sigdo Koppers S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Marzo 29, 2012


Patricia Zúñiga Campos
RUT N°9.563.048-0

SIGDO KOPPERS S.A. Y FILIALES

Estados consolidados de situación financiera Al 31 de diciembre de 2011
y 31 de diciembre de 2010 (En miles de dólares - MUS\$)

ACTIVOS	NOTA Nº	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	105.507	181.928
Otros activos financieros, corrientes	8	37.364	17.841
Otros activos no financieros, corrientes	9	3.874	5.839
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	528.770	478.239
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	9.992	3.464
Inventarios	12	310.084	234.425
Activos por impuestos corrientes	14	23.789	16.138
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		1.019.380	937.874
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta Activos no corrientes:	19	22.827	31
Activos corrientes totales		1.042.207	937.905
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	8	6.533	13.593
Otros activos no financieros, no corrientes	9	3.744	2.701
Derechos por cobrar, no corrientes	10	2.104	5.997
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	22.104	23.766
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	81.643	55.535
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	584.850	12.110
Plusvalía	18	175.837	64.453
Propiedades, planta y equipo	17	1.133.747	1.035.013
Activos por impuestos diferidos	20	68.585	53.159
Total de activos no corrientes		2.079.147	1.266.327
TOTAL ACTIVOS		3.121.354	2.204.232

SIGDO KOPPERS S.A. Y FILIALES

Estados consolidados de situación financiera Al 31 de diciembre de 2011
y 31 de diciembre de 2010 (En miles de dólares - MUS\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTA Nº	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	442.800	288.309
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	23	342.008	221.541
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	48.058	42.383
Otras provisiones, corrientes	24	22.688	21.740
Pasivos por impuestos, corrientes	14	35.152	6.993
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24	35.423	41.029
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	45.797	30.821
Total de pasivos corrientes		971.926	652.816
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	488.938	389.629
Otras cuentas por pagar, no corrientes	23	6.699	1.400
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	23	30.682	-
Otras provisiones, no corrientes	24	3.668	386
Pasivo por impuestos diferidos	20	266.237	74.813
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	24	36.241	23.654
Otros pasivos no financieros, no corrientes	25	-	592
Total de pasivos no corrientes		832.465	490.474
Total Pasivos		1.804.391	1.143.290
Patrimonio			
Capital emitido	26	579.446	297.267
Primas de emisión	26	102.734	52.381
Ganancias acumuladas	26	412.840	217.556
Otras reservas	26	(110.400)	47.469
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		984.620	614.673
Participaciones no controladoras		332.343	446.269
Patrimonio total		1.316.963	1.060.942
Total de patrimonio y pasivos		3.121.354	2.204.232

SIGDO KOPPERS S.A. Y FILIALES

Estados consolidados de situación financiera Al 31 de diciembre de 2011
y 31 de diciembre de 2010 (En miles de dólares - MUS\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	NOTA N°	01.01.2011 12.31.2011 MUS\$	01.01.2010 12.31.2010 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	27	2.127.839	1.833.827
Costo de ventas		(1.674.635)	(1.438.937)
Ganancia bruta		453.204	394.890
Otros ingresos, por función		2.079	3.220
Costos de distribución		(35.367)	(18.578)
Gasto de administración		(187.433)	(142.893)
Otros gastos, por función		(4.702)	(6.178)
Otras ganancias (pérdidas)	30	200.317	7.854
Ingresos financieros	29	4.190	4.693
Costos financieros	31	(49.909)	(30.439)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	16	47.919	35.388
Diferencias de cambio		(4.777)	6.593
Resultado por unidades de reajuste		987	(5.536)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		(267)	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		426.241	249.014
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(68.161)	(41.719)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		358.080	207.295
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		358.080	207.295
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		285.610	112.959
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		72.470	94.336
Ganancia (pérdida)		358.080	207.295
Ganancia por acción básica:			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		0,32	0,26
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica		0,32	0,26
Ganancia por acción diluida:			
Ganancia diluida por acción de operaciones continuadas		0,32	0,26
Ganancia diluida por acción de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia diluida por acción		0,32	0,26

SIGDO KOPPERS S.A. Y FILIALES

Estados consolidados de situación financiera Al 31 de diciembre de 2011
y 31 de diciembre de 2010 (En miles de dólares - MUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS	NOTA N°	01.01.2011 12.31.2011 MUS\$	01.01.2010 12.31.2010 MUS\$
Ganancia		358.080	207.295
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión		(82.199)	36.339
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(82.199)	36.339
Coberturas del flujo de efectivo:			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(110)	5.104
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(110)	5.104
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(515)	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:		(82.824)	41.443
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		(360)	(480)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		22	(109)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(338)	(589)
Otro resultado integral		(83.162)	40.854
Resultado integral total		274.918	248.149
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		214.687	131.713
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		60.231	116.436
Resultado integral total		274.918	248.149

SIGDO KOPPERS S.A. Y FILIALES

Estados consolidados de situación financiera Al 31 de diciembre de 2011
y 31 de diciembre de 2010 (En miles de dólares - MUS\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	NOTA N°	01.01.2011 12.31.2011 MUS\$	01.01.2010 12.31.2010 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		358.080	207.295
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		68.161	41.719
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(41.383)	(64.320)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(63.008)	(21.070)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(24.634)	(19.295)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		6.692	(399)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		4.539	13.661
Ajustes por gastos de depreciación y amortización Nota N° 17		87.462	69.833
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo		16.205	(1.021)
Ajustes por provisiones		28.672	11.829
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		4.662	9.741
Ajustes por participaciones no controladoras		(1.342)	-
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas Nota N° 16		(47.919)	(35.388)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		267	1.709
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		1.217	(12.279)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		(153.908)	(6.611)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		2.301	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(112.016)	(11.891)
Dividendos recibidos		21.171	11.759
Intereses recibidos		1.634	571
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(35.841)	(32.966)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(390)	(255)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		232.638	174.513
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		353.196	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(828.086)	(44.608)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(6.527)	(5.933)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0	1.850
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		399	5.470
Compras de propiedades, planta y equipo		(154.476)	(113.467)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		46	0
Compras de activos intangibles		(2.268)	(939)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		71	-
Compras de otros activos a largo plazo		(414)	(11)
Cobros a entidades relacionadas		0	6
Otras entradas (salidas) de efectivo		(34.126)	(1.084)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(672.185)	(158.716)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		342.664	785
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		55.523	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		190.120	113.929
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		877.539	320.841
Total importes procedentes de préstamos		1.067.659	434.770
Préstamos de entidades relacionadas		68.588	24.905
Pagos de préstamos		(942.217)	(374.931)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(15.024)	(12.520)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(70.167)	-
Dividendos pagados		(123.577)	(119.588)
Intereses pagados		(24.137)	(20.256)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(9.097)	2.390
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		350.215	(64.445)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(89.332)	(48.648)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		12.911	9.674
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(76.421)	(38.974)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo Nota N° 7		181.928	220.902
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		105.507	181.928

SIGDO KOPPERS S.A. Y FILIALES

Estados consolidados de situación financiera Al 31 de diciembre de 2011
y 31 de diciembre de 2010 (En miles de dólares - MUS\$)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	NOTA N°	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2011	26	297.267	52.381	45.818	1.543	-	108	47.469	217.556	614.673	446.269	1.060.942
Resultado integral:												
Ganancia del ejercicio	26	-	-	-	-	-	-	-	285.610	285.610	72.470	358.080
Otro resultado integral	26	-	-	(67.571)	(2.903)	(449)	-	(70.923)	-	(70.923)	(12.239)	(83.162)
Total resultado integral		-	-	(67.571)	(2.903)	(449)	-	(70.923)	285.610	214.687	60.231	274.918
Emisión de patrimonio	26	282.179	50.353	-	-	-	-	-	-	332.532	-	332.532
Dividendos	26	-	-	-	-	-	-	-	(86.704)	(86.704)	-	(86.704)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	26	-	-	(561)	-	-	(86.385)	(86.946)	(3.622)	(90.568)	(174.157)	(264.725)
Total de cambios en el patrimonio		282.179	50.353	(561)	-	-	(86.385)	(157.869)	195.284	369.947	(113.926)	256.021
Saldo final periodo actual 31.12.2011	26	579.446	102.734	(22.314)	(1.360)	(449)	(86.277)	(110.400)	412.840	984.620	332.343	1.316.963

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	NOTA N°	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2010	26	297.267	52.381	30.657	(2.129)	-	28.528	166.366	544.542	415.336	959.878
Resultado integral:											
Ganancia del ejercicio	26	-	-	-	-	-	-	112.959	112.959	94.336	207.295
Otro resultado integral	26	-	-	15.094	3.660	-	18.754	-	18.754	22.100	40.854
Total resultado integral		-	-	15.094	3.660	-	18.754	112.959	131.713	116.436	248.149
Dividendos	26	-	-	-	-	-	-	(56.400)	(56.400)	-	(56.400)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	26	-	-	67	12	108	187	(5.369)	(5.182)	(85.503)	(90.685)
Total de cambios en el patrimonio		-	-	15.161	3.672	108	18.941	51.190	70.131	30.933	101.064
Saldo final periodo actual 31.12.2010	26	297.267	52.381	45.818	1.543	108	47.469	217.556	614.673	446.269	1.060.942

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

SIGDO KOPPERS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2011
y 31 de diciembre de 2010 (En miles de dólares - MUS\$)

NOTA 01 INFORMACIÓN GENERAL

Sigdo Koppers S.A. (la Sociedad) es una sociedad anónima abierta, RUT 99.598.300-1, organizada de acuerdo con las leyes de la República de Chile. La Sociedad fue constituida mediante escritura pública emitida el 29 de abril de 2005 por el Notario Público de Santiago don Raúl Undurraga Laso. El extracto respectivo se inscribió en fojas 20.234, N°002014.650 en el Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2005, siendo publicada en el Diario Oficial el 15 de diciembre 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 diciembre de 2005, Sigdo Koppers S.A. fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°915.

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

- a) La filial directa CTI Compañía Tecno Industrial S.A. ("CTI") es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°10. Esta sociedad fue consolidada hasta el 31 de agosto de 2011.
- b) La Sociedad filial indirecta Somela S.A., consolidada a través de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°46. Esta sociedad fue consolidada a través de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. hasta el 31 de agosto de 2011.
- c) Las filiales indirectas Puerto Ventanas S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A., consolidadas a través de Sociedad de Ahorro SK Limitada al 31 de diciembre de 2011 y a través de S.K. Inversiones Portuarias S.A. al 31 de diciembre de 2010, se encuentran inscritas en el Registro de Valores bajo el N°392 y N°476, respectivamente.
- d) La filial directa Enaex S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°401.

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 Sociedad están exentas del impuesto a las ganancias de capital, desde el primer día de transacción y hasta por un ejercicio de tres años independientemente de si cuentan con presencia bursátil. Después de ese ejercicio, en la medida que la acción tenga presencia bursátil, se mantendrá dicho beneficio.

Con fecha 21 de octubre de 2011 la Junta Extraordinaria de Accionistas de Sigdo Koppers S.A., aprobó el aumento de capital mediante la emisión de 275.000.000 acciones de pago con un monto máximo de MUS\$ 370.000, según consta en escritura pública con fecha 25 de octubre de 2011 y publicada en el diario oficial con fecha 27 de octubre de 2011.

Las oficinas de la Sociedad están ubicadas en Málaga 120, Las Condes, Santiago, Chile.

Además, Sigdo Koppers S.A. ("Grupo Sigdo Koppers") es la matriz del grupo de empresas a que se refieren los presentes estados financieros consolidados.

Principales accionistas

La siguiente tabla establece cierta información acerca de la propiedad de las acciones de Sigdo Koppers S.A. al 31 de diciembre de 2011 con respecto a cada accionista que sepamos tenga interés de más del 1% de las acciones vigentes. La siguiente información se deriva de nuestros registros e informes reportados a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y la Bolsa de Valores de Chile.

NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN %
Málaga Asesorías y Consultorías Limitada	175.261.009	17,36%
Inversiones Busturia Limitada	100.160.000	9,92%
Sociedad de Ahorro Homar Limitada	100.160.000	9,92%
Sociedad de Ahorro Kayzen Limitada	100.160.000	9,92%
Sociedad de Ahorro Errazú Limitada	100.160.000	9,92%
Sociedad de Ahorro Jutlandia Limitada	100.160.000	9,92%
Sociedad de Ahorro Cerro Dieciocho Limitada	100.160.000	9,92%
Pionero Fondo de Inversión Mobiliario	38.094.000	3,77%
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	19.187.188	1,90%
CCLV Contraparte Central S.A.	15.323.239	1,52%
Inversiones Cerro Dieciocho S.A.	10.050.000	1,00%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	7.849.772	0,78%
Totales	866.725.208	85,85%

NOTA 02 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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.

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 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 de sus competencias industriales, tecnológicas y comerciales. Con presencia en Chile, Latinoamérica, Asia y Europa, las actividades de Sigdo Koppers S.A. están organizadas en tres áreas de negocios. El área de Servicios agrupa empresas de construcción, montaje industrial, de transporte y logística. El área industrial está formada por las compañías de producción de nitrato de amonio y servicios de fragmentación de roca para la minería y producción bolas de acero, de fabricación de línea blanca y electrodomésticos (consolidada hasta el 31 de agosto de 2011), 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.

NOTA 03 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 de Sigdo Koppers S.A. y filiales, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de marzo de 2012.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y filiales. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables vigentes en cada país, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios, para adecuarlos a las NIIF.

Los estados consolidados de situación financiera, de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados, consistentes con los utilizados el presente ejercicio 2011.

En la preparación de los estados de situación financiera consolidados, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales que pueden ser emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

3.2 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTADOS CONTABLES

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados es responsabilidad del Directorio del Grupo Sigdo Koppers, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad matriz y sus filiales, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes y entidades relacionadas.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los desembolsos futuros para el cierre y/o traslado de las instalaciones.
- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del grupo, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados.

NOTA 04 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

A) PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Estado de situación financiera consolidado

Sigdo Koppers S.A. y sus filiales han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidada la clasificación en corriente y no corriente.

Estado integral de resultados

Sigdo Koppers S.A. y sus filiales han optado por presentar sus estados de resultados consolidados clasificados por función.

Estado de flujo de efectivo

Sigdo Koppers S.A. y sus filiales han optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

B) PERÍODO CUBIERTO

Los presentes estados financieros consolidados de Sigdo Koppers S.A. y filiales comprenden los ejercicios que se mencionan:

ESTADOS FINANCIEROS	ACUMULADO		ACUMULADO	
	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Estado de situación financiera	X	X		
Estado de resultados por función			X	X
Estado de resultados integral			X	X
Estado de cambio en el patrimonio	X	X		
Estado de flujo de efectivo indirecto	X	X		

C) BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

Los resultados y flujos de CTI S.A. se presentan hasta el mes de agosto de 2011, mes en que se reconoció la pérdida de control de acuerdo a lo establecido en la NIC 27 punto 26.

Los resultados y flujos de la sociedad belga Magotteaux se presentan entre los períodos comprendidos entre el 01.10.2011 y 31.12.2011, dado que en el mes de octubre se adquirió el control.

D) BASE DE CONSOLIDACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de Sigdo Koppers S.A. ("la Sociedad") y sus filiales ("el Grupo" en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales.

Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en el rubro "Patrimonio neto; participaciones no controladoras" en los estados consolidados de situación financiera.

(i) Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual Sigdo Koppers S.A. tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de Sigdo Koppers S.A., estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones entre las empresas del Grupo.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas:

RUT		31.12.2011			31.12.2010		
		DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %	DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %
76.030.514-6	S.K. Converge S.A.	99,0000	-	99,0000	99,0000	-	99,0000
65.033.875-8	Corporación de Desarrollo Social SK	83,3333	-	83,3333	83,3333	-	83,3333
96.851.610-8	S.K. Inversiones Automotrices S.A.	99,9998	-	99,9998	99,9998	-	99,9998
96.643.170-9	SK Acero S.A. (Ex-Daewoo Motor S.A.) (23)	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
76.893.760-5	Sociedad de Ahorro SK Limitada (1) – (2)	99,9000	-	99,9000	99,9000	-	99,9000
76.114.478-2	SK Fondo de Inversión Privado (2)	-	99,9000	99,9000	-	99,9000	99,9000
0-E	Llacolén SARL (3)	-	100,0000	100,0000	-	-	-
76.114.276-3	Administradora SK S.A.	-	99,9900	99,9900	-	99,9900	99,9900
96.777.170-8	Sigdopack S.A. (6)	99,2700	-	99,2700	97,6922	-	97,6922
76.607.470-7	Sigdopack Inversiones S.A.	-	99,9999	99,9999	-	99,9999	99,9999
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
96.958.120-5	S.K. Inversiones Portuarias S.A.	-	99,9999	99,9999	99,9999	-	99,9999
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	6,98	43,0310	50,0110	-	50,0110	50,0110
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A. (4)	-	100,0000	100,0000	-	49,9000	49,9000
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	-	98,8889	98,8889	-	98,8889	98,8889
96.884.170-K	Pacsa Naviera S.A.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	-	51,8180	51,8180	-	51,8180	51,8180
76.115.573-3	Transportes Fepasa Limitada (5)	-	51,8128	51,8128	-	51,8128	51,8128
99.515.800-0	S.K. Inversiones Petroquímicas S.A.	82,8729	-	82,8729	-	82,8729	82,8729
99.519.810-K	Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	-	90,0000	90,0000	-	90,0000	90,0000
84.196.300-8	S.K. Comercial S.A.	82,7946	-	82,7946	82,7946	-	82,7946
84.441.100-6	Sigdotek Inversiones S.A. (16)	0,0050	99,9950	100,0000	0,01	100,0000	100,0000
76.003.473-8	S.K.C. Inmobiliaria S.A.	0,01	99,9900	100,0000	0,01	99,9900	100,0000
76.410.610-5	S.K.C. Maquinarias S.A.	0,0450	99,9550	100,0000	0,06	99,94	100,0000
96.517.990-9	S.K.C. Rental S.A.	-	98,0000	98,0000	-	98,0000	98,0000
96.937.550-8	S.K.C. Servicios Automotrices S.A.	0,0033	99,9967	100,0000	0,01	100,0000	100,0000
99.595.220-3	S.K.C. Transandina S.A.	0,10	99,9000	100,0000	0,10	99,9000	100,0000
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	-	99,9967	99,9967	-	99,9900	99,9900
0-E	S.K.C. Rental S.A.C. (Perú)	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
0-E	S.K.C. Maquinarias S.A.C. (Perú)	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
76.047.121-6	Comercial Asiandina S.A.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
76.176.602-3	SKC Transporte Limitada (17)	-	100,0000	100,0000	-	-	-
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	0,0167	99,9833	100,0000	0,03	99,9700	100,0000
0-E	Comercial Asiandina SAC (Perú)	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
0-E	SKC Rental Locacao de Equipamentos Ltda.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
76.176.602-3	SKC Transportes S.A.	0,0100	99,9000	100,000	-	-	-
90.274.000-7	CTI Compañía Tecno Industrial S.A. (15)	-	-	-	50,1008	-	50,1008
85.859.300-K	Central de Servicios Técnicos. Ltda. (15)	-	-	-	-	98,1200	98,1200
92.017.000-5	Somela S.A. (15)	-	-	-	-	78,5400	78,5400
0-E	Frimetal S.A. (15)	-	-	-	-	100,0000	100,0000
90.266.000-3	Enaex S.A. (7)	60,5846	-	60,5846	53,73036	-	53,73036
0-E	Inverell International Trading Corp. (12)	-	-	-	-	100,0000	100,0000
0-E	Inverell Participations INC.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
82.053.500-6	Explosivos Industriales Ireco Chile Limitada	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
96.728.810-1	Enaex International S.A.	-	99,9800	99,9800	-	99,9800	99,9800
0-E	Enaex Argentina S.R.L. (9)	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
96.817.640-4	Frioquímica S.A.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
76.033.287-9	Inversiones Nittra S.A. (8)	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A. (10)	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
0-E	Soc. Petroquímica y Fertilizantes Andina S.A.	-	99,9999	99,9999	-	99,9999	99,9999
0-E							
76.043.301-2	Enaex Colombia S.A. (11)						
Nittra Investment S.A. (13)	-	100,0000					
100,0000	100,0000						
100,0000	-	100,0000					
100,0000	100,0000						
100,0000							
91.915.000-9	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	60,4327	-	60,4327	60,4327	-	60,4327
96.592.260-1	S.K. Ecología S.A.	0,001	99,9990	100,0000	0,001	99,9990	100,0000
0-E	Sigdo Koppers Argentina S.A.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
0-E	S.K. Ingeniería , Construcción y Servicios S.R.L.	0,015	99,9850	100,0000	0,015	99,9850	100,0000
0-E	S.K. International Ltda.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
84.388.600-0	Consorcio Sigdo Koppers SKE Ltda.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
76.337.710-5	Constructora Logro S.A.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
76.662.490-1	S.K. Industrial S.A.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
76.788.120-7	S.K. Capacitación S.A.	-	100,0000	100,0000	-	100,0000	100,0000
76.034.783-3	Const.Sigdo Koppers Vial y Vives Ltda.	-	50,0000	50,0000	-	50,0000	50,0000
76.056.558-K	Sigdoscaf S.A.	-	70,0000	70,0000	-	70,0000	70,0000
0-E	SSK Montajes SAC (14)	-	99,2100	99,2100	-	50,1000	50,1000

RUT		31.12.2011			31.12.2010		
		DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %	DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %
76.167.068-9	S.K. Internacional Limitada (18)	99,9999	-	99,99999	-	-	-
76.167.078-6	S.K. Internacional S.A. (19)	-	99,9999	99,99999	-	-	-
78.803.130-0	Productos Chilenos de Acero Ltda. (22)	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	SK Magotteaux Investment S.A. (20)	-	99,9999	99,99996	-	-	-
0-E	Magotteaux Group S.A. (21)	-	90,0000	90,00000	-	-	-
0-E	Magotteaux Australia Pty Ltd	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux International SA	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Financial Center SA	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Soregam SA	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magolux SA	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux SA	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Slegten SA	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Liège SA	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Cerapole SA	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Megaceram SA	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Ceramag SA	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	ASBL Actions sociales	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Brasil Ltda.	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Scaw (BVI) Ltd	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Somerton Ltd	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Ltée	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Finogam Sàrl Ltda.	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Finogam Sàrl Agencia Chile	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Inversiones SI (Chile) SA	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Andino S.A.	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Alloyed Materials (Suzhou) Co. Ltd	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Overseas Co. Ltd (in liquidation)	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux East Mediterranean Ltd	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux SA (Aubrives)	-	99,9100	99,9100	-	-	-
0-E	Magotteaux France SAS	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Great Britain Ltd	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Industries Private Ltd	-	99,9997	99,9997	-	-	-
0-E	Magotteaux Italia SRLU	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Japan Co. Ltd	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Finogam Sàrl	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Comigam Sàrl	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux SA de CV	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magofin International B.V.	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Singapore Private Ltd	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Pty Ltd	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Misuntec Pty Ltd (under deregistration)	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Bolero Trust	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Navarra S.A.	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Vitoria SL	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Co. Ltd	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Inc.	-	100,0000	100,0000	-	-	-
0-E	Magotteaux Pulaski Inc	-	100,0000	100,0000	-	-	-

(1) Sociedad de Ahorro SK Limitada

Con fecha 12 de octubre de 2011 se acordó aumentar el capital social de la Sociedad desde MUS\$1.000 a MUS\$64.932, capital que fue aportado por Sigdo Koppers S.A.

Con fecha 21 de noviembre de 2011 se acordó disminuir el capital de la Sociedad de MUS\$64.932 a MUS\$33.072, imputado al aporte efectuado por el socio Sigdo Koppers S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2011, se acordó aumentar el capital social de la compañía de MUS\$33.072 a MUS\$99.073, al que concurrió en su totalidad el socio Sigdo Koppers S.A.

Con estas operaciones, el porcentaje que presenta Sigdo Koppers S.A. sobre la sociedad asciende a 99,99899%.

El 7 de junio de 2010 la sociedad "Inversiones SK Limitada" modificó su razón social a "Sociedad de Ahorro SK Limitada".

(2) Fondo de Inversión Privado SK

El 20 de diciembre de 2011, la sociedad filial "Sociedad de Ahorro SK Limitada" (ex Inversiones SK Limitada) efectuó aumento de capital en SK Fondo de Inversión Privado, ésta última emitió 185.394 cuotas nominativas, unitarias, de igual valor y características a un valor cuota unitario ascendente a US\$356. El valor total de la colocación asciende a MU\$66.000,

el cual fue suscrito y pagado por Sociedad de Ahorro SK Limitada en el mes de diciembre de 2011 de la siguiente forma: a) MUS\$21.000 pagado en dinero en efectivo para la compra de 79.065.558 acciones de Sigdopack S.A. (MUS\$20.835) que será efectuado y pagado exclusivamente por el socio Sigdo Koppers S.A. y b) MUS\$45.000 mediante la cesión de cuentas por cobrar que Sociedad de Ahorro SK Limitada mantiene en contra de Sigdopack S.A., pagados en especies. El aportante Sociedad de Ahorro SK Limitada representa un 99,99% de participación, aporte que fue materializado en el mes de diciembre de 2011.

(3) Llacolén S.à.r.l

Con fecha 26 de octubre de 2010 fue constituida la sociedad Llacolén S.à.r.l, en Luxemburgo, cuyo único socio es Sociedad de Ahorro SK Limitada aportando 10.000 acciones por un monto total ascendente a EUR 12.500.

Con fecha 18 de octubre de 2011, hubo aumento de capital social en Sociedad Llacolén S.à.r.l., suscrito y pagado por el único socio Sociedad de Ahorro SK Limitada por un monto ascendente a EUR46.891.658,75, siendo el nuevo capital social de EUR46.904.158,75 equivalente a 37.523.327 acciones suscritas y pagadas.

Con fecha 21 de noviembre de 2011, hubo disminución de capital social en Sociedad Llacolén S.à.r.l., por un monto de EUR23.600.000, disminuyendo el capital de EUR46.904.158, 75 a EUR23.304.158,75 equivalentes a 18.643.327 acciones suscritas y pagadas por el único socio Sociedad de Ahorro SK Limitada.

(4) Naviera Ventanas S.A.

En el mes de julio de 2011 se aumentó el porcentaje de participación sobre esta filial a un 99,99%. Al 31 de diciembre de 2010 la sociedad Naviera Ventanas S.A. ha sido consolidada en consideración que el grupo Puerto Ventanas S.A. ejerce el control de las gerencias y administración.

(5) Transportes Fepasa Limitada

El 19 de Agosto de 2010, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., e inversiones Pacsa Limitada, constituyeron Transportes Fepasa Limitada, con un capital de MUS\$21.

(6) Sigdopack S.A.

Con fecha 22 de diciembre de 2011, Sigdo Koppers S.A., vende, cede y transfiere 79.065.588 acciones a SK Fondo de Inversión Privado por la suma total ascendente a MUS\$20.835 pagada en dinero en efectivo.

Con fecha 26 de diciembre de 2011, SK Fondo de Inversión Privado efectúa aumento de capital en Sigdopack S.A. por MUS\$45.000 pagada en especies, mediante el aporte y transferencia de cuentas por cobrar, equivalentes a 174.803.301 acciones de pago, lo que representa un 99,27% de participación, aporte que fue materializado en el mes de diciembre de 2011.

El 27 de diciembre de 2010, Sigdo Koppers S.A. concurrió al aumento de capital de la Sociedad filial Sigdopack S.A., por un monto de US\$10.000.000, suscribiendo y pagando el total de las acciones de la emisión. Con esto, el porcentaje de participación aumentó a 97,69221%.

(7) Enaex S.A.

Durante el ejercicio 2011 Sigdo Koppers S.A. efectuó las siguientes compras de acciones de la sociedad controlada Enaex:

- Con fecha 24 de febrero de 2011 la sociedad matriz Sigdo Koppers S.A. adquirió en la Bolsa de Comercio de Santiago un total de 7.780.000 acciones de la sociedad filial Enaex S.A. por un monto de MUS\$ 94.872.
- Con fecha 30 de julio de 2011 adquirió en la Bolsa de Comercio de Santiago un total de 3.820.767 acciones por un monto de MU\$33.281, aumentando su porcentaje de participación desde 50,6240% a 53,73036%.
- Con fecha 27 de septiembre de 2011 adquirió en la Bolsa de Comercio 50.000 acciones en MUS\$171.

Con estas adquisiciones, la sociedad aumentó el porcentaje de participación a 60,58%.

El registro de estas compras fue de acuerdo con NIC 27.30 que establece que cambios en la participación en la propiedad que una controladora tiene en una subsidiaria y que no significa pérdida de control se registran como transacciones de patrimonio, el efecto en otras reservas registrado como resultados de estas compras ascendió a MUS\$73.401.

(8) Inversiones Nittra S.A.

Con fecha 24 de noviembre de 2011, Enaex S.A. acordó aprobar un aumento de capital en Inversiones Nittra S.A. –sociedad en la cual Enaex S.A. tiene una propiedad de 100%- de hasta US\$ 15.000.000 a ser enterados en un plazo de hasta 3 años, de acuerdo a las necesidades de flujo de la empresa.

En Junta General Extraordinaria de accionistas de Inversiones Nittra S.A. de fecha 22 de diciembre de 2011, se acordó aumentar el capital social de la Sociedad, de US\$ 2.700.000 dividido en 2.700.000 acciones nominativas sin valor nominal, a US\$ 17.700.000 dividido en 17.700.000 acciones nominativas sin valor nominal, mediante la emisión de 15.000.000 de acciones por un monto total de US\$ 15.000.000 que se enteraría mediante: i) la capitalización parcial de los créditos por la suma de US\$ 10.000.000, que mantiene contra Inversiones Nittra S.A. el accionista Enaex S.A., y ii) con el pago de US\$ 5.000.000 en dinero en efectivo dentro del plazo de tres años. El valor de cada acción de pago se estima en la cantidad de US\$ 1.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la filial, corresponde a MUS\$ 12.700.

(9) Enaex Argentina SRL

Durante enero 2010, Enaex S.A. y su filial Enaex International S.A. efectuaron nuevos aportes de capital en Enaex Argentina SRL. Enaex S.A. aportó MUS\$ 425, equivalente a 536.211 cuotas sociales y Enaex International S.A. aportó MUS\$ 80, equivalente a 60.280 cuotas sociales. Al 31 de diciembre de 2011, el capital de la filial corresponde a MUS\$ 1.733.

(10) Enaex Servicios S.A.

Con fecha 26 de marzo de 2010, se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas de la filial Enaex Servicios S.A., acordándose lo siguiente: a) Resiliar y dejar sin efecto el aporte de los bienes inmuebles de Enaex S.A. a Enaex Servicios S.A. acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2008; b) Como consecuencia de lo anterior, disminuir el capital social en la suma de US\$695.924, correspondiente al valor de aporte de los referidos inmuebles, esto es, desde la cantidad de US\$ 23.276.841 a US\$ 22.580.917 enteramente suscrito, pagado en la cantidad de US\$21.580.918 y por pagar en la cantidad de US\$ 999.999, (pagado por Enaex S.A. con fecha 24 de septiembre de 2010); c) Aumentar el capital de la Sociedad de US\$ 22.580.917 dividido en 22.580.917 acciones nominativas sin valor nominal, a US\$ 26.636.339 dividido en 26.636.339 acciones nominativas sin valor nominal, mediante la emisión de 4.055.422 acciones de pago, cuyo valor es de US\$ 1 por acción. Las acciones de pago se suscribirán y pagarán en su totalidad por el accionista Enaex S.A., mediante el aporte en dominio de activos valorizados en la suma de US\$ 4.055.422, dentro del plazo que vence el 11 de noviembre de 2011. Al 31 de diciembre de 2011 se encuentra efectuado el traspaso de dominio de los bienes de activo fijo aportados. Al 31 de diciembre de 2011, el capital de la filial, corresponde a MUS\$ 26.636.

(11) Enaex Colombia S.A.

Con fecha 30 de septiembre de 2010, Enaex S.A. efectuó un aporte de capital a esta sociedad colombiana de MUS\$ 44, siendo su participación en la filial un 100%. Al 31 de diciembre de 2011, el capital de la filial, corresponde a MUS\$ 44.

(12) Inverell International Trading Corp.

En enero de 2011 se registró la disolución de esta Sociedad panameña. Su principal operación la constituyó el financiamiento y adquisición de equipos y maquinarias en el mercado externo para la Planta Nitrato de Amonio que construyó su Sociedad matriz Enaex S.A. (entró en operaciones en enero de 2000). Hasta octubre de 2006, esta sociedad, continuó sus operaciones de cobranza y pago de dichas transacciones. A partir de esta fecha no generó ingresos operacionales hasta su disolución.

(13) Nittra Investment S.A.

Con fecha 8 de marzo de 2011, Enaex S.A. y su filial Frioquímica S.A. efectuaron un aporte de capital a esta sociedad de MUS\$ 10, siendo la participación de Enaex S.A. en la filial un 99,99% y la de Frioquímica S.A. un 0,01%. Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la filial corresponde a MUS\$ 10.

(14) SSK Montajes S.A.C.

Durante 2010, la Sociedad peruana aumentó su capital mediante la emisión de acciones serie A y B, parte de las cuales fueron adquiridas por Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. aumentando su participación de 48,73% a 50,1%, y convirtiéndose en el nuevo controlador de dicha Sociedad. Producto de lo anterior, al 31 de diciembre de 2010, SSK Montajes S.A.C. fue consolidada en los estados financieros de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y filiales.

Durante 2011 la sociedad filial Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. aumenta su participación en la subsidiaria peruana SSK Montajes SAC, pasando de 50,01% a 99,21%. Dicha transacción fue realizada de acuerdo a NIIF 3, correspondiendo a un aumento de participación en una entidad controlada.

(15) CTI Compañía Tecno Industrial S.A.

Con fecha 22 de agosto de 2011 se suscribió un contrato para la venta de las acciones emitidas por CTI Compañía Tecno Industria S.A. y su subsidiaria Somela S.A., definiendo que el proceso de OPA se finalizaría en el mes de octubre de 2011, por lo que se considera pérdida de control sobre las sociedades filiales CTI, Somela S.A., Central de Servicios Técnicos Limitada y Frimetal S.A.

(16) Sigdoteck Inversiones S.A.

Según instrumento de compraventa de acción con fecha 9 de agosto de 2011, la matriz Sigdo Koppers S.A. vende, cede y transfiere la acción emitida por Sigdoteck Inversiones S.A. de que es dueña, a su filial SK Comercial S.A. quien la compra y adquiere para sí. El precio de la compraventa es de la cantidad de US\$ 120,41.

En Sesión de Directorio de la filial Sigdoteck Inversiones S.A. realizada con fecha 23 de agosto de 2011 se informa, que por instrumento privado de fecha 9 de agosto de 2011 SK Comercial S.A. compró a Sigdo Koppers S.A. una acción de Sigdoteck Inversiones S.A.. Dicho traspaso inscrito en el Registro de Accionistas de la sociedad con esa misma fecha, SK Comercial S.A. ha permanecido como único accionista por un periodo ininterrumpido de más de 10 días, reuniendo en su poder la cantidad de 1.035.622 acciones de Sigdoteck Inversiones S.A. que corresponde al 100% de las acciones emitidas por ésta. En consecuencia, Sigdoteck Inversiones S.A. ha quedado disuelta.

Con fecha 05 de septiembre de 2011 se realizó Sesión de Directorio de Sigdoteck Inversiones S.A. fecha en que se aprobó Sesión de Directorio de fecha 23 de agosto de 2011 dejándose con constancia que se encuentra firmada la adquisición del 100% de las acciones de Sigdoteck Inversiones S.A. y disolución de la Sociedad.

(17) SKC Transportes S.A.

Con fecha 4 de octubre de 2011 la Sociedad y la matriz Sigdo Koppers S.A. constituyeron la sociedad SKC Transporte S.A., donde participaron en un 99,90% y 0,10%, respectivamente.

(18) SK Internacional Limitada

Con fecha 16 de agosto de 2011 con un capital de MUS\$400.000 de los cuales Sigdo Koppers S.A. pago de la siguiente forma: i) pago en el acto la suma de MUS\$9,99, ii) con fecha 17 de octubre de 2011 se paga la suma de MUS\$220.151, iii) el 21 de noviembre se paga MUS\$31.860 iv) finalmente el 28 de diciembre de 2011 se realizó un aumento de capital de MUS\$163.620.

(19) SK Internacional S.A.

El 29 de agosto de 2011 se constituyó la sociedad "SK internacional S.A." con un capital de 4.000.000 de acciones de las cuales 3.996.000 corresponden a "Inversiones SK Internacional Ltda." de las cuales se pagaron en el acto MUS\$ 9,9. Con fecha 17 de octubre de 2011 se paga la suma de MUS\$220.151, el 21 de noviembre se paga MUS\$31.860 y finalmente el 26 de diciembre de 2011 se procede a cancelar el saldo por MUS\$147.579 y se realizó un aumento de capital con la emisión de 1.636.204 nuevas acciones las que se cancelaron en el acto por la suma de MUS\$163.620.

(20) SK Magotteaux Investment S.A.

Se constituyó con fecha 6 de octubre de 2011 mediante la emisión de 1.000 acciones de las cuales "SK internacional S.A." pago en el acto 64,9 MEUR equivalentes a MUS\$90 en la fecha de la operación. Con fecha 18 de octubre de 2011 se realizó un aumento de capital mediante la emisión de 2.484.186 nuevas acciones que se pagaron en el acto por 161.472 MEUR equivalentes a MUS\$220.151, el 22 de noviembre de 2011 se realiza un segundo aumento de capital por 23.600 MEUR equivalentes a MUS\$31.860.

(21) Magotteaux Group S.A.

El 19 de octubre de 2011 "SK Magotteaux Investment S.A." adquiere el 34,20% en 160.389 MEUR. Con fecha 23 de noviembre de 2011 se compran 943 acciones mas de "Magotteaux Group S.A" en 23.600 MEUR y finalmente el 28 de diciembre del mismo años se adquieren 9.523 acciones mas obteniendo el 90% de la inversión.

(22) Productos Chilenos de Acero Ltda. (ProAcer).

En 1996 "Magotteaux Group S.A." y "Anglo-American Group" crearon una empresa en Joint-Venture llamada "Productos Chilenos de Acero Ltda." en Chile, para la fabricación de medios de molienda, ambas partes tuvieron un 50% de participación. En octubre de 2011, "Magotteaux Group S.A." adquirió el 50% restante de las acciones de "ProAcer", con lo cual adquirió las empresas relacionadas con la inversión, las cuales son:

- Dos empresas en las Islas Vírgenes Británicas: "Scaw BVI Ltd" y "Somerton Ltd" y
- Una empresa Chilena llamada "Inversiones SI (Chile) SA."

(23) SK Acero S.A.

Con fecha 6 de octubre de 2011, la sociedad filial SK Inversiones Automotrices S.A. vende, cede y transfiere a SK Internacional S.A. (también filial indirecta de Sigdo Koppers S.A.), la cantidad de 682.499 acciones emitidas por SK Acero S.A. (Ex Daewoo Motor Chile S.A.) a SK Internacional S.A... No se generaron efectos en los resultados consolidados por esta operación.

(ii) Coligadas o asociadas: Una asociada es una entidad sobre la cual Sigdo Koppers S.A. está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no control, ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. La participación del Grupo en los activos netos, los resultados después de los impuestos y las reservas después de la adquisición de las asociadas se incluyen en los estados financieros. Esto exige registrar la inversión en un comienzo al costo para el Grupo y luego, en ejercicios posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación de Sigdo Koppers S.A. y filiales en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada, como por ejemplo, dividendos.

(iii) Adquisiciones y enajenaciones: Los resultados de los negocios adquiridos durante el ejercicio se introducen a los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición; los resultados de los negocios vendidos durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados para el ejercicio hasta la fecha efectiva de enajenación. Las ganancias o pérdidas de la enajenación se calculan como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas (netos de gastos) y los activos netos atribuibles a la participación que se ha vendido netos de efectos de resultados integrales.

E) MONEDA

La moneda funcional para cada entidad del grupo Sigdo Koppers se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio, dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son registradas directamente al patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional y de presentación de Sigdo Koppers S.A. y de la mayoría de las filiales es el dólar estadounidense. En la consolidación, los estados de resultados integrales correspondientes a las filiales cuya moneda funcional es distinta al dólar estadounidense se han convertido a esta última moneda utilizando las tasas de cambio promedio. Las partidas del estado de situación financiera se han convertido a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio que se originan en el proceso de conversión antes descrito se registran en una reserva de conversión separada en el patrimonio.

F) BASES DE CONVERSIÓN

Los activos y pasivos en unidades de fomento, en pesos chilenos, pesos argentinos, euros, yenes, libras esterlinas, pesos uruguayos, real brasilero y nuevo sol peruano, son traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

		31.12.2011	31.12.2010
Unidad de fomento	US\$	42,93919	45,84421
Pesos chilenos	US\$	0,001926	0,002137
Euros	US\$	1,29662	1,328021
Yen	US\$	77,02	81,7200
Libra esterlina	US\$	0,6448	0,64910
Peso uruguayo	US\$	19,80	19,85000
Peso argentino	US\$	4,30	3,3796
Real brasilero	US\$	1,8661	1,6637
Nuevo sol peruano	US\$	2,6864	2,8060
Baht tailandés	US\$	31,56	-
Dólar canadiense	US\$	1,0158	-
Cyprus Pound	US\$	2,27813	-
Corona checa	US\$	6,8778	-
Dirham de los EAU	US\$	3,6727	-
Pesos mexicanos	US\$	13,9649	-
Philippine peso	US\$	0,02330	-
Rand	US\$	8,0721	-
Rupia	US\$	53,060	-
Rublo ruso	US\$	32,0940	-
Dólar de Singapur	US\$	1,2959	-
Franco suizo	US\$	0,9378	-
Yuan	US\$	6,2949	-
Won	US\$	1,1522	-

Las diferencias de cambio y reajustes se registran con cargo o abono a los resultados del ejercicio.

G) PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Los bienes de propiedades, plantas y equipos son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

Cuando las partes de un elemento de propiedades, plantas y equipos tienen diferentes vidas útiles son contabilizadas como componentes separados de propiedades, plantas y equipos.

Los bienes de propiedad, planta y equipos de Sigdo Koppers S.A y sus filiales cuya moneda funcional es el dólar estadounidense han sido valorizados a dólar histórico de acuerdo al tipo de cambio a de la fecha de adquisición. Para las filiales cuya moneda funcional es distinta al dólar, sus activos fijos se presentan al costo de adquisición en su moneda funcional, y convertidos al dólar de cierre de ambos ejercicios.

Los activos mantenidos en leasing financiero, se deprecian durante el ejercicio que sea más corto, entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil económica.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como reemplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analiza la política y criterios contables que sean consecuentes.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo y abono a resultado del ejercicio.

H) DEPRECIACIÓN

Los elementos de propiedades, plantas y equipos, en la mayoría de las sociedades del grupo se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus años de vida útil:

CLASE DE ACTIVO FIJO	VIDA ÚTIL FINANCIERA AÑOS
Construcciones y obras de infraestructura:	6 – 100
Locomotoras y carros:	15 – 40
Maquinarias y equipos:	3 – 40
Muebles y equipos:	1 – 18
Equipos de tecnología de la información:	3 – 6
Vehículos de motor:	6 – 10

El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos son revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

En el caso de la filial indirecta Ferrocarril del Pacífico S.A., las depreciaciones se han calculado en base del método de unidades de kilómetros recorridos por cada locomotora y carro, de acuerdo a un estudio técnico que definió por cada bien los años de vida útil de tales activos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso.

En el caso de la filial directa Enaex S.A., para la planta Prillex América, la depreciación se calcula por unidades producidas, considerando la producción esperada de la planta durante toda su vida útil.

En el caso de la filial Sigdopack S.A., la depreciación de máquinas, equipos y otros activos utilizados en la producción de films BOPP y Nylon biorientado, se calcula sobre la base del método de unidades de producción estimada por cada máquina, de acuerdo a un estudio técnico que definió por cada bien, los años de vida útil de tales activos, y una cantidad de unidades a producir en dicho lapso.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

Los activos mantenidos bajo modalidad de leasing financiero se deprecian durante el ejercicio que sea más corto, entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil económica.

Las vidas útiles y valores residuales de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles y valores residuales determinados inicialmente.

La Sociedad Sigdo Koppers S.A. y sus filiales evalúan, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra inicialmente en patrimonio para aquellos activos revaluados y en resultado para aquellos activos registrados al costo.

I) COSTOS DE FINANCIAMIENTO

En los activos fijos de la Sociedad y sus filiales, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a la norma internacional de contabilidad N°23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés asociada a los créditos asociados a la construcción y/o adquisición de bienes de uso.

J) PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión son registradas al valor justo, que refleja las condiciones de mercado a la fecha del balance general. Las utilidades o pérdidas que surgen de cambios en los valores justos de propiedades de inversión son incluidas en el estado de resultados en el ejercicio en el cual surgen. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen activos de esta naturaleza.

K) COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Las combinaciones de negocios son contabilizadas usando el método de compras. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.

L) PLUSVALÍA (MENOR VALOR)

La plusvalía representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. La plusvalía es inicialmente medida al costo y posteriormente medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

M) ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Los activos intangibles distintos a la plusvalía, adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El periodo de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros son reconocidos por medio del cambio en el ejercicio o método de amortización, según corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables.

El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos, siendo consistente con la función del activo intangible.

El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

La vida útil aplicada es:

ACTIVOS INTANGIBLES	VIDA ÚTIL FINANCIERA AÑOS
Licencias:	3 – 5
Adquisición de concesiones, patentes, know-how y otros	5
Relaciones con los clientes	26
Investigación y desarrollo de productos	5-10
Acuerdo Scaw	20
Tecnología	Indefinida
Derechos de marca	Indefinida
Autorización medioambiental	Indefinida

N) INVERSIÓN EN ASOCIADAS ("COLIGADAS")

La inversión de Sigdo Koppers S.A. y sus filiales en sus compañías asociadas son contabilizadas usando el método de valor patrimonial (VP). Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene influencia significativa y que no es ni una filial ni un negocio conjunto. Bajo el método de VP, la inversión en la asociada es registrada en el balance general al costo más cambios post adquisición en la proporción de participación de la Sociedad en activos netos de la asociada.

El estado de resultados refleja la participación de la Sociedad en los resultados de las operaciones de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Sociedad reconoce su porción de cualquier

cambio y lo revela, si corresponde en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Sociedad y sus filiales y la asociada son eliminadas en la medida de la participación en la asociada.

Las fechas de reporte de las asociadas y de Sigdo Koppers S.A. y sus filiales son idénticas y las políticas de las asociadas concuerdan con las usadas por la Sociedad para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

Ñ) DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus filiales evalúan si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente revaluadas donde la revaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier revaluación anterior.

Para activos excluyendo la plusvalía (menor valor), se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y sus filiales estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto revaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de revaluación.

Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con plusvalía (menor valor) no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

(i) Plusvalía (menor valor) - La plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe o no deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado.

El deterioro para la plusvalía es determinado por medio de, evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado el menor valor. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado menor valor

de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con plusvalía no pueden ser reversadas en ejercicios futuros. La Sociedad y sus filiales realizan su prueba anual de deterioro al 31 de diciembre de cada año.

(ii) Activos intangibles de vida útil indefinida - El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente al 31 de diciembre.

(iii) Inversiones en asociadas (coligadas) - Luego de la aplicación del valor patrimonial, la Sociedad y sus filiales determinan si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión en sus asociadas. La Sociedad y sus filiales determinan a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso el Grupo calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

O) INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados) costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

La Sociedad y sus filiales evalúan la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados integrales.

o.1) Método de tasa de interés efectiva – El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Sigdo Koppers S.A. y filiales, de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

La Sociedad y sus filiales determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, revalúan esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta, que es la fecha en la cual el Grupo se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros, que requieren la entrega de activos dentro del ejercicio generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

o.2) Activos financieros a valor justo a través de resultado - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para la venta a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

o.3) Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

o.4) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento- Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado.

Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.

o.5) Inversiones financieras disponibles para la venta - Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como 'Dividendos recibidos' cuando el derecho de pago ha sido establecido.

o.6) Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad y sus filiales han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, y la mayoría tiene vencimiento al corto plazo, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

o.7) Instrumentos financieros derivados y de cobertura - La Sociedad y sus filiales usan instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swap de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo, en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos (otros activos financieros) cuando el valor justo es positivo y como pasivos (otros pasivos financieros) cuando el valor justo es negativo.

P) EXISTENCIAS

Las materias primas, productos en proceso, productos terminados y repuestos están valorizados al menor valor entre el costo o el valor neto de realización. El valor neto de realización representa el valor estimado de venta del inventario menos todos los costos de producción faltantes y los costos necesarios para realizar la venta.

Las existencias se valorizan según los siguientes métodos:

- (i) Productos terminados y productos en proceso están valorizados al costo promedio mensual de producción. El costo promedio de los productos terminados incluye el valor de las materias primas, mano de obra y gastos indirectos de fabricación.
- (ii) Materias primas, materiales y repuestos son valorizados al costo promedio de adquisición.
- (iii) Existencias en tránsito están valorizadas al costo de adquisición.

Aquellos inventarios de materias primas, materiales y repuestos cuya utilización en el proceso productivo se estima se realizará en un plazo superior a un año, son presentados como activos no corrientes.

Los trabajos en curso, los costos aplicables a avances se registran en trabajos en proceso.

Las filiales utilizan un sistema de costeo directo y estándar.

En el caso de las filiales indirectas Magotteaux Group S.A. y Productos de Acero Limitada, el inventario de materias primas se valoriza al costo histórico determinado de acuerdo al método PEPS. El costo incluye el precio de compra y los costos directos e indirectos de producción. Los inventarios de materiales e ítems para la reventa son valorizados al costo histórico determinado de acuerdo al método PEPS para ítems de similares características. Para el caso de los inventarios de trabajos en curso se valorizan al costo estándar de fabricación, dependiendo de la etapa de producción en el que se encuentren. El costo estándar de fabricación incluye las materias primas, los costos directos e indirectos de producción pero no incluye los gastos de venta. Si la variación entre el costo estándar y los costos reales son significativos y no resulta de una actividad normal de producción, el trabajo en curso es ajustado al costo de producción real, dependiendo de la etapa de producción en el que se encuentre. Los productos terminados se valorizan al costo estándar de fabricación cuando la diferencia con el costo real no es significativa.

Q) **ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA**

Sigdo Koppers S.A. y sus filiales clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos, los intangibles, las inversiones en asociadas y los grupos sujetos a desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que es altamente probable.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el estado de situación financiera consolidado de la siguiente forma: Los activos en una única línea denominada "Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta" y los pasivos también en una única línea denominada "Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta".

Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, existen MUS\$22.827 y MUS\$31, respectivamente, de activos no corrientes mantenidos para la venta.

R) **PASIVOS FINANCIEROS**

(i) **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

(ii) **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Sigdo Koppers S.A. se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

(iii) **Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".

(a) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) **Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Las obligaciones por colocación de bonos se presentan a valor neto, es decir, rebajando al valor par de los bonos suscritos los descuentos y gastos asociados a su colocación.

(c) Operaciones factoring – Las cesiones de facturas y los documentos por cobrar a instituciones de factoring, en las cuales la sociedad filial Enaex S.A. mantiene la responsabilidad de su cobro, se registran como obtención de un crédito financiero y se presentan como otros pasivos financieros.

En el caso de la filial indirecta Magotteaux, los deudores por venta y otras cuentas por cobrar son dadas de baja cuando el derecho de recibir el flujo de efectivo de estos han expirado o cuando el grupo a transferido a terceros los derechos de recibir el flujo de efectivo, por lo que el grupo ha perdido el control sobre estos documentos. Para los propósitos de esta política de baja en cuentas, el grupo ha perdido el control el tercero a quien se le transfirieron los deudores por ventas y otras cuentas por cobrar tienen la capacidad para disponer de estos para su propio beneficio sin ningún tipo de restricción por parte del grupo. Si el grupo mantiene el control sobre estos documentos, estos se siguen reconociendo en los estados de situación financiera, mientras que los flujos percibidos por el grupo se reconocen como un pasivo.

S) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y DE COBERTURA

La Sociedad y sus filiales mantiene instrumentos derivados de inversión tales como contratos forward de moneda e instrumentos financieros derivados de cobertura tales como swaps de tasa de interés y cross currency swap para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remediados a valor justo a la fecha de cada cierre. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor justo de derivados durante el ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados.

El valor justo de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor justo de los contratos swap de tasa de interés y cross currency swap es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

Los contratos derivados suscritos por la Sociedad y sus filiales corresponden únicamente a contratos de cobertura y contratos de inversión. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del ejercicio en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

La Sociedad y sus filiales mantienen vigentes contratos de derivados de moneda y tasa de interés. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La Sociedad denomina sus derivados como instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el ejercicio de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su realización o pago dentro de los 12 meses posteriores. Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

En el caso de Magotteaux Group S.A. poseen principalmente contratos de forward para cubrir la posición neta de las partidas del balance pero también futuras transacciones comerciales, contratos de swap y CAP agreement. Los derivados en circulación al 31 de diciembre de 2011, no reúnen los requisitos para ser tratados como contabilidad de cobertura, por lo que tales derivados son clasificados como una partida medida a valor razonable con cambios en resultado.

s.1) Derivados implícitos – El Grupo evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de Resultados Consolidada. A la fecha, el Grupo Sigdo Koppers S.A. ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

s.2) Contabilidad de coberturas – El Grupo denomina ciertos instrumentos como de cobertura, que pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo Sigdo Koppers S.A. documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto. La Nota 22 presenta los detalles de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

s.3) Instrumentos de cobertura del valor justo - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, el Grupo no ha clasificado instrumentos como coberturas de este tipo.

s.4) Coberturas de flujos de caja - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "otras ganancias o pérdidas" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de coberturas se discontinúa cuando el grupo anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

T) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método indirecto.

En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

U) PROVISIONES

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad matriz y sus filiales, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad matriz y sus filiales tendrán que desembolsar, para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible, a la fecha de cada cierre contable.

- Beneficios al personal.

Sigdo Koppers S.A. y algunas de sus filiales constituyeron una provisión de indemnización por años de servicio (algunas premio de antigüedad), la cual está pactada contractualmente con su personal, calculada en base al método del valor actuarial, según lo requerido por la NIC 19 "Beneficios de los Empleados".

La obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad, son calculados de acuerdo a valorizaciones realizadas mediante una planilla de cálculo actuarial, desarrollada por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general, representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año, son cargados a resultados en el ejercicio que corresponde.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 5,5% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

- Vacaciones del personal.

La Sociedad matriz y sus filiales han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

- Beneficios al personal aplicables en la filial indirecta Magotteaux

En el caso de la filial indirecta Magotteaux Group S.A. registran los beneficios al personal de corto plazo como un gasto en el estado de resultado del ejercicio en el que los servicios han sido prestados.

La Sociedad opera con diversos sistemas de pensiones, los cuales son generalmente financiados a través de pagos a las compañías de seguros o fondos de pensiones..

El grupo mantiene planes de contribuciones definidas y planes de beneficios definidos.

- Un plan de contribuciones definidas es un plan de pensiones en el cual la Sociedad paga contribuciones fijas a una entidad separada La Sociedad no tiene la obligación legal o implícita de pagar contribuciones adicionales si el fondo no mantiene activos suficientes para pagar a todo el personal los beneficios relacionados con el servicio prestado en el periodo actual o periodos pasados.
- Un plan de beneficios definidos por lo general define el monto de la pensión que un empleado recibirá al jubilarse, lo que generalmente depende de uno o más factores tales como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera respecto de los planes de beneficios definidos es el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos al final del ejercicio de referencia menos el valor razonable de los activos del plan, junto con ajustes por el costo de servicios pasados no reconocidos. La obligación de beneficios definidos es calculada anualmente por actuarios independientes, utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

El valor presente de la obligación de beneficios definidos es determinado por el descuento de los flujos futuros de efectivo estimados utilizando tasas de interés de alta calidad de los bonos corporativos que son denominados en la moneda en el cual el beneficio será pagado y que tienen plazos de vencimientos próximos a los plazos del pasivo por pensión correspondiente. Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los ajustes por experiencia y a los cambios en los supuestos actuariales son reconocidas en los resultados integrales en el ejercicio en el cual se producen. Los costos por servicios prestados son reconocidos inmediatamente en el resultado, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a que los empleados permanezcan en servicio por un periodo específico de tiempo, en este caso los costos se amortizan en forma lineal a lo largo del periodo.

Para los planes de contribuciones definidos la Sociedad paga contribuciones a los administradores públicos y privados de planes de pensiones del seguro con carácter obligatorio, contractual o voluntario, el grupo no tiene obligaciones de pagos adicionales una vez que estas han sido pagadas, las contribuciones son reconocidas como gastos a beneficio del empleado cuando se debe.

Otros beneficios a los empleados de largo plazo son entregados por algunas filiales indirectas. El derecho a estos beneficios es por lo general condicionado a la permanencia del empleado en el ejercicio de sus funciones hasta la edad de jubilación y hasta el término de un periodo mínimo de servicio. Los costos estimados de estas prestaciones se devengan durante el periodo de empleo utilizando la misma metodología contable que la utilizada para los planes de pensiones de beneficios definidos.

Además algunas de las filiales indirectas operan con un programa de retiro anticipado para sus empleados, un pasivo y un gasto es registrado cuando la Sociedad tiene una obligación de proporcionar prestaciones de retiro anticipado a los empleados, el pasivo reconocido en el estado de situación financiera es el valor presente de la obligación de retiro anticipado al final del ejercicio.

La obligación neta devengada al cierre del ejercicio se presenta en el ítem provisiones del pasivo no corriente del estado de situación financiera consolidado.

- Restauración y desmantelamiento.

Las provisiones por restructuración surgen solo cuando se cumplen 2 condiciones:

- Que exista un plan de negocios formal para la restructuración que especifique el negocio o parte del negocio en cuestión, las principales ubicaciones afectadas, la ubicación, función y el número aproximado de empleados cuyos servicios se darán por terminados, los gastos a ser incurridos y cuando el plan se llevara a cabo.
- Que la entidad haya creado una expectativa valida entre los afectados que llevarán a cabo el plan, ya sea por haber implementado el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las provisiones por restructuración solo incluyen los costos incrementales asociados directamente con la restructuración. Los costos relacionados con las actividades en curso tales como la reubicación, capacitación y costos de los sistemas de información son reconocidos solo cuando se incurren.

Las provisiones para desmantelamiento y restauración y medioambientales, se efectúan a valor presente en el momento que la obligación es conocida.

- Provisión Medioambiental.

La filial indirecta Magotteaux Group S.A. registra los pasivos por medioambiente por el importe estimado al cual el pasivo podría ser pagado a la fecha del balance. Los análisis son desarrollados y revisados por el Grupo, junto con sus asesores jurídicos, para estimar la probabilidad, el tiempo y la posible perdida. Los pasivos por medioambiente son descontados si el impacto es material y si el costo estimado y los plazos se consideran razonablemente seguros. En cada periodo el impacto en donde esta el descuento es reconocido en los estados de resultados integrales como un costo financiero.

Cualquier cambio en la provisión es registrada contra el valor libro de la provisión y los activos relacionados, solo en la medida en que sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con los gastos de restauración fluyan a la entidad con el efecto reconocido en los estados de resultado integral sobre una base prospectiva durante la vida útil restante de cada operación.

- Garantía Técnica

Las filiales indirectas a menudo proporcionan una garantía en conjunto con la venta de bienes. Los costos de garantía representan costos adicionales en los cuales pueden incurrir para corregir defectos en los productos que ha vendido o para reemplazarlos. Los costos futuros esperados a ser incurridos bajo la garantía deberían ser determinados y reconocidos cuando la venta es registrada. El monto en los estados consolidados de situación financiera debería cubrir el periodo de la garantía tal como se define en las condiciones generales de venta.

V) CONTRATOS DE LEASING

La determinación de si un contrato es, o contiene un leasing está basada en la sustancia del contrato a la fecha de inicio y requiere una evaluación de si el cumplimiento del contrato depende del uso del activo o activos específicos o el contrato otorga el derecho a usar el activo. Se realiza una revaluación después del comienzo del leasing solamente si es aplicable uno de los siguientes puntos:

- a) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea una renovación o extensión de los acuerdos;
- b) Se ejercita una opción de renovación o se otorga una extensión, a menos que los términos de la renovación o extensión fueran incluidos en la vigencia del leasing;
- c) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento es dependiente de un activo específico; o
- d) Existe un cambio substancial en el activo.

Cuando se realiza una revaluación, la contabilización del leasing comenzará o cesará desde la fecha cuando el cambio en las circunstancias conllevó a la revaluación de los escenarios a), b) o c) y a la fecha de renovación o ejercicio de extensión para el escenario d).

(i) Grupo como arrendatario

Existen dos tipos de arrendamientos:

- Arrendamiento financiero: La política del grupo Sigdo Koppers es registrar este tipo de operación en el caso que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando las sociedades del grupo actúan como arrendatarias de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera consolidado por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio del ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando este sea más corto.

Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro "Otros gastos varios de operación" de los resultados integrales consolidados.

- Arrendamientos operativos: Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

(ii) Grupo como arrendador

Los leasing donde el Grupo no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios de propiedad del activo son clasificados como leasing operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de leasing operativos son agregados al valor libro del activo arrendado y reconocidos durante la vigencia del leasing sobre la misma base que los ingresos por arriendo. Los arriendos contingentes son reconocidos como ingresos en el ejercicio en el cual se ganaron.

W) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (RECONOCIMIENTO DE INGRESOS)

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos por la Sociedad y sus filiales cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los productos son transferidos al comprador, usualmente cuando la propiedad y el riesgo de seguro son traspasados al cliente y los bienes son entregados en una ubicación acordada contractualmente.

Los ingresos por servicios son reconocidos por Sigdo Koppers S.A. y sus filiales cuando los servicios fueron prestados y pueden ser medidos confiablemente. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable. Los dividendos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y sus filiales de recibir el pago queda establecido.

X) SUBVENCIONES DE GOBIERNO

La filial indirecta Magotteaux Group S.A. reconoce a valor razonable las subvenciones cuando hay una seguridad razonable que estas serán recibidas y que se cumplirán todas las condiciones adjuntas.

Las subvenciones relacionadas con la propiedad, plantas y equipos son incluidas en el pasivo no corriente como subvenciones del gobierno diferidas y son registradas en el estado de resultado sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los activos relacionados.

y) Impuesto a la renta y diferidos

La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes. Las filiales extranjeras determinan sus impuestos de acuerdo a la legislación de los respectivos países.

La Sociedad matriz y sus filiales registran impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las Ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Z) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.

La Sociedad matriz y sus filiales presentan la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

AA) GANANCIAS POR ACCIÓN.

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. La Sociedad y sus filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

BB) DIVIDENDOS.

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

CC) LA UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

Para la determinación de la utilidad líquida distribuible, la Sociedad ha adoptado la política de no efectuar ajustes al ítem ganancias (pérdidas) atribuibles a los propietarios de la controladora del estado de resultados integrales del ejercicio.

DD) AJUSTE DE PRIMERA APLICACIÓN A NIIF

La Sociedad ha adoptado la política de controlar los ajustes de primera aplicación a NIIF en forma separada del resto de los resultados retenidos y mantener su saldo en la cuenta "Ganancias (pérdidas) Acumuladas" del estado de cambios en el patrimonio, controlando la parte de la utilidad acumulada proveniente de los ajustes de primera aplicación que se encuentren realizados..

EE) GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos, excepto si se cumplen los requisitos indicados en el párrafo 57 de la NIC 38.

FF) COMPENSACIÓN DE SALDOS Y TRANSACCIONES

Como normal general en los estados financieros consolidados no se compensan los activos y los pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitido por alguna norma y esta presentación es el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos y costos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación en Sigdo Koppers y filiales, siendo aquellos en los que se tiene la posibilidad de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y pasivo a la fecha de pago del pasivo en forma simultanea.

GG) CLASIFICACIÓN DE SALDOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se podrían clasificar como pasivos a largo plazo.

HH) NUEVAS NIIF E INTERPRETACIONES DEL COMITÉ DE INTERPRETACIONES NIIF (CINIIF)

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.

ENMIENDAS A INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reemitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el IASB emitió Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Las siguientes normas e interpretaciones han sido emitidas pero a su fecha de aplicación aún no están vigentes:

NUEVAS NIIF Y ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 Inversiones en Asociadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIC 12 Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez – (ii) Hiperinflación severa.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de activos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.

NUEVAS NIIF Y ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una mina de superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS

27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las

modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos Diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregados en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

- (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de

activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

- (ii) **Hiperinflación Severa** – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce in la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Sigdo Koppers S.A..

NOTA 05 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

Las actividades y negocios de Sigdo Koppers S.A., a través de la sociedad matriz y sus filiales, están expuestas a diversos riesgos financieros que pueden afectar el valor económico de sus flujos y resultados. Los riesgos financieros a los cuales Sigdo Koppers S.A. está expuesta son:

A) Riesgo de mercado

1. Tipo de cambio
2. Tasa de interés
3. Materias primas

B) Riesgo de crédito

1. Activos financieros
2. Deudores por venta

C) Riesgo de liquidez

Las políticas para administrar estos riesgos son revisadas y aprobadas periódicamente por la administración de Sigdo Koppers S.A.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta Sigdo Koppers S.A., los cuales se presentan para la sociedad matriz y para cada una de sus filiales según corresponda. Adicionalmente se describen las medidas de mitigación actualmente en uso:

A) RIESGO DE MERCADO**a.1. Tipo de cambio**

La moneda funcional utilizada por la sociedad matriz de Sigdo Koppers S.A. es el dólar estadounidense. Sin embargo, cada una de las sociedades filiales tiene su propia moneda funcional en términos de fijación de precios de sus servicios, estructura de costos, composición de sus estados de situación financiera clasificados y efectos sobre los resultados de sus operaciones.

Los riesgos asociados a variaciones en los tipos de cambio deben ser analizados en función de la sociedad matriz y de cada una de las sociedades filiales de Sigdo Koppers. A continuación se muestra la definición de los riesgos asociados a variaciones en los tipos de cambio que enfrenta la sociedad matriz y cada sociedad filial.

a.1.1 Sigdo Koppers S.A. (sociedad matriz)

La sociedad matriz está expuesta a las variaciones en el tipo de cambio peso/dólar. La moneda funcional de la sociedad matriz es el dólar estadounidense y la mayoría de sus gastos de administración se realizan en pesos chilenos, por lo tanto, variaciones en el tipo de cambio peso/dólar afectan la representación en dólares de los gastos de administración, y en consecuencia los resultados de la compañía.

En el siguiente cuadro se muestra el efecto en los gastos de la matriz producto de una variación de 5% en el tipo de cambio, utilizando como base el tipo de cambio promedio a diciembre de 2011 de \$483,67 por dólar:

VARIACIÓN TIPO DE CAMBIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	+5% MUS\$	-5% MUS\$
Efecto en gastos matriz	259	-286

Alguna de las sociedades filiales de Sigdo Koppers definen el peso chileno como moneda funcional, (Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers y SK Inversiones Automotrices), por lo que, variaciones en el tipo de cambio afectan las cifras consolidadas

de Sigdo Koppers. En el siguiente cuadro se muestra el efecto en el resultado consolidado de Sigdo Koppers frente a una variación de 5% en el tipo de cambio.

VARIACIÓN TIPO DE CAMBIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	+5% MUS\$	-5% MUS\$
Empresas con moneda funcional pesos	-2.502	2.765
GAV Matriz	259	-286
Efecto total en resultado	-2.244	2.480

Cabe mencionar que al 31 de Diciembre de 2011, el resultado consolidado atribuible a los controladores de Sigdo Koppers alcanza los US\$285,6,4 millones, por lo que, una depreciación del peso de 5% afecta de manera negativa el resultado consolidado de la compañía en un 0,8%, mientras que una apreciación del peso de 5% afecta de manera positiva el resultado en un 0,9%.

En el siguiente cuadro se muestra el efecto de una variación de 5% en el tipo de cambio sobre el patrimonio consolidado de Sigdo Koppers.

Cabe mencionar que al 31 de Diciembre de 2011, el patrimonio consolidado de Sigdo Koppers (sin incluir participaciones no controladoras) alcanza los US\$984,6 millones, por lo que una depreciación de 5% del peso disminuye el patrimonio consolidado en un 0,5%, mientras que una apreciación de 5% del peso afecta de manera positiva el patrimonio consolidado en un 0,6%.

Por otro lado, la sociedad matriz posee pasivos financieros denominados en UF (bonos corporativos por UF 3 millones). Respecto a estos pasivos financieros, Sigdo Koppers S.A. ha tomado coberturas en forma de swaps de monedas para eliminar el riesgo de tipo de cambio. La matriz mantiene un contrato Cross Currency Swap para los bonos **serie B** por UF 1 millón re-denominando la deuda a dólares a una tasa de 6,53% a un plazo de 10 años, y para los bonos **serie C** un contrato Cross Currency Swap por UF 1 millón re-denominando la deuda a dólares a una tasa de 6,99% a un plazo de 5 años y un contrato por UF 500.000 re-denominando la deuda a dólares a una tasa de 5,92% a un plazo de 4 años. Para cubrir la porción restante (UF 500.000) de los bonos, la matriz posee activos financieros denominados en pesos de manera de equilibrar la posición en UF en el Balance.

a.1.2 Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

La moneda funcional de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) es el peso chileno. Algunos proyectos ejecutados por ICSK generan ingresos en dólares estadounidenses, mientras que los costos asociados a estos proyectos están en pesos o en UF, por lo que, se genera una exposición a variaciones en el tipo de cambio e inflación. Para minimizar estos riesgos ICSK mantiene contratos forward en dólares y contratos de créditos bancarios en pesos y UF, y así generar un hedge entre sus activos y pasivos en monedas diferentes al dólar. Las operaciones con derivados han sido definidas como coberturas de flujo de caja, lo que permite registrar las exposiciones de los derivados en patrimonio. Adicionalmente, la Compañía lleva un monitoreo constante de estas actividades de cobertura por medio de test de efectividad (evaluación retrospectiva y prospectiva).

En base a la gestión de riesgos de ICSK y sus filiales, al 31 de Diciembre de 2011 todos los activos y pasivos han quedado cubiertos frente a variaciones de tipo de cambio.

a.1.3 Puerto Ventanas S.A.

Puerto Ventanas S.A. y la mayoría de sus filiales tienen el dólar estadounidense como moneda funcional. A pesar que las

tarifas de esta compañía se fijan en dólares, algunos clientes realizan pagos en pesos chilenos. Adicionalmente, Puerto Ventanas cuenta con partidas del Balance en pesos incluyendo la Caja para el pago de cuentas por pagar de corto plazo.

Para minimizar el riesgo frente a variaciones en el tipo de cambio, el Directorio de Puerto Ventanas aprobó en marzo de 2010 la contratación de forwards de compra de dólares para cubrir la posición neta entre activos y pasivos distintos al dólar en el balance

Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), filial de Puerto Ventanas, registra sus ingresos y costos principalmente en pesos chilenos. En el mes de diciembre de 2008 cerró un derivado del tipo “Cross Currency Swap” para re-denominar su deuda en dólares a pesos nominales, cambiando así de tasa de interés Libor 180+1,16% a tasa fija en pesos chilenos a 7,04%. En junio de 2010 se repactaron las cuotas con vencimiento en dicho mes de los créditos existentes en dólares y UF para junio de 2014 y diciembre de 2016. Para la cuota en dólares repactada se contrató un nuevo Cross Currency Swap, dejándolo a tasa fija en pesos de 6,04%.

La siguiente tabla muestra el efecto en el resultado de Puerto Ventanas frente a una variación de 5% en el tipo de cambio dado los niveles actuales de actividad y composición de moneda en sus transacciones:

VARIACIÓN TIPO DE CAMBIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	+5% MUS\$	-5% MUS\$
Efecto en resultado	1.045	-1.143

a.1.4 Enaex S.A.

Enaex tiene el dólar estadounidense como moneda funcional, por lo que todas aquellas transacciones que se originan en otras monedas generan exposición al tipo de cambio. La siguiente tabla muestra el efecto en el resultado operacional de Enaex frente a una variación de 5% en el tipo de cambio dado los niveles actuales de actividad y composición de moneda en sus transacciones:

VARIACIÓN TIPO DE CAMBIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	+5% MUS\$	-5% MUS\$
Efecto en resultado	-238	238

a.1.5 Magotteaux S.A.

El grupo opera internacionalmente, por lo que está expuesto al riesgo de tipo de cambio de distintas monedas. Las monedas que impactan en mayor medida son: dólar estadounidense (USD), dólar canadiense (CAD), pesos mexicanos (MXN), dólar australiano (AUD), real brasileño (BRL), rand sud africano (ZAR), pesos chilenos (CLP), bath tailandés (THB). Los riesgos vienen dados por operaciones comerciales futuras, reconocimiento de activos y pasivos e inversiones en los distintos países. La política de la empresa es intentar evitar cualquier efecto positivo o negativo en caja, y garantizar el margen local de cada una de sus subsidiarias.

La siguiente tabla muestra el efecto en resultado de la variación de en un 5% de las principales monedas frente al dólar:

VARIACIÓN TIPO DE CAMBIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	+5% MUS\$	-5% MUS\$
Efecto en resultado (THB)	-118	118
Efecto en resultado (BRL)	47	-47
Efecto en resultado (AUD)	12	-12

a.1.6 Sigdopack S.A.

La moneda funcional de Sigdopack es el dólar estadounidense, por lo que, la compañía está expuesta a variaciones de tipo de cambio en todas aquellas transacciones con proveedores y clientes en otras monedas. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio, Sigdopack ha tomado contratos forward para equilibrar sus activos y pasivos en monedas diferentes al dólar. Estas operaciones han sido clasificadas como coberturas de flujos de caja y corresponden a una operación con vencimiento en el mes de diciembre cuya exposición al 31 de diciembre de 2011 es US\$96 mil dólares.

La siguiente tabla muestra el efecto en el resultado de Sigdopack frente a una variación de 5% en el tipo de cambio dado los niveles actuales de actividad y composición de moneda en sus transacciones:

VARIACIÓN TIPO DE CAMBIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	+5% MU\$	-5% MU\$
Efecto en resultado	1.097	-1.341

a.1.7 SK Comercial S.A.

SK Comercial tiene el dólar estadounidense como moneda funcional. La compañía está expuesta a variaciones en el tipo de cambio debido a que los gastos fijos como remuneraciones están denominados en las monedas locales de cada país donde operan las filiales de SK Comercial. Por su parte, las cuentas por cobrar están mayoritariamente expresadas en moneda local, por lo que también están expuestas a variaciones de tipo de cambio.

Para mitigar los efectos de variaciones en los tipos de cambio, SK Comercial ha tomado contratos forward en diferentes monedas, Cross Currency Swaps y otros contratos de créditos bancarios en pesos, y así equilibrar sus activos y pasivos en monedas diferentes al dólar.

La siguiente tabla muestra el efecto en el resultado de SK Comercial frente a una variación de 5% en el tipo de cambio dado los niveles actuales de actividad y composición de moneda en sus transacciones:

VARIACIÓN TIPO DE CAMBIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	+5% MU\$	-5% MU\$
Efecto en resultado	1.769	-2.162

a.2. Tasa de interés

La matriz de Sigdo Koppers S.A. no está expuesta a riesgos de tasas de interés ya que la totalidad de sus pasivos financieros corresponde a bonos corporativos (UF 3 millones) a tasa fija.

A continuación se presenta el efecto consolidado en el resultado de Sigdo Koppers frente a una variación de 100 puntos básicos en las tasas de interés para aquellas obligaciones de las sociedades filiales denominadas en tasa variable y sobre las cuales no existe cobertura.

VARIACIÓN TASAS DE INTERÉS	+100 PB MU\$	-100 PB MU\$
Ingeniería y Construcción SK	-276	276
Puerto Ventanas	-68	68
Enaex	-333	333
Magotteaux	-1447	1447
Sigdopack	-416	211
SK Comercial	-63	63
Efecto total en resultado	-2.603	2.398

a.2.1. Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

Al 31 de diciembre de 2011, el desglose de los pasivos financieros entre tasa fija y tasa variable se muestra en el siguiente cuadro:

DESGLOSE PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	TASA FIJA M\$	TASA VARIABLE M\$	TOTAL M\$
Deuda bancaria corto plazo	2.556.882	2.084.996	4.641.878
Obligaciones con factoring	249.928	0	249.928
Pasivos de cobertura	169.398	0	169.398
Arrendamiento financiero corto plazo	3.364.575	0	3.364.575
Total pasivos corto plazo	6.340.783	2.084.996	8.425.779
Deuda bancaria largo plazo	52.956	2.084.996	2.137.952
Arrendamiento financiero largo plazo	2.958.555	0	2.958.555
Total pasivos largo plazo	3.011.511	2.084.996	5.096.507
Total pasivos financieros	9.352.294	4.169.992	13.522.286
	69%	31%	

Ingeniería y Construcción SK monitorea constantemente su exposición a variaciones en las tasas de interés según la política y niveles de exposición definidos internamente. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantiene su deuda financiera a tasa fija y variable, y no se ha identificado la necesidad de realizar coberturas de tasas de interés.

A continuación se presenta el efecto en el resultado de Ingeniería y Construcción SK frente a una variación de 100 puntos básicos en las tasas de interés.

VARIACIÓN TASAS DE INTERÉS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	+100 PB M\$	-100 PB M\$
Efecto en resultado	-133.529	133.529

a.2.2. Puerto Ventanas S.A.

Puerto Ventanas, de manera individual, cuenta con tasas fijas en UF y dólares para los créditos vigentes de largo plazo, mientras que para créditos de corto plazo se utilizan tasas fijas en dólares.

Por su parte, Fepasa cuenta con un crédito en UF con tasa TAB 180+0,65%. Adicionalmente mantiene un crédito en dólares a tasa flotante, por lo que gestiona la exposición al riesgo de tasa de interés a través de dos contratos Cross Currency Swap (CCS) que permiten a la compañía convertir los flujos variables a tasas fijas en pesos chilenos 7,04% para todas las cuotas vigentes hasta diciembre de 2012, mientras que para la cuota con vencimiento en junio de 2013 se obtuvo una tasa fija de 6,04%.

En el siguiente cuadro se desglosa la deuda financiera consolidada de Puerto Ventanas entre tasa fija y tasa variable al 31 de diciembre de 2011:

DESGLOSE PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	FIJA MUS\$	VARIABLE MUS\$	TOTAL MUS\$
Deuda bancaria corriente	8.873	4.334	13.207
Deuda bancaria no corriente	29.404	14.462	43.866
Arrendamiento financiero corriente	759	0	759
Arrendamiento financiero no corriente	2.534	0	2.534
Totales	41.570	18.796	60.366
	68,9%	31,1%	

El detalle de las tasas de interés y la estructura de cobertura de desglosan en el siguiente cuadro:

EMPRESA	ESTRUCTURA FINANCIERA				ESTRUCTURA DE COBERTURA		
	MONEDA	TASA ANUAL	% SOBRE DEUDA TOTAL	TIPO DE TASA	TASA ANUAL	TIPO TASA	DERIVADO
Puerto Ventanas	UF	UF+3,3%	33,28%	Fija	No requiere cobertura		
Puerto Ventanas	USD	USD+3,76%	30,13%	Fija	No requiere cobertura		
Fepasa	UF	UF+4,5%	1,54%	Fija	No requiere cobertura		
Fepasa	UF	UF+6,23%	0,20%	Fija	No requiere cobertura		
Fepasa	UF	TAB180+0,65%	21,68%	Variable	Ver sensibilización en cuadro siguiente		
Fepasa ^(*)	USD	"Libor180+1,16%"	9,45%	Variable	CLP+7,04%	Fija	CCS
Fepasa ^(*)					CLP+6,04%	Fija	CCS
Transportes Fepasa Ltda.	UF	UF+6,53%	3,71%	Fija	UF+3,72%	Fija	CCS

^(*) Corresponde a un mismo crédito para el cual se tomaron dos Cross Currency Swaps.

A continuación se presenta el efecto consolidado en el resultado de Puerto Ventanas frente a una variación de 100 puntos básicos en las tasas de interés para aquellas obligaciones denominadas en tasa variable y sobre las cuales no existe cobertura.

EMPRESA (CIFRAS EN MUS\$)	MONEDA	TASA ANUAL	SALDO INSOLUTO	TIPO DE TASA
Fepasa	UF	TAB180+0,65%	13.089	Variable
"VARIACIÓN TASAS DE INTERÉS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011"	+100 PB MUS\$	-100 PB MUS\$		
Efecto en resultado	-68	68		

a.2.3. Enaex S.A.

Enaex posee pasivos de corto y largo plazo asociadas a las inversiones realizadas en la ampliación de Planta de Nitrato de Amonio (Panna 4), al financiamiento de la Planta de Amoniaco (NH3) y al financiamiento de capital de trabajo. El riesgo

de tasa asociado a los pasivos de corto plazo es minimizado a través de la fijación de condiciones al momento de realizar la transacción, en periodos promedio de 90 y 180 días, en los cuales se establecen condiciones de Libor y el spread más conveniente que ofrece el mercado.

Por su parte, para los pasivos de largo plazo la compañía cubre parte de la exposición de tasas de interés a través de la fijación de tasas en una porción de esta deuda, de acuerdo al siguiente detalle:

DEUDA FINANCIERA	FIJA		SWAP		TOTAL FIJA		VARIABLE		TOTALES MUS\$
	MONTO MUS\$	TASA ANUAL %	MONTO MUS\$	TASA ANUAL %	MONTO MUS\$	TASA ANUAL %	MONTO MUS\$	TASA ANUAL %	
Corriente									
Proyecto Panna 4			8.330	3,32%	8.330	3,32%	8.165	Libor+0,45%	16.495
Colombia	2.724	3,00%			2.724	3,00%			2.724
Capital de trabajo	107.131	0,94%			107.131	0,94%			107.131
Total corrientes	109.855		8.330		118.185		8.165		126.350
No corriente									
Proyecto Panna 4			49.371	3,32%	49.371	3,32%	4.000	Libor+0,45%	53.371
Planta de Amoniaco							25.500	Libor+1,53%	25.500
Total no corrientes	0		49.371		49.371		29.500		78.871
Total deuda financiera	109.855		57.701		167.556		37.665		205.221

A continuación se presenta el efecto en el resultado de Enaex frente a una variación de 100 puntos básicos en las tasas de interés para aquellas obligaciones denominadas en tasa variable y sobre las cuales no existe cobertura.

VARIACIÓN TASAS DE INTERÉS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	+100 PB MUS\$	-100 PB MUS\$
Efecto en resultado	-333	333

a.2.4. Magotteaux S.A.

Los riesgos de tasa de interés provienen principalmente de créditos de largo plazo. La mayoría de los créditos son a tasa variable. El objetivo de la administración de riesgo es de proteger el resultado final de la compañía. Estos riesgos son administrados por el tesorero general del grupo Magotteaux, el cual toma en cuenta las expectativas de la empresa con respecto a la evolución de los mercados. El grupo puede utilizar: caps, swaps, opciones, swap de tasas para manejar los riesgos de mercado.

En el siguiente cuadro se desglosa la deuda financiera consolidada de Magotteaux entre tasa fija y tasa variable al 31 de diciembre de 2011:

PASIVOS FINANCIEROS	TASA FIJA MUS\$	TASA VARIABLE MUS\$	TOTAL MUS\$
Deuda bancaria corriente	0	136.376	136.376
Deuda bancaria no corriente	0	52.584	52.584
Total pasivos bancarios	0	188.960	188.960
	0%	100%	

El detalle de las tasas de interés y la estructura de cobertura de desglosan en el siguiente cuadro:

EMPRESA	ESTRUCTURA FINANCIERA				ESTRUCTURA DE COBERTURA		
	MONEDA	TASA ANUAL	% SOBRE DEUDA TOTAL	TIPO DE TASA	TASA ANUAL	TIPO TASA	DERIVADO
Magotteaux International SA	EUR	EURIBOR +2.25.5%	61,74%	Flotante	3%	fixed	CAP ⁽¹⁾
Magotteaux International SA	EUR	EURIBOR +2.50%	34,30%	Flotante	Ver sensibilización en cuadro siguiente		
Magotteaux International SA	EUR	EURIBOR + 1.75%	1,93%	Flotante	Ver sensibilización en cuadro siguiente		
Magotteaux Industries Private Ltd	INR	11%	1,00%	Fija	No requiere cobertura		
Magotteaux Industries Private Ltd	INR	9%	0,33%	Fija	No requiere cobertura		
Magolux SA	EUR	4,13%	0,43%	Fija	No requiere cobertura		
Magotteaux Ltée	CAD	CAD prime rate + 1%	0,28%	Flotante	Ver sensibilización en cuadro siguiente		

⁽¹⁾Corresponde a una opción de una tasa de interés. La compra de una "Cap" da el derecho de endeudarse a una tasa de interés fija máxima por un período específico. La opción solo se ejerce si la tasa de interés de corto plazo es más alta que el nivel de la "Cap".

A continuación se presenta el efecto consolidado en el resultado de Magotteaux frente a una variación de 100 puntos básicos en las tasas de interés para aquellas obligaciones denominadas en tasa variable y sobre las cuales no existe cobertura.

VARIACIÓN TASAS DE INTERÉS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	+100 PB MUS\$	-100 PB MUS\$
Efecto en resultado	-1.447	1.447

a.2.5. Sigdopack S.A.

Sigdopack posee pasivos financieros denominados a tasa fija y a tasa variable. La política de la compañía ha sido mantener el mayor porcentaje de su deuda a tasa fija y monitorear el movimiento de las tasas variables en función de la exposición que genera cada una de las operaciones. Frente a exposiciones consideradas relevantes se realizan coberturas utilizando swaps de tasas.

En el siguiente cuadro se muestra el desglose entre la deuda a tasa fija y deuda a tasa variable al 31 de diciembre de 2011:

DEUDA FINANCIERA	TASA FIJA MUS\$	TASA VARIABLE MUS\$	TOTAL MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	27.750	822	28.572
Deuda bancaria largo plazo	35.225	0	35.225
Total deuda bancaria	62.975	822	63.797
	98,7%	1,3%	

El efecto en el resultado de Sigdopack frente a una variación de 100 puntos básicos en las tasas de interés se muestra en el siguiente cuadro:

VARIACIÓN TASAS DE INTERÉS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	+100 PB MUS\$	-100 PB MUS\$
Efecto en resultado	-416	211

a.2.6. SK Inversiones Petroquímicas S.A.

SK Inversiones Petroquímicas cuenta con un crédito a tasa fija, por lo que no presenta riesgos a variaciones de tasa de interés.

a.2.7. SK Comercial S.A.

Casi la totalidad de los pasivos financieros de SK Comercial están denominados en tasa fija. En el siguiente cuadro se desglosa la deuda financiera de SK Comercial entre deuda a tasa fija y tasa variable al 31 de diciembre de 2011.

PASIVOS FINANCIEROS	TASA FIJA MUS\$	TASA VARIABLE MUS\$	TOTAL MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	77.885	4.043	81.928
Arrendamiento financiero corto plazo	712		712
Pasivos de cobertura	126		126
Otros pasivos corto plazo	808		808
Total pasivos corto plazo	79.531	4.043	83.574
Deuda bancaria largo plazo	85.412	2.241	87.653
Arrendamiento financiero largo plazo	1.262		1.262
Otros pasivos largo plazo			
Total pasivos largo plazo	86.674	2.241	88.915
Total pasivos financieros	166.205	6.284	172.489
	96,4%	3,6%	

A continuación se presenta el efecto en el resultado de SK Comercial frente a una variación de 100 puntos básicos en las tasas de interés para aquellas obligaciones denominadas en tasa variable y sobre las cuales no existe cobertura.

VARIACIÓN TASAS DE INTERÉS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	+100 PB MUS\$	-100 PB MUS\$
Efecto en resultado	-62,84	62,84

a.3. Materias primas

Los riesgos asociados a las materias primas se deben analizar en función de cada industria en la que participan las sociedades filiales de Sigdo Koppers S.A. A nivel de la matriz, la Sociedad no está expuesta a riesgos asociados a las variaciones de materias primas. A continuación se muestra la definición de los riesgos asociados a variaciones en las materias primas que enfrenta cada sociedad filial.

a.3.1 Enaex S.A.

Uno de los principales insumos en el proceso productivo de Enaex S.A. es el amoníaco, materia prima sensible a los precios internacionales del petróleo y del gas natural. Las variaciones en el precio del amoníaco, con un cierto desfase, son transferidas a los contratos de ventas de los productos de la compañía mediante la indexación por fórmulas de reajuste, lo que permite generar una cobertura de los márgenes de explotación, como también una estabilización de los flujos operacionales. Aún así, la exposición del Estado de Resultado está acotada a un 1,5% de disminución por cada 10% de incremento en el precio del amoníaco.

a.3.2. Magotteaux S.A.

El grupo está expuesto a las fluctuaciones del precio de las siguientes materias primas: ferrocromo, nickel y chatarra para el proceso de producción. Para administrar estos riesgos, la compañía intenta mantener la menor exposición posible a sus principales insumos necesarios en la producción. Esto se logra intentando administrar un bajo nivel de inventario, alineando la demanda y la producción agendada y a través de la negociación y acuerdos de stock con clientes claves. Además, el grupo maneja contratos para mitigar variaciones de precio de las materias primas que utiliza, traspasándolo al precio de venta a través de contratos.

a.3.3. Sigdopack S.A.

Sigdopack está sujeta a la variabilidad en el precio internacional del Homopolímero, principal insumo en sus procesos productivos. Este producto es sensible a los precios internacionales del Propileno, subproducto del destilado de petróleo. Quincenalmente la administración revisa los precios internacionales del Homopolímero y Propileno. Las variaciones en el precio del Homopolímero se transfieren a los clientes, lo que permite generar una cobertura de los márgenes de explotación como también una estabilización de los flujos operacionales.

B) RIESGO DE CRÉDITO

b.1. Activos financieros

El riesgo de crédito respecto a los activos financieros corresponde a los saldos de inversiones financieras (depósitos a la vista, inversiones en fondos mutuos e instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa) que Sigdo Koppers y sus sociedades filiales mantienen con bancos. En general, este riesgo está limitado debido a que las contrapartes de las inversiones financieras son bancos con altas calificaciones de crédito. Adicionalmente, se mantiene una política de diversificación para las inversiones financieras, estableciendo límites de exposición con cada institución financiera.

A continuación se presenta la máxima exposición al riesgo de crédito para los instrumentos financieros consolidados mantenidos por Sigdo Koppers al 31 de diciembre de 2011:

MÁXIMA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	
	BRUTA MUS\$	NETA MUS\$
Caja y bancos	64.982	64.982
Fondos mutuos	27.848	27.848
Depósitos a plazo	12.677	12.677
Totales	105.507	105.507

b.2. Deudores por venta

El riesgo de crédito se refiere a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con Sigdo Koppers, a nivel de la matriz como de sus subsidiarias, bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero.

b.2.1 Ingeniería y Construcción S.A.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers enfrenta un riesgo de crédito acotado en su cartera de cuentas por cobrar ya que sus clientes son actualmente compañías con una sólida capacidad de pago. Los principales clientes de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers corresponden a compañías que ejercen protagonismo en los sectores minero, industrial, residuos, agrícola y comercial tales como Minera Escondida, Minera Lumina Coopers Chile S.A., Posco Engineering and Construction Co. Ltda, Empresa Eléctrica Angamos S.A., Sociedad Contractual el Abra, etc. La Compañía ha mantenido una política de mantener su cartera de clientes diversificada de acuerdo a las industrias más relevantes del país.

Los porcentajes que representan los principales clientes en la totalidad de los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2011 se muestran en la siguiente tabla:

CLIENTE	% AL 31.12.11
Minera Escondida Ltda.	35,18%
Minera Lumina Coopers Chile S.A.	5,50%
Minera Chinalco Perú S.A.	4,46%
Paneles Arauco S.A.	3,37%
Minera Yanacocha S.R.L	3,34%
Bechtel Equipment Ltda.	1,61%
CMPC	1,58%
Empresa Electrica Angamos S.A.	0,96%

En el siguiente cuadro se muestra la máxima exposición de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011:

MÁXIMA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	
	BRUTA M\$	NETA M\$
“Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”	54.517.601	54.517.601
Total	54.517.601	54.517.601

Actualmente la compañía no registra provisiones por incobrables en sus cuentas por cobrar.

b.2.2 Puerto Ventanas S.A.

Puerto Ventanas enfrenta riesgos de crédito acotados en su cartera de cuentas por cobrar ya que cuenta con clientes de reconocido prestigio y con clientes de largo plazo. Dentro de sus principales clientes destacan Cementos Melón, Codelco, Anglo American, Enap, AES Gener y Asflatos Conosur.

Por su parte, el riesgo de crédito por deudores por venta de Fepasa también es acotado ya que sus clientes son compañías consolidadas, las cuales ejercen protagonismo en los sectores minero forestal, residuos, agrícola y comercial, tales como Celulosa Arauco, Codelco, KDM, CAP, Melón, Enaex, Merco Express, Anglo American, CCU, Catamutún y Carozzi.

En el siguiente cuadro se muestra la máxima exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar consolidadas de Puerto Ventanas al 31 de diciembre de 2011:

MÁXIMA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	
	BRUTA MUS\$	NETA MUS\$
Fondos Mutuos	9.516	9.516
Depositos a plazo	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	29.465	28.964
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	784	784
Total	39.765	39.264

b.2.3 Enaex S.A.

El riesgo de crédito que enfrenta Enaex en su cartera de cuentas por cobrar es esencialmente bajo ya que el 90% de las ventas están asociadas a clientes de la minería con contratos de largo plazo. El 10% restante está asociado a compañías pertenecientes a la mediana minería y prestadoras de servicio de las mismas. Respecto a las exportaciones, el riesgo de crédito relacionado con cuentas por cobrar está cubierto con contratos de largo plazo. Las operaciones para los clientes eventuales o ventas menores se realizan bajo cartas de crédito bancarias, por lo que el riesgo asociado al mercado de exportación también es bajo.

En el siguiente cuadro se muestra la máxima exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar de Enaex al 31 de diciembre de 2011:

MÁXIMA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	
	BRUTA MUS\$	NETA MUS\$
Deudores por ventas	119.447	119.447
Documentos por cobrar	149	149
Deudores varios	11.760	11.760
Total	131.356	131.356

b.2.4 Magotteaux S.A.

Magotteaux enfrenta un riesgo de crédito acotado en su cartera de cuentas por cobrar ya que sus clientes son actualmente compañías con una sólida capacidad de pago. Los principales clientes de la empresa corresponden a compañías que ejercen protagonismo en los sectores minero e industrial tales como Vale, Votorantim, Anglo American, BHP Billiton, etc.

Los porcentajes que representan los principales clientes en la totalidad de los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2011 se muestran en la siguiente tabla:

CLIENTE	% AL 31.12.2011
Vale	15,91%
Votorantim	10,89%
Anglo American	5,17%
Camargo Correa	4,52%
Grupo Joao	4,18%
Cimpor	3,41%
PHU BIA MINING LIMITED	2,81%
BHP Billiton	2,65%

A continuación se presenta la máxima exposición al riesgo de crédito tanto para los instrumentos financieros como para la cuentas por cobrar mantenidos por Magotteux al 31 de diciembre de 2011:

MÁXIMA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	
	BRUTA MUS\$	NETA MUS\$
Fondos Mutuos	1.379	1.379
Depositos a plazo	517	517
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	114.643	96.563
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0
Total	116.540	98.459

b.2.4 Sigdopack S.A.

El riesgo de incobrabilidad de Sigdopack está acotado ya que gran parte de las ventas locales están aseguradas con líneas de crédito proporcionadas por compañías de seguros que cubren el riesgo de no pago.

En el siguiente cuadro se muestra la exposición de Sigdopack al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011:

MÁXIMA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	
	BRUTA MUS\$	NETA MUS\$
Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	39.278	39.165
Total	39.278	39.165

b.2.5 SK Comercial S.A.

SK Comercial tiene una política de crédito para sus ventas que le ha permitido mantener una baja tasa de incobrabilidad. Históricamente la tasa de incobrabilidad no ha superado el 0,15% de las ventas. Uno de los pilares fundamentales de la política de crédito de SK Comercial es otorgar financiamiento de corto plazo, con plazos promedio entre 90 y 120 días.

En el siguiente cuadro se muestra la máxima exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar de SK Comercial al 31 de diciembre de 2011:

MÁXIMA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	
	BRUTA MUS\$	NETA MUS\$
Deudores por ventas	67.786	66.399
Documentos por cobrar	17.893	16.879
Deudores varios	3.943	3.943
Impuestos por Recuperar	4.984	4.984
Total	94.606	92.205

c) RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que Sigdo Koppers a nivel de la matriz o de sus sociedades filiales no posea los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones financieras. Para mitigar el riesgo de liquidez, tanto la matriz de Sigdo Koppers como sus sociedades filiales determinan de manera anticipada las necesidades de financiamiento para el desarrollo de sus planes de inversión, capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones financieras.

Las fuentes de financiamiento de la sociedad matriz de Sigdo Koppers son los dividendos que recibe de sus sociedades filiales y otras fuentes de financiamiento externo como créditos bancarios y bonos. Por su parte, las fuentes de financiamiento de las sociedades filiales de Sigdo Koppers se componen de la generación de flujos propios de la operación y fuentes de financiamiento externo.

Perfil de vencimientos por instrumento (cifras en MUS\$)

PERFIL VENCIMIENTOS	2012	2013	2014	2015 Y MÁS	TOTAL
Pasivos bancarios corrientes	281.269	4.118	116.656	0	402.043
Arrendamiento financiero corriente	7.951	3.437	1.681	3.114	16.184
Obligaciones con factoring	481	0	0	0	481
Otros pasivos financieros corriente	1.260	0	0	0	1.260
Total pasivos financieros corrientes	290.962	7.555	118.338	3.114	419.968
Pasivos bancarios no corrientes	0	126.731	65.676	114.793	307.200
Arrendamiento financiero no corriente	0	300	118	844	1.262
Otros pasivos financieros no corriente	0	0	0	168.054	168.054
Total pasivos financieros no corrientes	0	127.031	65.794	283.691	476.516
Perfil vencimientos SK	290.962	134.586	184.132	286.805	896.484
	32,5%	15,0%	20,5%	32,0%	

NOTA 06 REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio de reporte. La administración del Grupo, necesariamente efectuó juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

Según se señala, la administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

A) VIDA ÚTIL ECONÓMICA DE ACTIVOS

Con excepción de los terrenos, los activos tangibles e intangibles con vida útil finita son depreciados/amortizados linealmente sobre la vida útil económica. La Administración revisa anualmente las bases usadas para el cálculo de la vida útil, excepto en el caso de la planta Prillex América de la filial Enaex S.A. y Sigdopack donde la depreciación se calcula por unidades producidas, considerando la producción esperada de la planta durante toda su vida útil, y la filial indirecta Ferrocarril del Pacífico S.A. donde la depreciación se calcula en base a los kilómetros recorridos.

B) DETERIORO DE ACTIVOS

La Sociedad matriz y sus filiales revisan el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente son agrupados en una Unidad Generadora de Efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor justo (metodología de flujos futuros descontados) y su valor libro.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

C) COSTOS DE DESMANTELAMIENTO, RESTAURACIÓN Y MEDIOAMBIENTALES

Las provisiones para desmantelamiento, restauración y medioambientales, se efectúan a valor presente en el momento que la obligación es conocida. Los costos ambientales podrán ser estimados usando también el trabajo de un especialista externo y/o expertos internos. La administración aplica su juicio y experiencia para proveer y amortizar estos costos estimados sobre la vida útil de las instalaciones.

D) DETERIORO DE CUENTAS POR COBRAR

Sigdo Koppers S.A. y sus filiales estiman el riesgo de recuperación de sus cuentas por cobrar, constituyendo provisiones cuando corresponde.

E) PROVISIÓN DE BENEFICIOS AL PERSONAL

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el ejercicio son cargados a resultados del ejercicio.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a las sociedades del grupo. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura. Aunque la Administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos podría impactar significativamente los resultados de Sigdo Koppers S.A. y filiales.

F) PROVISIÓN POR LITIGIOS Y OTRAS CONTINGENCIAS

La Sociedad y sus filiales evalúan periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales.

En los casos en que la administración y los asesores legales del grupo ha opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

G) VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS DERIVADOS

El grupo sigue la política de registrar como activo intangible en el estado de situación financiera, los costos de sus proyectos en la fase de desarrollo, siempre que su viabilidad técnica y su rentabilidad económica estén razonablemente aseguradas.

NOTA 07 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

RUBRO	UNIDAD DE REAJUSTE	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Caja y bancos	\$ chilenos	11.883	14.556
	Dólares	32.613	3.484
	Euros	6.174	46
	Yenes	446	-
	\$ argentinos	343	238
	Soles peruanos	1.434	786
	Reales	3.224	-
	Dólar australiano	2.280	-
	Baht tailandés	3.017	-
	Dólar canadiense	(228)	-
	Pesos mexicanos	592	-
	Rand	1.501	-
	Rupia	19	-
	Dólar Singapur	167	-
	Franco suizo	54	-
	Yuan	1.399	-
	Otras monedas	64	3.959
Fondos mutuos	\$ chilenos	16.858	49.452
	Dólares	10.990	3.961
Depósitos a plazo y overnight	\$ chilenos	608	35.581
	Dólares	11.552	69.865
	Euros	517	-
Totales		105.507	181.928

NOTA 08 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los otros activos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	UNIDAD DE REAJUSTE	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
		31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Cuotas de fondo de inversión	UF	86	92	-	-
	Yenes	-	-	3	-
Activos derivados de cobertura	UF	488	2.534	5.574	13.509
	Dólares	-	1.369	-	-
	Euros	9	-	19	-
	Yenes	-	-	1	-
	Baht tailandés	51	-	-	-
Activos derivados de inversión	\$ chilenos	3	-	-	-
	Dólares	-	118	-	-
	Euros	-	17	-	-
Depósitos a plazo	\$ chilenos	-	10.434	-	-
	Dólares	36.126	3.277	-	-
Acciones	\$ chilenos	-	-	104	-
	Euros	-	-	832	-
Otros	\$ chilenos	-	-	-	84
	Soles peruanos	601	-	-	-
Totales		37.364	17.841	6.533	13.593

NOTA 09 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	UNIDAD DE REAJUSTE	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
		31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Seguros anticipados	UF	3	603	-	-
	\$ chilenos	598	1.215	311	523
	Dólares	825	1.081	1.002	347
	\$ argentinos	232	-	125	62
	Soles peruanos	22	187	-	-
	Reales	37	-	-	-
Inversiones en otras empresas	Dólares	-	-	245	-
Activos diferidos colocación de bonos	\$ chilenos	-	-	200	200
Otros	UF	185	371	-	-
	\$ chilenos	775	1.767	-	1.049
	Dólares	211	455	768	480
	Euros	832	-	1.093	-
	\$ argentinos	-	141	-	-
	Soles peruanos	140	19	-	-
	Reales	14	-	-	-
	Otros	-	-	-	40
Totales		3.874	5.839	3.744	2.701

NOTA 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Deudores comerciales y otras cuentas por rubro

	UNIDAD DE REAJUSTE	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
		31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores por ventas nacionales	UF	-	200	-	-
	\$ chilenos	239.375	281.324	-	-
	Dólares	30.387	4.749	-	-
	Euros	1	408	-	-
	\$ argentinos	5.621	5.801	-	-
	Soles peruanos	324	-	-	-
	Reales	562	-	-	-
	Baht tailandés	2.703	-	-	-
	Yuan	2.043	-	-	-
	Otras monedas	-	1.766	-	-
Deudores por ventas extranjeros	\$ chilenos	40	13	-	-
	Dólares	73.533	62.835	-	-
	Euros	30.039	1.934	157	-
	Yenes	2.281	-	32	-
	\$ argentinos	2.575	30.762	-	-
	Soles peruanos	20.851	16.104	-	-
	Reales	15.929	-	341	-
	Dólar australiano	5.981	-	-	-
	Dólar canadiense	5.159	-	-	-
	Pesos mexicanos	38	-	-	-
	Rand	3.877	-	-	-
	Rupia	2.298	-	-	-
	Dólar Singapur	5	-	-	-
	Franco suizo	69	-	-	-
	Otras monedas	1.724	794	-	-
Documentos por cobrar	UF	110	-	-	-
	\$ chilenos	15.933	10.792	-	-
	Dólares	1.137	5.764	-	-
	Euros	131	-	1	-
	\$ argentinos	852	12.905	-	-
	Yuan	210	-	-	-
	Otras monedas	-	65	-	-

NOTA 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (CONTINUACIÓN)

	UNIDAD DE REAJUSTE	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
		31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores varios	UF	2.537	1.796	922	181
	\$ chilenos	15.687	13.046	-	949
	Dólares	10.933	8.048	-	1.767
	Euros	6.690	-	193	-
	\$ argentinos	743	-	-	-
	Soles peruanos	130	-	-	-
	Reales	42	-	-	-
	Dólar australiano	53	-	16	-
	Baht tailandés	390	-	57	-
	Pesos mexicanos	140	-	40	-
	Rand	2.003	-	13	-
	Rupia	126	-	171	-
	Yuan	279	-	161	-
	Otras monedas	2	301	-	-
Impuestos por recuperar mensuales	\$ chilenos	14.499	10.365	-	-
	Dólares	-	1.346	-	-
	Euros	3.485	-	-	-
	\$ argentinos	2.115	7.121	-	3.100
	Soles peruanos	1.708	-	-	-
	Reales	428	-	-	-
	Dólar australiano	64	-	-	-
	Baht tailandés	1.471	-	-	-
	Pesos mexicanos	564	-	-	-
	Rand	105	-	-	-
	Rupia	788	-	-	-
Totales		528.770	478.239	2.104	5.997

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, dado que representa los montos de efectivo que se recaudarán por dicho concepto. Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

NOTA 11 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la Sociedad y sus filiales, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones entre empresas del grupo han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

A) CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
					31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
0-E	Holding Nitratos S.A.	Perú	Coligada	Dólar	-	551	-	-
0-E	Nitratos del Perú	Perú	Coligada	Dólar	683	196	-	-
96.511.470-K	Austin Chile Trading Limitada	Chile	Accionista filial	Pesos chilenos	-	23	-	-
96.807.530-6	Minera Melón S.A.	Chile	Director común	Pesos chilenos	-	25	-	-
76.823.940-0	Newco Motor Chile S.A.	Chile	Coligada	Pesos chilenos	25	-	-	-
92.970.000-7	CEM S.A.	Chile	Director común filial	Pesos chilenos	-	24	-	-
78.505.820-8	BSK Servicios Generales Ltda.	Chile	Coligada	Pesos chilenos	61	81	-	-
0-E	Consortio SSK Santoscmi	Perú	Accionista Común filial	Pesos chilenos	40	-	-	-
96.676.670-0	Comercial Chryshler	Chile	Coligada	Pesos chilenos	92	-	-	-
78.244.670-3	Constructora BSK Limitada	Chile	Coligada	Pesos chilenos	27	-	-	-
77.882.480-9	Constructora SK Salta Ltda.	Chile	Coligada	Pesos chilenos	5	5	-	-
78.545.580-8	Constructora BSK Servicios Generales Ltda.	Chile	Coligada	Pesos chilenos	-	28	-	-
77.642.820-5	Constructora Propuerto Limitada	Chile	Indirecta	Pesos chilenos	6	-	-	-
81.133.500-5	Sociedad Agrícola Sacramento Ltda.	Chile	Relacionada director	Pesos chilenos	27	40	-	-
78.056.880-1	Sociedad Agrícola Los Nogales Ltda.	Chile	Relacionada director	Pesos chilenos	1	11	-	-
76.001.204-1	SK Bergé Financiamiento S.A.	Chile	Coligada	Pesos chilenos	385	-	-	-
96.861.240-9	SK Bergé Automotriz	Chile	Coligada	Pesos chilenos	177	-	-	-
76.040.171-4	SK Bergé Logística S.A.	Chile	Coligada	Pesos chilenos	12	-	-	-
76.033.847-8	SKBTT S.A.	Chile	Coligada	Pesos chilenos	5	-	-	-
76.005.843-2	South Pacific Motor Chile S.A.	Chile	Coligada	Pesos chilenos	4	-	-	-
96.984.230-0	Ssangyong Motor Chile S.A.	Chile	Coligada	Pesos chilenos	50	-	-	-
76.034.783-3	Ingeniería y Construcción Vial y Vives	Chile	Coligada	Pesos chilenos	6.309	-	-	-
76.371.870-0	Inversiones Las Brisas Limitada	Chile	Relac gerente filial	UF	-	47	-	-
77.498.710-k	Inversiones Macharla Limitada	Chile	Relac gerente filial	UF	-	47	-	-
87.756.500-9	ENAP Refinerías	Chile	Acc. común filial	Dólar	2.065	2.126	22.104	23.766
96.861.240-9	SK Bergé Automotriz S.A.	Chile	Directores comunes	Pesos chilenos	-	116	-	-
96.555.640-0	Comercial Itala S.A.	Chile	Directores comunes	Pesos chilenos	16	143	-	-
96.929.460-5	Maneja Com S.A.	Chile	Directores comunes	Pesos chilenos	-	1	-	-
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	Chile	Directores comunes	Pesos chilenos	1	-	-	-
76.324.250-1	Málaga Asesorías y Consultorías	Chile	Directores comunes	Pesos chilenos	1	-	-	-
Totales					9.992	3.464	22.104	23.766

B) CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
					31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
77.786.440-8	Inversiones Busturia Limitada	Chile	Controlador	Dólares	4.679	3.005	-	-
78.743.320-0	Sociedad de Ahorro Errazú Limitada	Chile	Controlador	Dólares	4.679	3.005	-	-
78.743.250-6	Sociedad de Ahorro Kayzen Limitada	Chile	Controlador	Dólares	4.679	3.005	-	-
78.743.260-3	Sociedad de Ahorro Jutlandia Limitada	Chile	Controlador	Dólares	4.679	3.005	-	-
78.743.290-5	Sociedad de Ahorro Cerro Dieciocho Limitada	Chile	Controlador	Dólares	4.679	3.005	-	-
78.755.770-8	Sociedad de Ahorro Homar Limitada	Chile	Controlador	Dólares	4.679	3.005	-	-
76.324.250-1	Málaga Asesorías y Consultorías Limitada	Chile	Accionista mayoritario	Dólares	8.189			
96.935.940-5	Inversiones Austin Powder Chile Limitada	Chile	Accionista filial	Pesos chilenos	-	1	-	-
92.970.000-7	CEM S.A.	Chile	Director común filial	Pesos chilenos	-	986	-	-
77.961.700-9	Constr. Sigdo Koppers Mas Errázuriz Ltda.	Chile	Coligada	Pesos chilenos	64	72	-	-
85.610.200-9	Ingeniería y Construcción Vial y Vives Limitada	Chile	Acc. común filial	Pesos chilenos	-	10.399	-	-
78.545.580-0	BSK Servicios Generales Limitada	Chile	Coligada	Pesos chilenos	6.588	9.706	-	-
78.244.670-3	Constructora BSK Limitada	Chile	Coligada	Pesos chilenos	3.123	-	-	-
0-E	Lidercorp S.A.	Perú	Indirecta	Sol peruano	-	1.010	-	-
78.091.270-7	Inversiones Peralillo Limitada	Chile	Relac. Ejecutivo filial	Pesos chilenos	-	25	-	-
96.676.670-0	Comercial Chrysler S.A.	Chile	Directores comunes	Pesos chilenos	270	150	-	-
96.824.230-0	Ssang Yong Motor Chile S.A.	Chile	Directores comunes	Pesos chilenos	77	117	-	-
96.364.000-5	M.M.C. Chile S.A.	Chile	Directores comunes	Pesos chilenos	356	523	-	-
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	Chile	Directores comunes	Pesos chilenos	11	16	-	-
96.555.640-0	Comercial Itala S.A.	Chile	Directores comunes	Pesos chilenos	1	-	-	-
96.677.100-3	SK Telecomunicaciones S.A.	Chile	Relacionada directores	Pesos chilenos	104	117	-	-
83.408.100-8	Ingeniería y Maquinarias Limitada	Chile	Relacionada directores	Pesos chilenos	24	26	-	-
87.756.500-9	ENAP Refinerías	Chile	Acc.común filial	Dólar	759	825	-	-
92.604.000-6	ENAP S.A.	Chile	Acc. común filial	Dólar	31	32	-	-
76.737.570-0	Inmobiliaria Málaga 120 Ltda.	Chile	Directores comunes	Pesos chilenos	24	6	-	-
76.832.940-0	Newco Motor Chile S.A.	Chile	Directores comunes	Pesos chilenos	-	1	-	-
96.861.240-9	SK Berge Automotriz S.A.	Chile	Coligada	Pesos chilenos	154	229	-	-
76.040.171-4	SK Berge Logística S.A.	Chile	Coligada	Pesos chilenos	56	44	-	-
76.727.610-9	SCAF Ingeniería S.A.	Chile	Coligada	Pesos chilenos	153	67	-	-
78.528.120-9	Inmobiliaria Mamaco Ltda.	Chile	Director común	Pesos chilenos	-	1	-	-
0-E	Ejecutivos Magotteaux	Bélgica	Ejecutivos	Euros	-	-	30.682	-
Totales					48.058	42.383	30.682	-

C) TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS – SIGDO KOPPERS S.A. INDIVIDUAL

SOCIEDAD	RUT	TIPO RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	TIPO DE MONEDA	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	ACUMULADO 31.12.2011		ACUMULADO 31.12.2010	
						MONTO MUS\$	MONTO MUS\$	MONTO MUS\$	MONTO MUS\$
SK Inversiones Automotrices S.A.	96.851.610-8	Filial	Chile	\$ chilenos	Servicios administrativos	55	55	48	(48)
SK Inversiones Portuarias S.A.	96.958.120-5	Filial	Chile	\$ chilenos	Servicios administrativos	55	55	48	(48)
SK Inversiones Portuarias S.A.	96.958.120-5	Filial	Chile	Dólares	Cobro de préstamos	14.206	-	3.164	-
SK Inversiones Petroquímicas S.A.	99.515.800-0	Filial	Chile	\$ chilenos	Servicios administrativos	55	55	48	(48)
SK Acero S.A. (ex Daewoo)	96.643.170-9	Filial indirecta	Chile	\$ chilenos	Servicios administrativos	55	55	48	(48)
SK Acero S.A. (ex Daewoo)	96.643.170-9	Filial indirecta	Chile	\$ chilenos	Cobro Préstamos	18	-	-	-
Sociedad de Ahorro SK Ltda.	76.893.760-5	Filial	Chile	\$ chilenos	Servicios administrativos	44	44	44	(44)
Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	99.519.810-k	Filial indirecta	Chile	\$ chilenos	Servicios administrativos	31	31	22	(22)
SK Converge S.A.	76.030.514-6	Filial	Chile	\$ chilenos	Servicios administrativos	28	28	26	(26)
Ingeniería y Construcción SK S.A.	91.915.000-9	Filial	Chile	\$ chilenos	Gastos comunes y servicios	141	(141)	112	(112)
Ingeniería y Construcción SK S.A.	91.915.000-9	Filial	Chile	\$ chilenos	Remodelación edificio	-	-	147	(147)
Inmobiliaria Málaga 120 Limitada	76.737.570-0	Directores comunes	Chile	\$ chilenos	Arriendo piso 9	66	(66)	75	(75)

D) TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS – CONSOLIDADO

SOCIEDAD	RUT	TIPO RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ACUMULADO 31.12.2011		ACUMULADO 31.12.2010	
				MONTO MUSS	MONTO MUSS	MONTO MUSS	MONTO MUSS
87.756.500-9	Enap Refinerías S.A.	Accionista común filial	Cuota leasing	4.718	3.267	4.718	3.508
87.756.500-9	Enap Refinerías S.A.	Accionista común filial	Venta de Servicios de mantención planta	1.210	1.210	1.210	1.210
87.756.500-9	Enap Refinerías S.A.	Accionista común filial	Servicio mantención planta	1.210	(1.210)	1.210	(1.210)
96.511.470-K	Austin Chile Trading Ltda.	Relac. c/accionista mayor	Ventas: Nitrato y Explosivos	1.194	179	871	131
96.364.000-5	MMC Chile Ltda.	Directores Comunes	Compra: Activos y repuestos	26	(2)	2	(2)
96.807.530-6	Minera Melón S.A.	Directores Comunes	Ventas: Nitrato y explosivos	63	9	240	36
96.676.670-0	Comercial Chrysler S.A.	Accionistas común	Compra de existencias	721	(422)	422	(422)
96.676.670-0	Comercial Chrysler S.A.	Accionistas común	Venta de existencias	24	7	5	2
96.676.670-0	Comercial Chrysler S.A.	Accionistas común	Recuperación de gastos	23	23	1	1
96.555.640-0	Comercial Itala S.A.	Accionistas común	Compra de existencias	90	-	67	(67)
96.555.640-0	Comercial Itala S.A.	Accionistas común	Venta de existencias	(23)	7	117	35
96.364.000-5	MMC Chile S.A.	Accionistas común	Compra de existencia	880	-	885	-
96.364.000-5	MMC Chile S.A.	Accionistas común	Venta de existencias	47	14	27	8
96.364.000-5	MMC Chile S.A.	Accionistas común	Recuperación de gastos	-	-	5	5
96.364.000-5	MMC Chile S.A.	Accionistas común	Prestación de servicios	2	1	-	-
96.984.230-0	Ssang Yong S.A.	Accionistas común	Compra de existencia	222	-	81	(81)
96.984.230-0	Ssang Yong S.A.	Accionistas común	Venta de existencias	2	1	-	-
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	Accionista común	Venta de existencias	43	13	822	247
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	Accionista común	Mantención de vehículo	6	(6)	52	(52)
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	Comercial	Pago recuperación de gastos	-	-	2	2
76.832.940-0	Newco Motor Chile S.A.	Accionista común	Compra de existencia	15	-	58	-
76.832.940-0	Newco Motor Chile S.A.	Accionista común	Venta de vehículo	1	1	14	4
0-E	Consorcio SSK- Santos CMI	Accionista común	Cobro de arriendo de maquinarias	-	-	12	4
0-E	Italmotor S.A.C.	Accionistas comunes	Compra de repuestos	-	-	2	-
0-E	Volvo Construction Equipment Inter AB	Accionista común filial	Intereses	-	-	31	(31)
96.861.240-9	SK Automotriz SA.	Accionista Común	Prestación de servicios	1	-	20	(20)
96.861.240-9	SK Automotriz SA	Accionista Común	Pago de asesoría	73	(73)	24	(24)
96.861.240-9	SK Automotriz SA	Accionista Común	Arriendo maquinaria	1	-	-	-
76.005.843-2	South Pacific Motor Chile S.A.	Accionistas comunes	Compra de vehículos	-	-	38	-
76.040.171-4	SK Bergé Logística S.A.	Accionistas comunes	Pago prestación de servicio	540	(540)	380	(380)
76.040.171-4	SK Bergé Logística S.A.	Accionistas comunes	Venta de existencias	13	4	-	-
96.861.240-9	SK Bergé Automotriz S.A.	Accionistas comunes	Prestación de servicios técnicos	1	-	-	-
0-E	Llacolén Sarl	Ejecutivos	Certificados de Depósitos	30.682	-	-	-
78.545.580-0	BSK Servicios Generales Limitada	Coligada	Recuperación de gastos/ arriendo equipos	-	-	32.546	32.547
92.970.000-7	CEM S.A.	Directores comunes	Ventas	5.987	-	6.227	-
92.970.000-7	CEM S.A.	Directores comunes	Compras	2	7	11.425	(11.425)

E) ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Sigdo Koppers S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad matriz y sus filiales.

La sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros.

F) COMITÉ DE DIRECTORES

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre sociedades anónimas, Sigdo Koppers S.A. y algunas de sus filiales cuentan con un comité de directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contemplados en dicho artículo.

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Sigdo Koppers S.A. para el ejercicio 2011.

El detalle de los importes pagados en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, que incluyen a los miembros del Comité de Directores y a los directores de Sigdo Koppers S.A. y filiales, es el siguiente:

G) REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

g.1) Dietas fijas Sigdo Koppers y filiales

DIETAS FIJAS	CARGO	ACUMULADO	
		31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Sr. Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Presidente	570	476
Sr. Ramón Aboitiz Musatadi	Ex Presidente	-	140
Sr. Naoshi Matsumoto Takahashi	Vicepresidente	400	339
Sr. Horacio Pavéz García	Director	168	162
Sr. Norman Hansen Roses	Director	178	157
Sr. Mario Santander García	Director	116	112
Sr. Oscar Guillermo Garretón Purcell	Ex – Director	105	173
Sr. José Ramón Aboitiz Domínguez	Director	129	54
Sr. Canio Corbo Lioi	Director	112	68
Totales		1.778	1.681

g.2) Dietas variables Sigdo Koppers y filiales

DIETAS VARIABLE DIRECTORES	CARGO	ACUMULADO	
		31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Sr. Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Presidente	197	97
Sr. Naoshi Matsumoto Takahashi	Vicepresidente	179	65
Sr. Horacio Pavéz García	Director	142	64
Sr. Norman Hansen Roses	Director	106	65
Sr. Mario Santander García	Director	106	65
Sr. Oscar Guillermo Garretón Purcell	Ex – Director	36	64
Sr. José Ramón Aboitiz Domínguez	Director	72	-
Sr. Canio Corbo Lioi	Director	106	-
Totales		944	420

g.3) Dietas comité de directores Sigdo Koppers y filiales

DIETAS COMITÉ DE DIRECTORES	CARGO	ACUMULADO	
		31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Sr. Naoshi Matsumoto Takahashi	Vicepresidente	39	23
Sr. Norman Hansen Roses	Director	9	8
Sr. Horacio Pavéz García	Director	25	15
Sr. Mario Santander García	Director	9	8
Sr. Canio Corbo Lioi	Director	28	14
Sr. Oscar Guillermo Garretón Purcell	Ex – Director	28	9
Totales		138	77

g.4) Otras participaciones en filiales

OTRAS PARTICIPACIONES	CARGO	ACUMULADO	
		31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Sr. Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Presidente	202	188
Sr. Ramón Aboitiz Musatadi	Ex – Presidente	74	250
Sr. Naoshi Matsumoto Takahashi	Vicepresidente	141	125
Sr. Horacio Pavéz García	Director	110	125
Sr. Norman Hansen Roses	Director	110	125
Totales		637	813

Con fecha 6 de abril de 2010 fallece don Ramón Aboitiz Musatadi, Presidente del Directorio. Como consecuencia de lo anterior en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó designar como Presidente al señor Juan Eduardo Errazuriz Ossa y como Vicepresidente al señor Naoshi Matsumoto Takahashi.

La Sociedad matriz Sigdo Koppers S.A. paga dieta variable a sus directores por concepto de participación en las utilidades, las cuales son aprobadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en abril de 2011 y 2010, respectivamente y se pagan en el segundo cuatrimestre del año.

NOTA 12 - INVENTARIOS

A) EL DETALLE DE LOS INVENTARIOS ES EL SIGUIENTE:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Materiales y materias primas	107.916	80.749
Productos terminados	132.744	81.886
Importaciones en tránsito	10.590	25.398
Repuestos	24.606	21.049
Durmientes	111	115
Lubricantes y grasas	11	38
Productos de reventa	6.008	5.356
Menor valor realización existencias	(3.078)	(3.894)
Productos en Proceso	28.015	23.728
Otros	3.161	-
Totales	310.084	234.425

La administración del grupo estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año.

B) COSTO DE INVENTARIO RECONOCIDO COMO COSTO

Las existencias reconocidas como costo de ventas durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

	ACUMULADO 31.12.2011 MUS\$	ACUMULADO 31.12.2010 MUS\$
Materiales y materias primas	265.119	171.914
Productos en proceso	-	2.704
Productos terminados	609.364	575.391
Productos de reventa	16.392	17.442
Repuestos	11.667	28.290
Otros	509	2.040
Totales	903.051	797.781

NOTA 13 – INSTRUMENTOS DERIVADOS

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la nota 5, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio).

Actualmente, la Sociedad mantiene en cartera operaciones Cross Currency Swap como instrumentos de cobertura. En el siguiente cuadro se presenta el valor de mercado de las coberturas de flujo de caja, a la fecha de reporte desglosado en corriente y no corriente:

ACTIVOS DE COBERTURA	UNIDAD DE REAJUSTE	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
		31.12.2011 MUSS	31.12.2010 MUSS	31.12.2011 MUSS	31.12.2010 MUSS
Derivados de cobertura					
Coberturas de flujo de caja	US\$	44	1.369	-	-
Coberturas de flujo de caja	UF	488	2.534	5.574	13.509
Coberturas de flujo de caja	Euros	15	-	20	-
Coberturas de flujo de caja	Yenes	1	-	-	-
Total activos de cobertura		548	3.903	5.594	13.509
Derivados de inversión					
Cobertura de flujos de caja	US\$	3	118	-	-
Cobertura de flujos de caja	Euros	-	17	-	-
Total derivados de inversión		3	135	-	-
Total activos derivados de cobertura		551	4.038	5.594	13.509

PASIVOS DE COBERTURA	UNIDAD DE REAJUSTE	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
		31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Derivados de cobertura					
Coberturas de flujo de caja	US\$	2.624	2.005	3.303	6.461
Coberturas de flujo de caja	UF	-	-	2.203	-
Coberturas de flujo de caja	Euro	-	-	-	-
Coberturas de flujo de caja	AUD	518	-	-	-
Coberturas de flujo de caja	CAD	(88)	-	-	-
Coberturas de flujo de caja	CHF	3	-	-	-
Coberturas de flujo de caja	GBP	31	-	-	-
Coberturas de flujo de caja	JPY	34	-	-	-
Coberturas de flujo de caja	MXN	58	-	-	-
Coberturas de flujo de caja	THB	206	-	-	-
Coberturas de flujo de caja	ZAR	179	-	-	-
Total pasivos de cobertura		3.565	2.005	5.506	6.461
Derivados de inversión					
Cobertura de flujos de caja (inversión)	US\$	-	79	-	-
Cobertura de flujos de caja (tasa int.)	US\$	126	191	-	-
Total pasivos de inversión		126	270	-	-
Total pasivos de cobertura		3.691	2.275	5.506	6.461

El detalle de la cartera de instrumentos derivados de cobertura de Sigdo Koppers S.A. y filiales es el siguiente:

NSTRUMENTO DE COBERTURA	31.12.2011 MU\$	31.12.2010 MU\$	SUBYACENTE CUBIERTO	RIESGO CUBIERTO	TIPO DE COBERTURA
Cross Currency Swap (1)	5.574	13.509	Obligaciones no garantizadas	Tipo de cambio y tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swap (1)	(2.203)	-	Obligaciones no garantizadas	Tipo de cambio y tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swap (1)	(1.060)	2.534	Obligaciones con Bancos	Tipo de cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swap (1)	-	(3.732)	Obligaciones con Bancos	Tipo de cambio	Flujo de caja
Forward	(359)		Partidas de Balance	Tipo de cambio	Flujo de caja
Forward de moneda	-	1.482	Partidas de Balance	Tipo de cambio	Flujo de caja
Forward de inflación	-	(113)	Partidas de Balance	Tipo de cambio	Flujo de caja
Swap tasa de interés	(3.473)	(4.650)	Obligaciones con Bancos	Tasa de interés	Flujo de caja
Total	(1.521)	9.030			

(1) El detalle de la deuda o subyacente cubierto se puede encontrar dentro de la descripción de la deuda, en nota 21.

Los flujos de los subyacentes cubiertos se realizarán en forma semestral, hasta el vencimiento de estas obligaciones. En cada uno de estos vencimientos, el importe diferido en el patrimonio será reclasificado a los resultados.

(2) Corresponden a la valorización de los contratos swap "IRS".

NOTA 14 CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

A. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se detallan a continuación:

	31.12.2011 MU\$	31.12.2010 MU\$
Impuesto a la ganancia	(20.022)	(22.566)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	1.562
Impuesto sobre ingresos brutos	13	927
Crédito impuesto extranjero	1.155	10
Otros	428	1.771
PPM por utilidades absorbidas	6.768	3.358
Pago provisional mensual (PPM)	34.142	30.994
Impuesto a la renta	(308)	(1.960)
Impuesto Único Art. 21	(31)	(182)
Crédito por donaciones	80	973
Crédito por activo fijo	693	172
Crédito por capacitación	871	1.079
Totales	23.789	16.138

B. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por pagar por impuestos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se detallan a continuación:

	31.12.2011 MU\$	31.12.2010 MU\$
Impuesto a la ganancia	10.790	6.522
Crédito impuesto extranjero	702	(3.615)
PPM por utilidades absorbidas	(8.859)	-
Pago provisional mensual (PPM)	(3.300)	(5.727)
Impuesto a la renta por pagar	12.257	11.448
Impuesto a la renta año anterior	2.511	-
Impuesto único 1ª categoría	21.508	-
Impuesto único Art. 21	110	81
Crédito por donaciones	(38)	(24)
Crédito por activo fijo	(371)	(123)
Crédito por capacitación	(158)	(1.569)
Totales	35.152	6.993

NOTA 15 INVERSIONES EN FILIALES

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

RUT	31 DE DICIEMBRE DE 2011			% PARTICIPACIÓN		ACTIVOS CORRIENTES MU\$	ACTIVOS NO CORRIENTES MU\$	PASIVOS CORRIENTES MU\$	PASIVOS NO CORRIENTES MU\$	PATRIMONIO MU\$	INGRESOS ORDINARIOS MU\$	RESULTADO DEL EJERCICIO MU\$
	SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	DIRECTO	INDIRECTO							
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	Dólar	60,58%	0,00%	271.977	458.669	168.869	135.119	426.658	434.936	65.862
0-E	Inverrell Participations Inc	Panamá	Dólar	0,00%	100,00%	690	31.712	242	29.641	2.519	-	778
82.053.500-6	Explosivos Industriales Ireco Chile Limitada	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	560	2	10	-	552	-	(7)
96.728.810-1	Enaex International S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,98%	221	115	2	-	334	-	(9)
96.817.640-4	Frioquímica S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	1.513	302	292	-	1.523	932	148
0-E	Enaex Argentina SRL	Argentina	Dólar	0,00%	100,00%	4.255	1.730	4.663	166	1.156	11.958	(147)
76.033.287-9	Inversiones Nittra S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	1.831	36.045	7.624	32.342	(2.090)	-	(10.149)
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	104.837	27.583	78.958	7.399	46.063	307.963	22.977
0-E	Soc. Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A.	Perú	Dólar	0,00%	99,99%	81	-	105	-	(24)	-	(184)
0-E	Enaex Colombia S.A.	Colombia	Dólar	0,00%	100,00%	589	2.569	3.350	-	(192)	-	(224)
76.043.301-2	Nittra Investment S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	10	-	-	-	10	-	-
91.915.000-9	Ingeniería y Construcción SK S.A.	Chile	\$ chilenos	60,43%	0,00%	61.586	96.868	61.993	20.300	76.160	196.742	28.061
96.592.260-1	SK Ecología S.A.	Chile	\$ chilenos	0,00%	99,99%	2.918	482	1.710	-	7.550	100	1.814
0-E	Sigdo Koppers Argentina S.A.	Argentina	\$ argentinos	0,00%	100,00%	14	-	11	-	-	(1)	3
0-E	SK Ingeniería, Construcción y Servicios S.R.L.	Perú	Soles peruanos	0,02%	99,99%	123	2	-	-	-	(7)	134
0-E	SK International Ltda.	Islas Vírgenes	Dólar	0,00%	100,00%	4	-	-	-	-	-	4
84.388.600-0	Consortio Sigdo Koppers SKE Ltda.	Chile	\$ chilenos	0,00%	100,00%	517	373	545	-	110	55	370
76.337.710-5	Constructora Logro S.A.	Chile	\$ chilenos	0,00%	100,00%	8.723	423	7.114	205	22.923	2.133	1.960
76.662.490-1	SK Industrial S.A.	Chile	\$ chilenos	0,00%	100,00%	29.583	548	26.478	20	59.320	2.908	3.900
76.056.558-K	Sigdoscaf Ltda.	Chile	\$ chilenos	0,00%	70,00%	1.498	666	1.452	-	3.326	433	765
0-E	SSK Montajes SAC	Perú	Soles peruanos	0,00%	99,21%	26.020	19.999	27.121	4.602	14.297	40.170	(16.284)
76.034.783-3	Constructora Sigdo Koppers Vial y Vives Ltda.	Chile	\$ chilenos	0,00%	50,00%	21.649	-	17.447	205	10.287	(575)	4.290
76.788.120-7	SK Capacitación S.A.	Chile	\$ chilenos	0,00%	100,00%	665	19	308	29	1.769	787	372
0-E	SSK Montajes S.A.C.I.	Perú	Soles peruanos	0,00%	98,70%	26.020	19.999	27.121	4.602	37.421	(16.284)	15.347
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,27%	64.061	156.953	28.936	32.650	159.427	-	(7.002)
0-E	Sigdopack Argentina S.A	Argentina	Dólar	0,00%	100,00%	24.269	27.900	30.672	10.031	11.465	-	(51.041)
76.607.470-7	Sigdopack Inversiones S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,99%	-	10.381	10.401	-	(19)	-	-
65.033.875-8	Corporación de Desarrollo Social SK	Chile	\$ chilenos	83,33%	-	826	-	787	-	39	-	30

NOTA 15 INVERSIONES EN FILIALES (CONTINUACIÓN)

31 DE DICIEMBRE DE 2011				% PARTICIPACIÓN		ACTIVOS CORRIENTES MUS\$	ACTIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PASIVOS CORRIENTES MUS\$	PASIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PATRIMONIO MUS\$	INGRESOS ORDINARIOS MUS\$	RESULTADO DEL EJERCICIO MUS\$
RUT	SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	DIRECTO	INDIRECTO							
96.958.120-5	SK Inversiones Portuarias S.A.	Chile	Dólar	4,89%	95,10%	317	55.625	4.095	-	51.847	-	(85)
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	Dólar	6,98%	43,03%	18.208	153.407	27.363	42.338	101.914	76.460	16.854
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	2.365	-	132	1.448	785	3.659	832
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	36	2.052	1	1.803	284	-	99
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	538	786	277	-	1.047	835	410
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Chile	Dólar	0,00%	98,89%	4.110	11	3.801	-	320	10.858	(22)
96.884.170-K	Pacsa Naviera S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	2.121	669	98	-	2.692	3.294	161
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	\$ chilenos	0,00%	51,82%	29.400	128.365	14.926	27.794	115.045	79.676	5.717
76.115.573-3	Transportes Fepasa Ltda.	Chile	\$ chilenos	0,000%	51,810%	1.096	2.586	1.819	1.779	84	3.178	181
0-E	Llacolén S.à.r.l.	Luxemburgo	Euro	0,000%	100,00%	-	30	-	-	30	-	-
96.851.610-8	SK Inversiones Automotrices S.A.	Chile	\$ chilenos	99,99%	0,00%	1.243	61.243	10.021	-	52.465	557	35.643
96.643.170-9	SK Acero S.A. (Ex Daewoo Motor)	Chile	\$ chilenos	0,00%	100,00%	189	295	237	-	246	-	245
99.515.800-0	SK Inversiones Petroquímicas S.A.	Chile	Dólar	82,87%	0,00%	587	9.713	182	-	10.118	557	495
99.519.810-K	Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A.	Chile	Dólar	0,00%	90,00%	4.180	24.022	4.019	9.941	14.242	4.477	2.062
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Chile	\$ chilenos	99,00%	0,00%	4.730	31	1.896	115	2.750	5.409	1.515
76.893.760-5	Sociedad de Ahorro SK Limitada	Chile	Dólar	99,90%	0,00%	1.296	134.238	35.617	-	99.917	-	452
76.114.478-2	SK Fondo de Inversión Privado	Chile	Dólar	0,00%	99,90%	169	101.431	-	-	101.600	-	-
76.114.276-3	Administradora SK S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,90%	2	-	-	-	2	-	-
84.196.300-8	S.K. Comercial S.A.	Chile	Dólar	82,79%	0,00%	10.254	94.955	17.432	20.382	67.396	29.320	33.031
76.003.473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	Chile	Dólar	0,01%	99,99%	808	20.177	1.557	4.852	14.576	4.069	1.514
76.047.121-6	Comercial Asiadina S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	2.073	159	1.762	-	470	835	(332)
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	\$ chilenos	0,00%	98,00%	24.988	111.515	44.189	50.965	41.349	92.783	16.640
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,99%	68.675	4.989	45.399	4.589	23.676	137.206	3.235
96.937.550-8	SKC Servicios Automotrices S.A.	Chile	\$ chilenos	0,00%	99,99%	11.838	633	7.824	20	4.627	28.690	1.385
99.595.220-3	SKC Transandina S.A.	Chile	Dólar	0,10%	99,90%	2	-	1.090	-	(1.088)	-	(3)
76.410.610-5	SKC Maquinarias S.A.	Chile	Dólar	0,05%	99,96%	47.862	2.635	33.708	86	16.703	105.906	4.385
76.053.361-0	Asiadina Motor S.A.	Chile	Dólar	0,02%	99,98%	17.709	305	15.040	-	2.974	16.050	(175)

31 DE DICIEMBRE DE 2011				% PARTICIPACIÓN		ACTIVOS CORRIENTES MUS\$	ACTIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PASIVOS CORRIENTES MUS\$	PASIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PATRIMONIO MUS\$	INGRESOS ORDINARIOS MUS\$	RESULTADO DEL EJERCICIO MUS\$
RUT	SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	DIRECTO	INDIRECTO							
76.176.602-3	SKC Transporte S.A.	Chile	Dólar	0,02%	99,99%	2.500	-	-	-	2.500	-	-
0-E	SKC Maquinarias S.A.C.	Perú	Dólar	0,00%	100,00%	10.648	1.685	7.144	864	4.326	30.147	1.131
0-E	Escandinavia del Plata S.A.	Argentina	Dólar	0,00%	95,00%	-	-	-	-	15	14.273	15
0-E	SKC Rental S.A.C.	Perú	Dólar	0,00%	100,00%	7.550	26.304	19.433	7.250	7.171	17.468	1.953
0-E	Comercial Asiadina S.A.C.	Perú	Dólar	0,00%	100,00%	1.740	40	1.263	76	441	2.193	(22)
0-E	SKC Rental Locacao de Equipamentos Ltda.	Brasil	\$ chilenos	0,00%	100,00%	1.668	8.897	2.384	3.546	4.636	2.051	(906)
76.167.068-9	Inversiones SK Internacional Limitada	Chile	Dólar	99,99%	0,00%	17.736	563.220	17.736	-	563.220	-	-
76.167.078-6	SK Internacional S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,99%	328.935	254.478	18.680	-	564.733	-	1.513
0-E	SK Magotteaux Investment S.A.	Bélgica	Euro	0,00%	99,99%	1.450	698.222	-	464.412	235.260	-	(4.710)
0-E	Magotteaux Group SA	Bélgica	Euro	0,00%	100,00%	13.982	233.028	77.418	4.889	164.703	-	(2.718)
0-E	Magotteaux SA	Bélgica	Euro	0,00%	100,00%	68.808	410	54.765	905	13.549	67.924	124
0-E	Magotteaux Liège SA	Bélgica	Euro	0,00%	100,00%	28.423	25.822	26.328	13.632	14.285	23.126	(2.215)
0-E	Magolux SA	Bélgica	Euro	0,00%	100,00%	13.501	14.719	14.041	4.671	9.506	9.470	(713)
0-E	Ceramag SA	Bélgica	Euro	0,00%	100,00%	4.152	8.215	2.929	482	8.955	5.000	(1.033)
0-E	Megaceram SA	Bélgica	Euro	0,00%	100,00%	4.534	15.835	3.326	643	16.399	841	1.628
0-E	Cerapole SA	Bélgica	Euro	0,00%	100,00%	-	20.555	2.097	-	18.458	-	(31)
0-E	Slegten SA	Bélgica	Euro	0,00%	100,00%	1.453	1.431	940	452	1.492	-	135
0-E	Magotteaux Aubrives SA	France	Euro	0,00%	99,91%	8.318	10.403	5.200	3.191	10.331	6.489	(342)
0-E	Magotteaux France SAS	France	Euro	0,00%	100,00%	2.075	53	1.246	136	747	1.703	168
0-E	Magotteaux Navarra SA	Spain	Euro	0,00%	100,00%	11.872	14.419	5.708	2.485	18.097	9.645	701
0-E	Magotteaux Vitoria SL	Spain	Euro	0,00%	100,00%	1.627	410	560	121	1.357	538	(90)
0-E	Magotteaux Overseas Ltd	Cyprus	Euro	0,00%	100,00%	2.415	1	10	-	2.404	-	33
0-E	Magotteaux East Mediterranean Ltd	Cyprus	Euro	0,00%	100,00%	671	2.968	3.629	-	9	1.306	177
0-E	Magotteaux Inc	United States of America	Dólar	0,00%	100,00%	25.448	17.857	18.907	9.047	15.351	29.159	(993)
0-E	Magotteaux Ltée	Canadá	CAD	0,00%	100,00%	16.219	11.190	9.786	1.900	15.723	13.999	(321)

NOTA 15 INVERSIONES EN FILIALES (CONTINUACIÓN)

31 DE DICIEMBRE DE 2011				% PARTICIPACIÓN		ACTIVOS CORRIENTES MUSS	ACTIVOS NO CORRIENTES MUSS	PASIVOS CORRIENTES MUSS	PASIVOS NO CORRIENTES MUSS	PATRIMONIO MUSS	INGRESOS ORDINARIOS MUSS	RESULTADO DEL EJERCICIO MUSS
RUT	SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	DIRECTO	INDIRECTO							
0-E	Magotteaux SA de CV	México	\$ mexicanos	0,00%	100,00%	10.916	2.513	7.121	1.374	4.936	10.341	659
0-E	Magotteaux International SA	Bélgica	Euro	0,00%	100,00%	17.353	399.047	131.155	144.181	141.064	-	1.058
59.163.770-3	Finogam SARL	Luxemburgo	Dólar	0,00%	100,00%	40	31.408	22.329	1.290	7.830	-	(171)
0-E	Comigam SARL	Luxemburgo	CAD	0,00%	100,00%	131	2.605	6	-	2.730	-	(11)
0-E	Magofin International BV	Netherlands	Euro	0,00%	100,00%	6.034	29.815	29	-	35.819	-	6.456
0-E	Magotteaux Financial Center SA	Bélgica	Euro	0,00%	100,00%	150.579	84.568	49.999	-	185.150	-	1.796
0-E	Soregam SA	Bélgica	Euro	0,00%	100,00%	8.631	1.557	844	145	9.200	-	(67)
76.368.670-1	Finogam SARL Ltda	Chile	\$ chilenos	0,00%	100,00%	1.921	13.749	80	-	15.589	-	(7)
59.163.770-3	Finogam SARL Agencia Chile	Chile	Euro	0,00%	100,00%	8	10.949	-	-	10.957	-	(4)
0-E	Magotteaux Co Ltd	Tailandia	THB	0,00%	100,00%	36.078	57.879	14.960	18.841	60.156	27.397	2.472
0-E	Magotteaux Singapore Pte Ltd	Singapur	Dólar	0,00%	100,00%	2.372	25	1.570	4	822	4.043	(89)
0-E	Magotteaux Australia Pty Ltd	Australia	AUD	0,00%	100,00%	20.568	3.229	18.318	91	5.388	14.317	(249)
0-E	Magotteaux Japan Co Ltd	Japón	JPY	0,00%	100,00%	3.430	35	1.607	-	1.857	4.508	127
0-E	Magotteaux Brasil Ltda	Brasil	BRL	0,00%	100,00%	26.775	17.664	15.957	3.646	24.837	25.966	(994)
96.610.060-5	Magotteaux Andino SA	Chile	\$ chilenos	0,00%	100,00%	12.271	266	2.855	-	9.681	4.328	88
0-E	Magotteaux Pty Ltd	Sudáfrica	ZAR	0,00%	100,00%	10.117	1.406	9.965	509	1.049	4.029	17
0-E	Magotteaux Industries Private Ltd	India	INR	0,00%	99,99%	7.542	8.184	6.817	4.688	4.222	3.375	(1.495)
0-E	Magotteaux Alloyed Materials (Suzhou) Co Ltd	China	CNY	0,00%	100,00%	9.651	6.148	7.542	4.512	3.745	6.838	(520)
0-E	Magotteaux Great Britain	Gran Bretaña	GBP	0,00%	100,00%	443	48	38	12	442	33	(7)
0-E	Magotteaux Italia SRL	Italia	EUR	0,00%	100,00%	373	16	248	-	141	715	63
0-E	ASBL Actions sociales	Bélgica	EUR	0,00%	100,00%	-	-	-	-	-	120	-
78.803.130-0	Productos Chilenos de Acero Limitada	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	23.776	13.891	12.874	2.377	22.417	58.966	3.199

31 DE DICIEMBRE DE 2010				% PARTICIPACIÓN		ACTIVOS CORRIENTES MUSS	ACTIVOS NO CORRIENTES MUSS	PASIVOS CORRIENTES MUSS	PASIVOS NO CORRIENTES MUSS	PATRIMONIO MUSS	INGRESOS ORDINARIOS MUSS	RESULTADO DEL EJERCICIO MUSS
RUT	SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	DIRECTO	INDIRECTO							
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	Dólar	53,73%	0,00%	269.353	431.424	169.109	125.685	405.983	401.709	77.057
0-E	Inverrell Participations Inc	Panamá	Dólar	0,00%	100,00%	4.995	31.068	-	34.322	1.741	-	699
0-E	Inverrell International Trading	Panamá	Dólar	0,00%	100,00%	119	-	104	-	15	-	-
82.053.500-6	Explosivos Industriales Ireco Chile Limitada	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	618	-	59	-	559	-	73
96.728.810-1	Enaex Internacional S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,98%	232	113	2	-	343	-	6
96.817.640-4	Frioquímica S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	1.215	334	174	-	1.375	870	367
0-E	Enaex Argentina SRL	Argentina	Dólar	0,00%	100,00%	3.719	1.006	3.422	-	1.303	7.582	56
76.033.287-9	Inversiones Nittra S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	5.444	34.701	11.019	31.067	(1.941)	-	(2.787)
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	40.593	23.079	33.575	7.116	22.981	64.085	1.687
0-E	Soc. Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A.	Perú	Dólar	0,00%	99,99%	561	-	395	-	166	-	24
0-E	Enaex Colombia S.A.	Colombia	Dólar	0,00%	100,00%	2.370	38	2.380	-	28	-	14
91.915.000-9	Ingeniería y Construcción SK S.A.	Chile	Pesos	60,43%	0,00%	78.164	93.996	73.333	22.278	76.549	254.959	48.005
96.592.260-1	SK Ecología S.A.	Chile	Pesos	0,00%	99,99%	2.197	860	1.143	-	1.914	4.219	106
0-E	Sigdo Koppers Argentina S.A.	Argentina	Dólar	0,00%	100,00%	16	-	13	-	3	-	(2)
0-E	SK Ingeniería, Construcción y Servicios S.R.L.	Perú	Soles	0,02%	99,99%	332	2	63	-	271	42	134
0-E	SK International Ltda.	Islas Vírgenes	Dólar	0,00%	100,00%	4	-	-	-	4	-	(1)
84.388.600-0	Consortio Sigdo Koppers SKE Ltda.	Chile	Pesos	0,00%	100,00%	449	478	602	-	325	118	55
76.337.710-5	Constructora Logro S.A.	Chile	Pesos	0,00%	100,00%	14.278	258	9.091	143	5.302	26.445	7.549
76.662.490-1	SK Industrial S.A.	Chile	Pesos	0,00%	100,00%	10.390	728	7.608	-	3.510	34.007	2.707
76.056.558-K	Sigdoscaf Ltda.	Chile	Pesos	0,00%	70,00%	555	204	416	-	343	963	(44)
76.034.783-3	Constructora Sigdo Koppers Vial y Vives Ltda.	Chile	Pesos	0,00%	50,00%	31.709	194	27.063	-	4.840	137.109	4.244
76.788.120-7	SK Capacitación S.A.	Chile	Pesos	0,00%	100,00%	743	18	302	26	433	2.097	792
0-E	SSK Montajes S.A.C.I.	Perú	Soles	0,00%	50,10%	23.557	6.157	22.255	1.196	6.263	36.583	(90)
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	Dólar	97,69%	0,00%	63.729	126.344	30.667	37.977	121.429	80.739	(1.925)
0-E	Sigdopack Argentina S.A	Argentina	Dólar	0,00%	100,00%	37.785	55.096	45.127	20.348	27.406	50.832	(7.970)
76.607.470-7	Sigdopack Inversiones S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,99%	-	6.871	6.891	-	(20)	-	-
65.033.875-8	Corporación de Desarrollo Social SK	Chile	Pesos	83,33%	-	2.435	-	2.422	-	13	-	-
96.958.120-5	SK Inversiones Portuarias S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,99%	1.349	55.625	18.303	-	38.671	-	(65)

NOTA 15 INVERSIONES EN FILIALES (CONTINUACIÓN)

31 DE DICIEMBRE DE 2010				% PARTICIPACIÓN		ACTIVOS CORRIENTES MUS\$	ACTIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PASIVOS CORRIENTES MUS\$	PASIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PATRIMONIO MUS\$	INGRESOS ORDINARIOS MUS\$	RESULTADO DEL EJERCICIO MUS\$
RUT	SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	DIRECTO	INDIRECTO							
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	Dólar	6,98%	43,03%	11.920	162.960	23.089	37.416	114.375	40.332	10.093
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A.	Chile	Dólar	0,00%	49,90%	1.103	522	42	1.630	-47	2.412	7
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	38	2.072	1	1.925	184	-	(156)
96.785.380-1	Deposito Aduanero Ventanas S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	149	846	359	-	636	197	(28)
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Chile	Dólar	0,00%	98,89%	2.266	7	1.931	-	342	7.803	99
96.884.170-K	Pacsa Naviera S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	1.086	1.624	167	12	2.531	2.537	619
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	Pesos	0,00%	51,82%	24.748	153.261	13.194	36.809	128.006	72.705	4.756
76.115.573-3	Transportes Fepasa Ltda.	Chile	Pesos	0,000%	51,81%	107	3.067	737	2.530	(93)	-	(114)
96.851.610-8	SK Inversiones Automotrices S.A.	Chile	Pesos	99,99%	0,00%	166	50.881	4.765	-	46.282	-	24.876
96.643.170-9	Daewoo Motor Chile S.A.	Chile	Pesos	0,00%	99,99%	952	72	430	-	594	-	(111)
99.515.800-0	SK Inversiones Petroquímicas S.A.	Chile	Dólar	82,87%	0,00%	618	9.713	377	-	9.954	-	1.182
99.519.810-K	Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	Chile	Dólar	0,00%	90,00%	3.209	26.011	4.134	12.507	12.579	3.768	2.135
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Chile	Pesos	99,00%	0,00%	3.285	38	1.782	54	1.487	4.243	1.327
76.893.760-5	Sociedad de Ahorro SK Limitada	Chile	Dólar	99,90%	0,00%	1.361	35.599	35.566	-	1.394	-	(52)
76.114.478-2	SK Fondo de Inversión Privado	Chile	Dólar	-	99,90%	4	35.596	-	-	35.600	-	-
76.114.276-3	Administradora SK S.A.	Chile	Dólar	-	99,90%	2	-	-	-	2	-	-
90.274.000-7	CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	Chile	Pesos	50,10%	0,00%	105.404	94.000	39.000	7.024	153.380	183.761	30.374
85.859.300-K	Central de Servicios Técnicos C.S.T. Ltda.	Chile	Pesos	0,00%	98,12%	1.910	1.113	1.418	300	1.305	6.213	(124)
92.017.000-5	Somela S.A.	Chile	Pesos	0,00%	78,54%	30.387	7.312	14.913	875	21.911	55.919	6.992
0-E	Frimetal S.A.	Argentina	\$ Arg	0,00%	100,00%	70.183	10.811	41.570	3.052	36.372	152.984	16.244
84.196.300-8	S.K. Comercial S.A.	Chile	Dólar	82,79%	0,00%	9.952	94.765	54.077	13.814	36.826	26.937	936
84.441.100-6	Sigdotek Inversiones S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,99%	40.387	51.840	331	-	91.896	-	8.903
76.003.473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,99%	441	15.554	785	2.105	13.105	2.012	398
76.410.610-5	SKC Maquinarias S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,94%	41.516	2.473	32.359	98	11.532	78.593	4.049
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	Pesos	0,00%	98,00%	25.601	86.034	52.731	21.640	37.264	67.805	11.760
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,99%	64.675	5.083	47.326	7.680	14.752	109.644	2.122
96.937.550-8	SKC Servicios Automotrices S.A.	Chile	Pesos	0,00%	99,99%	17.376	833	6.818	22	11.369	28.221	1.613
99.595.220-3	SKC Transandina S.A.	Chile	Dólar	0,00%	99,90%	3	-	1.087	-	-1.084	-	571
76.047.121-6	Comercial Asiandina S.A.	Chile	Dólar	0,00%	100,00%	1.067	152	917	-	302	513	(132)
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	Dólar	0,03%	99,97%	7.509	100	5.960	-	1.649	10.600	32
0-E	Escandinavia del Plata S.A.	Argentina	Dólar	0,00%	95,00%	-	-	-	-	0	14.273	15
0-E	SKC Maquinarias S.A.C.	Perú	Dólar	0,00%	100,00%	12.072	1.378	10.127	165	3.158	16.533	(148)
0-E	SKC Rental S.A.C.	Perú	Pesos	0,00%	100,00%	5.404	15.661	12.225	3.859	4.981	10.730	987
0-E	SKC Rental Locacao de Equipamentos Ltda.	Brasil	Pesos	0,00%	100,00%	1.162	1.957	2.478	-	641	77	(383)

NOTA 16 INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación, al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

31 DE DICIEMBRE DE 2011		PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN 31.12.2011 %	SALDO AL 01.01.2011 MUS\$	ADICIONES MUS\$	BAJAS MUS\$	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	DIVIDENDOS MUS\$	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN MUS\$	RESERVA DE PATRIMONIO MUS\$	TOTAL 31.12.2011 MUS\$
RUT	SOCIEDAD												
0-E	Holding Nitratos S.A.	Perú	Dólar	14.700	49%	2.621	6.394	-	(2.199)	-	-	-	6.817
77.961.700-9	Constructora Sigdo Koppers Mas Errazuriz Ltda.	Chile	\$ Chilenos	-	51%	70	-	-	4	-	(7)	-	67
78.505.820-8	Consorcio BSK Servicios Generales Ltda.	Chile	\$ Chilenos	-	50%	175	-	-	(2)	-	(17)	-	156
78.545.580-0	Empresa de Servicios Generales BSK Ltda.	Chile	\$ Chilenos	-	50%	1.978	-	-	8.763	(1.926)	(794)	-	8.021
78.224.670-3	Constructora BSK Limitada	Chile	\$ Chilenos	-	50%	-	-	-	3.455	-	(236)	-	3.219
77.392.820-7	Ing. y Construcción Tecsa Sigdo Koppers Ltda.	Chile	\$ Chilenos	-	50%	1	-	-	-	-	-	-	1
77.882.480-9	Constructora Sigdo Koppers Salfa Ltda.	Chile	\$ Chilenos	-	50%	16	-	-	-	-	(1)	-	15
0-E	Consorcio Cosapi - SSK	Perú	Sol peruano	-	50%	7	-	-	-	-	(1)	-	6
0-E	Consorcio HV- SSK	Perú	Sol peruano	-	40 %	8	-	-	(3)	-	-	-	5
0-E	Consorcio TM- SSK	Perú	Sol peruano	-	50 %	50	-	-	-	-	(5)	-	45
0-E	Consorcio JJC- SSK-FYAGA	Perú	Sol peruano	-	32 %	200	-	-	2.048	-	(162)	-	2.086
0-E	Consorcio SSK-Santos-CMI	Perú	Sol peruano	-	50%	320	-	-	(350)	-	(7)	-	(37)
0-E	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Sol peruano	-	50,1%	-	-	-	-	-	-	-	-
96.938.660-7	SK Berge Automotriz S.A.	Chile	\$ Chilenos	2.000.000	40%	44.563	-	-	33.653	(19.723)	(5.281)	1.927	55.139
76.001.204-1	SK Berge Financiamiento S.A.	Chile	\$ Chilenos	4.400	40%	5.080	-	-	1.596	(385)	(610)	(14)	5.667
0-E	Inver Americana Siglo XXI Ltda.	México	\$ Mexicanos	-	40%	446	-	-	2	-	(11)	-	437
78.803.130-0	Productos Chilenos de Acero Limitada (a)	Chile	Dólar	-	%	-	-	(952)	952	-	-	-	-
Totales						55.535	6.394	(952)	47.919	(22.034)	(7.132)	1.913	81.643

(a) En noviembre de 2011, la filial Magotteaux Group adquirió el 50% restante de las acciones de PROACER de este modo pasó a ser controlador y único accionista de esa sociedad. Previo a esa fecha, esta inversión correspondía a una inversión con control conjunto con Anglo American. La transacción fue registrada de acuerdo con IFRS 3R, esto significó registrar en otros ingresos MUS\$8.407 que representa el exceso del valor justo del 50% de participación previa a la compra en comparación al valor de libros. La compra del 50% restante significó una plusvalía de MUS\$18.570. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad se encuentra en evaluación de los activos y pasivos adquiridos en esta combinación la que estará completa durante el año desde la fecha de la compra, según se establece en IFRS 3R

Al 31 de diciembre de 2011, la filial se presenta consolidada.

31 DE DICIEMBRE DE 2011		PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN 31.12.2011 %	SALDO AL 01.01.2011 MUS\$	ADICIONES MUS\$	BAJAS MUS\$	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	DIVIDENDOS MUS\$	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN MUS\$	RESERVA DE PATRIMONIO MUS\$	TOTAL 31.12.2011 MUS\$
RUT	SOCIEDAD												
0-E	Holding Nitratos S.A.	Perú	Dólar	14.700	49%	1.855	2.636		(1.870)	-	-	-	2.621
77.961.700-9	Constructora Sigdo Koppers Mas Errazuriz Ltda.	Chile	\$ chileno	-	51%	65	-	-	-	-	5	-	70
78.505.820-8	Consorcio BSK Servicios Generales Ltda.	Chile	\$ chileno	-	50%	105	-	-	56	-	14	-	175
78.545.580-0	Empresa de Servicios Generales BSK Ltda.	Chile	\$ chileno	-	50%	4.668	-	-	11.706	(15.846)	1.450	-	1.978
78.224.670-3	Constructora BSK Limitada	Chile	\$ chileno	-	50%	-	-	-	-	-	-	-	-
77.392.820-7	Ing. y Construcción-Tecsa Sigdo Koppers Ltda.	Chile	\$ chileno	-	50%	(2)	-	-	3	-	-	-	1
77.882.480-9	Constructora Sigdo Koppers Salta Ltda.	Chile	\$ chileno	-	50%	7	-	-	8	-	1	-	16
0-E	Consorcio Cosapi- SSK	Perú	Sol peruano	-	50%	-	-	-	6	-	1	-	7
0-E	Consorcio RV- SSK	Perú	Sol peruano	-	40 %	-	-	-	8	-	-	-	8
0-E	Consorcio TM- SSK	Perú	Sol peruano	-	50 %	-	-	-	46	-	4	-	50
0-E	Consorcio JJC- SSK-FYAGA	Perú	Sol peruano	-	32 %	-	-	-	183	-	17	-	200
0-E	Consorcio SSK-Santos-CMI	Perú	Sol peruano	-	50%	-	-	-	294	-	26	-	320
0-E	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Sol peruano	-	50,1%	1.568	-	(1.698)	-	-	130	-	-
96.938.660-7	SK Berge Automotriz S.A.	Chile	\$ chileno	2.000.000	40%	26.764	-	-	24.743	(10.683)	4.989	(1.250)	44.563
76.001.204-1	SK Berge Financiamiento S.A.	Chile	\$ chileno	2.000.000	40%	1.201	3.590	-	174	-	115	-	5.080
0-E	Inver Americana Siglo XXI Ltda.	México	\$ Mexicano	-	40%	568	-	-	31	-	(153)	-	446
Totales						36.799	6.226	(1.698)	35.388	(26.529)	6.599	(1.250)	55.535

NOTA 17 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

A) COMPOSICIÓN:

La composición por clase de propiedades, plantas y equipos al cierre de cada período, a valores neto y bruto, es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	66.946	62.510
Edificios	366.213	395.803
Construcciones en curso	51.445	-
Planta y equipo	566.914	480.390
Instalaciones fijas y accesorios	2.058	103
Otras propiedades, planta y equipo	80.171	96.207
Total propiedades, planta y equipos	1.133.747	1.035.013

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO	31.12.2011 MUSS	31.12.2010 MUSS
Terrenos	67.649	62.510
Edificios	509.418	572.503
Construcciones en curso	51.445	-
Planta y equipo	1.017.259	901.210
Instalaciones fijas y accesorios	10.227	108
Otras propiedades, planta y equipo	112.920	135.975
Total propiedades, planta y equipos	1.768.918	1.672.306

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31.12.2011 MUSS	31.12.2010 MUSS
Terrenos	(703)	-
Edificios	(143.205)	(176.700)
Planta y equipo	(450.345)	(420.820)
Instalaciones fijas y accesorios	(8.169)	(5)
Otras propiedades, planta y equipo	(32.749)	(39.768)
Total depreciación acumulada	(635.171)	(637.293)

B) CUADRO DE MOVIMIENTOS:

Los movimientos contables del período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de propiedad, plantas y equipos, neto, es el siguiente:

ACTIVOS FIJOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	TERRENOS MUSS	EDIFICIOS MUSS	CONSTRUCCIÓN EN CURSO MUSS	MAQUINARIAS Y EQUIPOS MUSS	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS MUSS	OTRAS PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS MUSS	TOTAL MUSS
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	62.510	395.803	-	480.390	103	96.207	1.035.013
Adiciones por Combinación de negocio	20.429	48.071	15.896	119.763	661	4.534	209.354
Adiciones	135	19.087	26.235	98.926	558	22.750	167.691
Reclasificaciones	(99)	(2.232)	(2.361)	10.147	301	(9.514)	(3.758)
Desapropiaciones	-	(32)	(32.215)	(43.193)	(7)	(5.385)	(80.832)
Baja por venta Filial	(16.215)	(30.966)	-	(19.153)	-	(14.728)	(81.062)
Gasto por depreciación	(88)	(21.233)	-	(54.371)	(452)	(7.183)	(83.327)
Efecto Variación tipo de							
Cambio	-	(165)	-	1.489	-	165	1.489
Ajustes de Conversión	275	983	827	738	-	(3.771)	(948)
Otros incrementos (decrementos)	(1)	(43.103)	43.063	(27.822)	894	(2.904)	(29.873)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	66.946	366.213	51.445	566.914	2.058	80.171	1.133.747

ACTIVOS FIJOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	TERRENOS MUS\$	EDIFICIOS MUS\$	CONSTRUCCIÓN EN CURSO MUS\$	MAQUINARIAS Y EQUIPOS MUS\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS MUS\$	OTRAS PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	63.125	440.887	2.673	391.979	856	95.019	994.539
Adiciones	380	26.885	-	77.840	-	19.509	124.614
Reclasificaciones	3	(79.141)	(3)	77.137	-	(4.188)	(6.192)
Desapropiaciones	(2.409)	(94)	-	(25.071)	(2)	(7.545)	(35.121)
Gasto por depreciación	-	(14.271)	-	(49.011)	(100)	(5.465)	(68.847)
Efecto Variación tipo de							
Cambio	187	856	-	18.477	-	3.798	23.318
Ajustes de Conversión	1.164	1.183	-	2.959	-	2.209	7.515
Otros incrementos (decrementos)	60	19.498	(2.670)	(13.920)	(651)	(7.130)	(4.813)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	62.510	395.803	-	480.390	103	96.207	1.035.013

C) INFORMACIÓN ADICIONAL

c.1) Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la Sociedad y sus filiales decidieron medir los terrenos y algunas de sus construcciones e instalaciones a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de transición del 1º de enero de 2009. El incremento en los valores razonables de las propiedades, plantas y equipos ascendieron a MUS\$24.611 respecto de sus valores libros, dichos valores fueron determinados por un especialista externo.

c.2) Bienes de propiedad, planta y equipos

- No existen elementos significativos de propiedades, planta y equipos que se encuentren fuera de servicio.
- No existen propiedades, planta y equipos significativos que se encuentren totalmente depreciados y aún estén en uso.
- No existen elementos de propiedad, planta y equipos cuyo valor razonable sea significativamente distinto a su importe en libros.

c.3) Provisión de desmantelamiento

Las provisiones para desmantelamiento, restauración y medioambientales, se efectúan a valor presente en el momento que la obligación es conocida. Los costos ambientales son estimados usando también el trabajo de un especialista externo y/o expertos internos.

c.4) Seguros

La Sociedad matriz y sus filiales tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el período de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

c.5) Deterioro de activos

En la Sociedad filial Ferrocarril del Pacífico S.A. se registró deterioro de los activos asociados a locomotoras y carros, de acuerdo a estimaciones de flujos futuros descontados y el plan de negocios futuros evaluado por cada Unidad Generadora de Efectivo "UGE", de acuerdo a lo establecido en la NIC 36.

Movimiento del deterioro:

CONCEPTO	SALDO INICIAL MUS\$	MOVIMIENTO MUS\$	OTROS INCREMENTOS MUS\$	SALDO FINAL MUS\$
Deterioro locomotoras y carros	49.441	(7.962)	(4.875)	36.604
Totales	49.441	(7.962)	(4.875)	36.604

Durante el mes de mayo de 2011, la filial Fepasa procedió a vender como chatarra parte de los equipos (carros) que se encuentran en deterioro.

Las variación en el saldo el 2011 considera MUS\$11.637 por baja, producto de su chatarreo, de los carros que se encontraban en el deterioro inicial. Adicionalmente, producto de la devolución de las líneas Clases 2 y Comisión Bilateral con EFE, se generó un deterioro por el saldo de las inversiones asociadas a las mismas que quedaba por amortizar, que afectó el resultado en MUS\$3.675.

c.6) Costo por depreciación

CONCEPTO	ACUMULADO	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$
Depreciación	83.327	68.847
Amortización	4.135	986
Totales	87.462	69.833

c.6) Activos en arrendamiento financiero

Dentro del rubro propiedad, planta y equipos se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero, que corresponden a las sociedades filiales Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., SK Comercial S.A. y Puerto Ventanas S.A.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	9.212	9.551
Edificios en arrendamiento financiero, neto	12.212	9.963
Planta, maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	22.374	29.275
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	3.125	2.991
Otras propiedades, planta y equipo	93	-
Totales	47.016	51.780

Diciembre 2011

31.12.2011				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	PUERTO VENTANAS MUS\$	INVERSIONES SK INTERNACIONAL MUS\$	SK COMERCIAL S.A. MUS\$	INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN MUS\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	-	-	3.279	5.933
Edificios en arrendamiento financiero, neto	-	2.034	668	9.510
Planta, maquinarias y equipo bajo arr. financiero, neto	3.471	6	-	18.897
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	344	1	922	1.858
Otras propiedades, planta y equipo, neto	93	-	-	-
Totales	3.908	2.041	4.869	36.198

Diciembre 2010

31.12.2010			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	PUERTO VENTANAS MUS\$	SK COMERCIAL S.A. MUS\$	INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN MUS\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	-	3.279	6.272
Edificios en arrendamiento financiero, neto	-	680	9.283
Planta, maquinarias y equipo bajo arr. financiero, neto	4.372	233	24.670
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	277	936	1.778
Totales	4.649	5.128	42.003

Los bienes en leasing de la sociedad filial Puerto Ventanas han sido adquiridos mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco de Crédito e Inversiones y el Banco Santander. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el valor neto de la deuda por arrendamiento financiero asciende a MUS\$ 3.293 y MUS\$4.264, respectivamente. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016.

Los bienes en leasing de la Sociedad filial SK Comercial S.A., han sido adquiridos mediante cuatro contratos leasing con opción compra en Compañía de Seguros de Vida la Construcción con vencimiento 28-02-2013, BCI Leasing con vencimiento 24-04-2022, Credileasing S.A. con vencimiento 01-06-2014 y Banco de Crédito del Perú con vencimiento 01-11-2013.

Los bienes en leasing de la sociedad filial Ingeniería y Construcción han sido adquiridos como se señala a continuación:

- (i) 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 dicha 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 de 2017.

- (ii) 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.

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 dicha operación.

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

- (iii) Con fecha 29 de diciembre de 2008 se celebró un contrato de venta con retroarrendamiento con el Banco Santander Santiago, en el cual se enajenó los bienes inmuebles ubicados en Asturias 149.

Estos bienes fueron vendidos a un valor de UF 40.457 cuyo valor correspondió al valor libros por lo cual no se generó utilidad ni pérdida por dicha operación.

El pago de los inmuebles se hará en 120 cuotas cuyo vencimiento de la última cuota es el 15 de enero de 2019.

- (iv) Con fecha 09 de diciembre de 2009 se celebró un contrato de venta con retroarrendamiento con el Banco de Crédito de Inversiones, en el cual se enajenaron 6 grúas de diferente tonelaje, 1 equipo de tendido y 4 grúas horquilla marca Manitou.

Estos bienes fueron vendidos a un valor de UF 147.576,26 cuyo valor correspondió al valor de adquisición, por lo cual se generó una utilidad por dicha operación por un valor de UF12.551. Esta utilidad se presenta neta del activo fijo que le dio origen y se difiere en un plazo de 8 años.

- (v) Con fecha 17 de febrero de 2011 se celebró contrato de venta con retroarrendamiento con el Banco CorpBanca, en el cual se enajenaron 11 grúas de diferente tonelaje, 4 buses, 3 camiones, 2 plataformas elevadoras, 3 equipos de izamiento y 3 semirremolques.

Estos bienes fueron vendidos a un valor de UF157.172,29 cuyo valor correspondió al valor de adquisición, por lo cual se generó una utilidad por dicha operación por un valor de UF14.489, 08. Esta utilidad se presenta neta del activo fijo que le dio origen y se difiere en un plazo de 13 meses.

- (vi) Con fecha 28 de abril de 2011, se celebró contrato de venta con retroarrendamiento con el Banco Corpbanca, en el cual se enajenaron 2 grúas de diferentes tonelaje y 1 bus.

Estos bienes fueron vendidos a un valor de UF17.249,18 cuyo valor correspondió al valor libros por lo cual no se generó utilidad ni pérdida por dicha operación.

- (vii) Con fecha 06 de julio de 2011, se celebró contrato de venta con retroarrendamiento con el Banco Itaú Chile, en el cual se enajenaron 2 grúas de diferentes tonelaje, 1 camión bomba, 2 semirremolques, 2 máquinas de soldar y 1 purificador de aceite.

Estos bienes fueron vendidos a un valor UF29.820, 17 cuyo valor correspondió al valor libros por lo cual no se generó ni pérdida por dicha operación.

(viii) Con fecha 07 de octubre de 2011, se celebró contrato de venta con retroarrendamiento con el Banco Itaú Chile, en el cual se enajenaron 4 grúas de diferentes tonelajes y equipos de tendido.

Estos bienes fueron vendidos a un valor MUS\$1.804 cuyo valor correspondió al valor de adquisición, por lo cual se generó una utilidad por dicha operación por un valor de MUS\$116. Esta utilidad se presenta neta del activo fijo que le dio origen y se difiere en un plazo de 13 meses.

Venta de activos fijos

Con fecha 12 de septiembre de 2011, se vende a la filial peruana SSK Montajes S.A.C., 7 grúas de diferente tonelaje y 1 plataforma elevadora.

Estos bienes fueron vendidos a un valor MUS\$ 2.621,95, lo cual generó una utilidad por un valor de MUS\$ 548,66. Esta utilidad se presenta neta del activo fijo que le dio origen y se difiere en un plazo de 10 años.

En diciembre de 2011, se vende a la subsidiaria peruana SSK Montajes S.A.C., 6 grúas de diferente tonelaje y 6 soldadoras. Estos bienes fueron vendidos a un valor de MUS\$ 1.307, lo cual generó una utilidad por un valor de MUS\$790,74. Esta utilidad se presenta neta del activo fijo que le dio origen y se difiere en un plazo de 10 años (plazo de depreciación del activo)

	31.12.2011			31.12.2010		
	BRUTO MUS\$	INTERÉS MUS\$	VALOR PRESENTE MUS\$	BRUTO MUS\$	INTERÉS MUS\$	VALOR PRESENTE MUS\$
Menor a un año	8.606	(569)	8.037	7.417	(550)	6.867
Entre un año y cinco años	9.912	(1.010)	8.902	11.876	(1.244)	10.632
Más de cinco años	1.451	(116)	1.335	2.436	(179)	2.257
Totales	19.969	(1.695)	18.274	21.729	(1.973)	19.756

NOTA 18 ACTIVOS INTANGIBLES**A) PLUSVALÍA**

El detalle de la plusvalía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

RUT	SOCIEDAD	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
96.817.640-4	Frioquímica S.A.	1.137	1.137
0-E	Ilaholdco S.A. (Panamá)	1.627	1.627
84.441.100-6	Sigdoteck S.A.	404	404
96.937.550-8	SKC Servicios Automotrices S.A.	153	153
0-E	Frimetal S.A.	-	2.691
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	5.825	5.825
96.851.610-8	SK Inversiones Automotrices S.A.	4.681	4.681
90.266.000-3	Enaex S.A.	37.126	37.127
91.915.000-9	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	1.116	1.116
90.274.000-7	CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	-	2.073
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	3.153	3.153
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	4.466	4.466
78.803.130-0	Productos Chilenos de Acero Ltda (Proacer)	18.049	-
0-E	Magotteaux Group S.A.	98.100	-
Totales		175.837	64.453

Desde el año 2005 el Grupo efectuó diversas adquisiciones de Sociedades, que han dado origen a la determinación y registro de Plusvalías, las cuales se han registrado según los siguientes criterios:

- La Sociedad decidió registrar como costo atribuido, el saldo remante de la plusvalía que existía a la fecha de la convergencia a NIIF.
- Para aquellas compras de Sociedades efectuadas a partir del 1º de enero de 2009, la Sociedad determinó el valor de las plusvalías según lo requerido por NIIF 3 "Combinación de negocios".
- En 2011, el grupo efectuó la compra de la sociedad Magotteaux Group S.A. y Proacer, por lo que la Sociedad se encuentra en proceso de revisión y medición de la plusvalía determinada a la fecha de adquisición, identificando y registrando separadamente los activos intangibles asociados. Además, vendió las filiales CTI, Somela y Frimetal cargando plusvalía registrada contra los resultados de venta.

Principales aspectos considerados para efectuar las combinaciones de negocios:

El factor clave que impulsa la adquisición de Magotteaux es porque Magotteaux proporciona acceso a la escala establecida y la rentabilidad en un gran y creciente mercado. También representa un posición estratégica en la cartera de clientes existente del grupo SK.

Las consideraciones claves de SK son:

- 1) Acceso al mercado de escala y a la rentabilidad establecida. Magotteaux es una operación independiente rentable, con una gran participación de mercado. Con plantas de producción en todo el mundo, escala e innovación continua crea barreras a nuevos entrantes. Existen escasas oportunidades de adquirir compañías de esta naturaleza.
- 2) Oportunidades de mejorar aún más la rentabilidad. El objetivo de SK es mejorar el rendimiento a través de la integración de otros servicios desde SK.
- 3) Acceso a un mercado de gran crecimiento.
- 4) Fuentes altamente visibles de demanda recurrente:
 - Medios de molienda y de desgaste son insumos no discrecionales de importancia crítica para poner fin a los procesos de producción de los usuarios y como resultado de la demanda de los clientes existentes puede ser pronosticado con un alto nivel de precisión ya que estos insumos requieren una sustitución periódica y la pérdida de clientes es baja. La clara relación entre el rendimiento del volumen de los usuarios finales y la demanda de insumos resistentes al desgaste lleva a reducir la volatilidad.
 - Las principales fuentes de demanda futura en segmentos claves para Magotteaux se puede predecir con un alto nivel de confianza dado al tiempo necesario para el desarrollo de una mina (3-5 años) o una planta de cemento.
 - Un conocimiento profundo de su mercado final permite a Magotteaux identificar y fijarse nuevas oportunidades mucho antes que la necesidad por sus productos surja, dándole una visibilidad importante en el volumen futuro de crecimiento.
- 5) Líder mundial de posicionamiento único en cada uno de sus segmentos objetivos:
 - Participación mundial en el mercado de la minería con un alto mercado de molienda de cromo (46% de participación de mercado excluyendo a los socios).
 - Participación de Mercado en piezas de desgaste en el mercado del cemento (44% de participación de mercado en molienda y 25% en desgaste)
 - Primera posición en la Unión Europea (56% de participación de mercado) y de América del Norte (28% de participación de mercado) en el mercado de trituración por impacto.
 - Posición líder en los servicios (centrales de servicio de carbón) y fluidos (dragado y arenas petrolíferas).
- 6) Cartera incomparable de tecnologías patentadas diferenciadas
 - La amplia cartera de productos de Magotteaux se desarrolló internamente y es en gran medida patentada, proporcionando a Magotteaux con una ventaja competitiva sostenible. Altos niveles de molienda de cromo y tecnología de desgaste. Materiales compuestos que incrementan significativamente el rendimiento y la duración de piezas de desgaste de Magotteaux en comparación con productos estándar. Bolas de cerámica, que son de referencia para aplicaciones de molienda ultra finas en el sector minero.
 - Magotteaux también desarrollo significativos conocimientos propios en el tratamiento térmico.
- 7) Plataforma mundial y capacidades distintivas. Larga y continúa tradición de innovación tecnológica.
- 8) Operaciones globales de manufactura bien equilibradas.
 - Con 12 industrias de propiedad total en 20 países a través de 4 continentes.
 - Magotteaux es el único fabricante mundial de molienda y desgaste, trayendo proximidad a lo clientes (bajos costos de transporte, servicios, seguridad del suministro, corto tiempo de reacción)

Adquisición de Magotteaux Group S.A.

La adquisición fue anunciada el 23 de agosto, y terminada durante los últimos días de septiembre de 2011. El precio de compra fue de 468.917 MEUR,, con lo que adquirió 18.756 acciones, correspondiente al 100% de Magotteaux Group S.A.

La operación celebrada involucró junto con adquirir las acciones de Magotteaux Group S.A hacerse de las inversiones en subsidiarias que esta tiene.

Los activos identificados a la fecha en el proceso de reconocimientos de los activos intangibles bajo IFRS 3R son las marcas, tecnología, entre otros. La metodología de valoración seleccionada fue la metodología del ahorro en regalías.

El calculo, concluyó que dicha transacción generó una plusvalía de 75.684 MEUR y se registró bajo la NIIF 3 revisada "Combinación de negocios" y su impacto es el siguiente:

	2011 MEUR	2011 MEUR
Patrimonio ajustado a la fecha de adquisición	88.738	108.539
Marcas	147.963	191.786
Tecnologías	108.517	140.657
Relación con los clientes	70.972	91.992
Autorización medioambiental	65.286	84.622
Investigación y desarrollo de productos	11.696	15.160
Acuerdo Scaw	36.396	47.176
Impuestos diferidos	(131.335)	(170.233)
Total patrimonio a valor justo	393.232	522.791
Plusvalía determinada (Goodwill)	75.684	98.100

A la fecha de estos estados financieros, la Sociedad se encuentra en proceso de remediación de los valores justos de los activos adquiridos e identificación de otros activos intangibles identificables, de manera que la plusvalía registrada inicialmente podría sufrir modificaciones una vez que el mencionado proceso culmine dentro del plazo estipulado por NIIF 3 para efectos de depurar la plusvalía determinada a la fecha de la combinación.

Adquisiciones efectuadas por filiales

Las transacciones efectuadas en 2011 por las filiales se encuentran en proceso de determinación y depuración por parte de la sociedad, para efectos de determinar el valor de mercado de activos y pasivos, así como de identificar eventuales activos y pasivos adicionales, se espera estén terminadas las evaluaciones dentro del plazo estipulado por NIIF 3 para efectos de depurar la plusvalía determinada a la fecha de la combinación.

B) INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA

	31.12.2011			31.12.2010		
	VALOR BRUTO MUS\$	AMORT. ACUMULADA MUS\$	VALOR NETO MUS\$	VALOR BRUTO MUS\$	AMORT. ACUMULADA MUS\$	VALOR NETO MUS\$
Proyecto SAP	15.463	(1.883)	13.580	11.582	(659)	6.189
Programas informáticos	2.814	(2.395)	419	2.588	(2.040)	5.282
Servidumbres	53	(53)	-	763	(127)	636
Derechos de marca (*)	191.835	(46)	191.789	29	(26)	3
Licencias (*)	5.758	(4.488)	1.270	-	-	-
Gastos de desarrollo capitalizados	433	(92)	341	-	-	-
Tecnología (1)	140.657	-	140.657	-	-	-
Relaciones con clientes(1)	91.992	(891)	91.101	-	-	-
Autorización medioambiental(1)	84.622	-	84.622	-	-	-
Investigación y desarrollo de productos(1)	15.161	(764)	14.397	-	-	-
Acuerdos Scaw(1)	47.174	(593)	46.581	-	-	-
Derechos de línea telefónica	33	(33)	-	52	(52)	-
Otros	101	(8)	93	-	-	-
Totales	596.096	(11.246)	584.850	15.014	(2.904)	12.110

(1) Estos ítems se originan principalmente por la compra de Magotteaux.

NOTA 19 **ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.**

	DICIEMBRE 2011 MUS\$	DICIEMBRE 2010 MUS\$
Activos mantenidos para la venta filial Enaex S.A. (*)	22.800	-
Activos mantenidos para la venta filial Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	27	31
Total	22.827	31

(*) Durante el mes de junio de 2011, Enaex S.A. celebró con Sigma Investment Holdings, L.L.C., un acuerdo de venta de las plantas usadas de amoníaco y de urea adquiridas en Irlanda a fines del año 2003, que estaban destinadas a ser parte del proyecto petroquímico a desarrollarse en Perú. El precio de venta acordado es de MUS\$ 22.800 pagadero en un plazo máximo de un año, donde la transferencia del dominio tendrá lugar cuando el precio sea íntegramente pagado.

Por lo anterior, al 31 de diciembre de 2011, dichas plantas han sido clasificadas en activos no corrientes mantenidos para la venta y se encuentran registradas al menor valor entre el valor libro y el valor razonable menos los costos de venta; lo cual implicó para la Sociedad reconocer una pérdida de MUS\$ 5.400, la cual se presenta en el rubro otras pérdidas (ganancias) del estado de resultados.

La venta de las plantas no afecta en modo alguno, el desarrollo del proyecto petroquímico que se encuentra ejecutando la Sociedad en Perú, en asociación con el Grupo Brescia, el cual continúa desarrollándose de acuerdo a los hitos establecidos inicialmente.

NOTA 20 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO DIFERIDO

A. IMPUESTO A LA RENTA RECONOCIDO EN RESULTADOS DEL AÑO:

Los impuestos están calculados según las disposiciones legales vigentes en cada país.

CONCEPTO	ACUMULADO	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	46.753	48.284
Gasto por impuesto corriente filiales vendidas en el año	11.929	-
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados	(6.229)	(2.128)
Ajustes al impuesto corriente del ejercicio anterior	70	329
Impuesto único de 1ª categoría	21.508	-
Otros gastos por impuesto corriente	499	300
Total gasto por impuesto corriente, neto	74.530	46.785
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(15.340)	(7.274)
Otros gasto por impuesto diferido	8.971	2.208
Total ingreso por impuestos diferidos, neto	(6.369)	(5.066)
Total gasto por impuesto a las ganancias	68.161	41.719

B. CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON EL RESULTADO FISCAL

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicable a la sociedad está dada principalmente por el efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables, el efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente y otros incrementos (decrementos) en cargo por impuestos legales.

	ACUMULADO	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	85.248	42.332
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	(26.657)	(6.020)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(4.541)	451
Efecto impositivo cambio en las tasas impositivas	12.478	64
Sobretasa en filiales extranjeras	7.103	2.557
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(5.779)	2.335
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(17.087)	(613)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	68.161	41.719

La conciliación de la tasa de impuestos legales vigentes en Chile 20% año 2011 y 17% año 2010, y la tasa efectiva de impuestos aplicables en los distintos países, se presenta a continuación:

CONCEPTO	31.12.2011 %	31.12.2010 %
Tasa impositiva legal	20,00%	17,00%
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imposables (%)	(6,25)%	(2,43)%
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente (%)	(1,07)%	0,18%
Efecto de cambio en las tasas impositivas (%)	3,00%	0,03%
Sobretasa en filiales extranjeras	1,67%	1,03%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	(1,36)%	0,94%
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(4,01)%	(0,25)%
Tasa impositiva efectiva (%)	15,99%	16,75%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones de 2011 y 2010 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades determinados a las tasas aplicables en los distintos países en los que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

C. IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS, RELATIVOS A:	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Amortizaciones	-	113
Provisiones	11.950	9.773
Contratos de Moneda Extranjera	2.718	867
Pérdidas Fiscales	42.386	34.818
Otros	11.531	7.588
Total activos por impuestos diferidos	68.585	53.159

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS, RELATIVOS A:	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Depreciaciones	59.404	46.618
Amortizaciones	8	13
Provisiones	853	727
Contratos de Moneda Extranjera	7.287	555
Revaluaciones de Propiedades de Inversión	5.091	4.951
Otros (*)	193.594	21.949
Total pasivos por impuestos diferidos	266.237	74.813

(*) Dentro del rubro "otros" se presenta principalmente los pasivos por impuestos diferidos originados producto de la aplicación de la IFRS 3 combinación de negocios, cuyo desglose se presenta a continuación:

D. SALDOS DE IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)

Los pasivos netos por impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

MOVIMIENTOS EN PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pasivos por impuesto diferido, saldo inicial	21.654	26.138
Incremento (disminución) en pasivo por impuesto diferido	175.998	(4.484)
Saldo final pasivos por impuestos diferidos	197.652	21.654

NOTA 21 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

A) COMPOSICIÓN DE OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	408.324	251.572	346.385	235.255
Arrendamiento financiero (*)	8.159	6.865	10.230	12.889
Factoring	11.303	25.303	166	-
Subtotal obligaciones con inst. financieras (b)	427.786	283.740	356.781	248.144
Obligaciones no garantizadas (d)	1.875	2.001	126.651	135.024
Pasivos de cobertura, corrientes	3.691	2.275	5.506	6.461
Otros pasivos financieros corrientes	9.448	293	-	-
Totales	442.800	288.309	488.938	389.629

(*) La información de los activos relacionados con las obligaciones por arrendamiento financiero y el valor presente de los pagos futuros se encuentran detallados en nota 17 letra c.7.

B) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, CORRIENTE

31 de diciembre de 2011

RUT DEUDOR	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAÍS DEUDOR	RUT ACREEDOR	NOMBRE DE LA ENTIDAD ACREEDORA
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1)
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank (2)
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank (3)
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank (4)
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.084.100-4	HSBC Bank (5)
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (6)
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (8)
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.003.000-7	Banco Estado (9)
Extranjera	Enaex Colombia SAS	Colombia	Extranjera	Banco Helm Bank (10)
Extranjera	Enaex Colombia SAS	Colombia	Extranjera	Banco Helm Bank (11)
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (12)
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (12)
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (13)
Extranjera	Enaex Argentina SRL	Argentina	Extranjera	Leasing Inverlcase (14)
0-E	SKC Rental S.A.C.	Perú	0-E	Banco de Crédito del Perú
0-E	SKC Rental S.A.C.	Perú	0-E	Espíritu Santo Bank
0-E	SKC Rental S.A.C.	Perú	0-E	BBVA - Banco Continental
0-E	SKC Rental S.A.C.	Perú	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)
0-E	SKC Rental S.A.C.	Perú	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones
0-E	SKC Rental S.A.C.	Perú	97.004.000-5	Banco de Chile
0-E	SKC Rental S.A.C.	Perú	97.023.000-9	Banco Corpbanca
0-E	SKC Rental S.A.C.	Perú	97.036.000-k	Banco Santander
0-E	SKC Rental S.A.C.	Perú	97.051.000-1	Banco Desarrollo de Santiago de Chile
76.003.473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.003.473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones
76.003.473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI Leasing
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security

	PAÍS SOCIEDAD ACREEDORA	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTO		
				NOMINAL	EFFECTIVA	HASTA 90 DÍAS MUSS	MÁS DE 90 DÍAS A UN AÑO MUSS	TOTALES MUSS
	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,7670%	0,7670%	10.299	-	10.299
	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,7900%	0,7900%	11.879	-	11.879
	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,7940%	0,7940%	11.982	-	11.982
	Chile	Dólares	Al vencimiento	1,0500%	1,0500%	12.058	-	12.058
	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,8300%	0,8300%	11.307	-	11.307
	Chile	Dólares	Al vencimiento	1,0100%	1,0100%	11.860	-	11.860
	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,9400%	0,9400%	13.665	-	13.665
	Chile	Dólares	Al vencimiento	1,1300%	1,1300%	12.084	-	12.084
	Chile	Dólares	Al vencimiento	1,0500%	1,0500%	12.057	-	12.057
	EEUU	Dólares	Al vencimiento	3,0000%	3,0000%	-	2.008	2.008
	EEUU	Dólares	Al vencimiento	1,6000%	1,6000%	-	701	701
	Francia	Dólares	Semestral	1,2500%	1,2500%	-	8.001	8.001
	Francia	Dólares	Semestral	1,1400%	1,1400%	-	8.306	8.306
	Chile	Dólares	Semestral	2,3100%	2,3100%	26	-	26
	Argentina	\$ argentinos	Mensual	20,5000%	20,5000%	29	88	117
	Perú	Dólares	Anual	7,1500%	7,1500%	27	67	94
	EEUU	Dólares	Anual	3,5800%	3,5800%	171	162	333
	Perú	Dólares	Anual	7,1500%	7,1500%	300	-	300
	Chile	Dólares	Anual	4,1700%	4,1700%	2.053	4.336	6.389
	Chile	Dólares	Anual	3,5000%	3,5000%	169	1.153	1.322
	Chile	Dólares	Anual	4,4500%	4,4500%	322	851	1.173
	Chile	Dólares	Anual	4,4500%	4,4500%	642	1.637	2.279
	Chile	Dólares	Anual	3,3800%	3,3800%	25	2.494	2.519
	Chile	Dólares	Anual	2,9500%	2,9500%	372	2.165	2.537
	Chile	\$ Chilenos	Anual	8,2596%	8,2596%	8	-	8
	Chile	Dólares	Anual	6,1100%	6,1100%	275	169	444
	Chile	UF	Anual	5,1900%	5,1900%	21	63	84
	Chile	\$ Chilenos	Anual	7,3200%	7,3200%	1.947	-	1.947
	Chile	Dólares	Anual	1,1131%	1,1131%	242	-	242
	Chile	Dólares	Anual	2,4640%	2,4640%	243	-	243
	Chile	Dólares	Anual	1,0000%	1,0000%	489	-	489
	Chile	Dólares	Anual	1,9756%	1,9756%	446	-	446
	Chile	Dólares	Anual	2,0481%	2,0481%	370	-	370
	Chile	Dólares	Anual	2,1431%	2,1431%	77	-	77
	Chile	Dólares	Anual	2,1951%	2,1951%	446	-	446
	Chile	Dólares	Anual	0,3000%	0,3000%	1.145	-	1.145
	Chile	Dólares	Anual	2,3781%	2,3781%	460	-	460
	Chile	Dólares	Anual	2,4313%	2,4313%	154	-	154
	Chile	Dólares	Anual	1,4011%	1,4011%	318	-	318
	Chile	Dólares	Anual	1,4083%	1,4083%	443	-	443
	Chile	Dólares	Anual	2,1614%	2,1614%	844	-	844
	Chile	Dólares	Anual	1,4266%	1,4266%	800	-	800
	Chile	\$ Chilenos	Anual	7,6800%	7,6800%	713	-	713
	Chile	Dólares	Anual	0,5000%	0,5000%	668	-	668

B) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, CORRIENTE 31 DE DICIEMBRE DE 2011

RUT DEUDOR	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAÍS DEUDOR	RUT ACREEDOR	NOMBRE DE LA ENTIDAD ACREEDORA
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco BICE
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	96.456.000-5	Cia.Seg.Vida La Construcción
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
0-E	SKC Rental Loc de Equip.	Brasil	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)
0-E	SKC Rental Loc de Equip.	Brasil	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)
0-E	SKC Maquinarias S.A.C.	Perú	0-E	Credileasing
0-E	SKC Maquinarias S.A.C.	Perú	0-E	Credileasing
0-E	SKC Maquinarias S.A.C.	Perú	0-E	Credileasing
0-E	SKC Maquinarias S.A.C.	Perú	0-E	Credileasing
0-E	SKC Maquinarias S.A.C.	Perú	0-E	Credileasing
0-E	SKC Maquinarias S.A.C.	Perú	0-E	Credileasing
0-E	SKC Maquinarias S.A.C.	Perú	0-E	Credileasing
0-E	SKC Maquinarias S.A.C.	Perú	0-E	Credileasing
0-E	Comercial Asiandina SAC	Perú	0-E	Credileasing
76.003.473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones
76.410.610-5	SKC Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile

	PAÍS SOCIEDAD ACREEDORA	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		HASTA 90 DÍAS MUSS	VENCIMIENTO MÁS DE 90 DÍAS A UN AÑO MUSS	TOTALES MUSS
				NOMINAL	EFFECTIVA			
	Chile	Dólares	Anual	1,5294%	1,5294%	357	-	357
	Chile	Dólares	Anual	1,0674%	1,0674%	1.186	-	1.186
	Chile	Dólares	Anual	1,5776%	1,5776%	794	-	794
	Chile	Dólares	Anual	0,6000%	0,6000%	41	-	41
	Chile	Dólares	Anual	2,3900%	2,3900%	1.477	-	1.477
	Chile	Dólares	Anual	1,9775%	1,9775%	51	-	51
	Chile	UF	Anual	7,1400%	7,1400%	105	327	432
	Chile	Dólares	Anual	1,0000%	1,0000%	156	-	156
	Chile	Dólares	Anual	1,7109%	1,7109%	73	-	73
	Chile	Dólares	Anual	1,7742%	1,7742%	50	-	50
	Chile	Dólares	Anual	1,8178%	1,8178%	50	-	50
	Chile	Dólares	Anual	1,8572%	1,8572%	179	-	179
	Chile	Dólares	Anual	1,7792%	1,7792%	154	-	154
	Chile	Dólares	Anual	1,8250%	1,8250%	306	-	306
	Chile	Dólares	Anual	1,8735%	1,8735%	251	-	251
	Chile	Dólares	Anual	1,6606%	1,6606%	34	-	34
	Chile	Dólares	Anual	1,8720%	1,8720%	304	-	304
	Chile	Dólares	Anual	1,8481%	1,8481%	60	-	60
	Chile	Dólares	Anual	2,2800%	2,2800%	1.241	-	1.241
	Chile	UF	Anual	4,4500%	4,4500%	49	2.547	2.596
	Chile	UF	Anual	4,4500%	4,4500%	-	2.547	2.547
	Chile	UF	Anual	5,1000%	5,1000%	189	658	847
	Chile	\$ Chilenos	Anual	3,4000%	3,4000%	11	908	919
	Chile	Dólares	Mensual	5,7959%	5,7959%	63	188	251
	Chile	Dólares	Mensual	5,9900%	5,9900%	132	395	527
	Perú	Dólares	Mensual	5,1000%	5,1000%	5	14	19
	Perú	Dólares	Mensual	5,3000%	5,3000%	2	6	8
	Perú	Dólares	Mensual	5,8300%	5,8300%	2	6	8
	Perú	Dólares	Mensual	6,0000%	6,0000%	4	11	15
	Perú	Dólares	Mensual	6,8300%	6,8300%	2	7	9
	Perú	Dólares	Mensual	7,1300%	7,1300%	4	13	17
	Perú	Dólares	Mensual	8,5000%	8,5000%	9	0	9
	Perú	Dólares	Mensual	5,3300%	5,3300%	2	6	8
	Perú	Dólares	Mensual	5,3300%	5,3300%	2	7	9
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	1,1300%	1,1300%	73	-	73
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,5600%	7,5600%	597	-	597
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	8,5200%	8,5200%	598	-	598
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	11,6400%	11,6400%	32	-	32
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,6000%	6,6000%	49	1.987	2.036

B) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, CORRIENTE 31 DE DICIEMBRE DE 2011

RUT DEUDOR	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAÍS DEUDOR	RUT ACREEDOR	NOMBRE DE LA ENTIDAD ACREEDORA	
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco BICE	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco BICE	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco BICE	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco BICE	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco BICE	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.951.000-4	Banco HSBC	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.951.000-4	Banco HSBC	
96.937.550-8	SKC Servicio Automotrices S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú (Ex-Boston)	
96.937.550-8	SKC Servicio Automotrices S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	
96.937.550-8	SKC Servicio Automotrices S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
96.937.550-8	SKC Servicio Automotrices S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	
91.915.000-9	Ing. y Constr. Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	

	PAÍS SOCIEDAD ACREEDORA	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTO		
				NOMINAL	EFFECTIVA	HASTA 90 DÍAS MUSS	MÁS DE 90 DÍAS A UN AÑO MUSS	TOTALES MUSS
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,2600%	7,2600%	25	-	25
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,6000%	6,6000%	492	338	830
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	3,5600%	3,5600%	757	-	757
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	9,4800%	9,4800%	187	315	502
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,7500%	6,7500%	326	929	1.255
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	5,6400%	5,6400%	68	199	267
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,0800%	7,0800%	383	2.251	2.634
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,2000%	7,2000%	126	361	487
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,3200%	7,3200%	225	650	875
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,4400%	7,4400%	329	3.274	3.603
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,8000%	7,8000%	104	289	393
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	11,5200%	11,5200%	174	512	686
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	5,8800%	5,8800%	301	918	1.219
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,0000%	6,0000%	368	1.122	1.490
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,0800%	7,0800%	246	721	967
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	8,0400%	8,0400%	122	366	488
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,3800%	7,3800%	136	407	543
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,1400%	7,1400%	309	593	902
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	8,1600%	8,1600%	220	642	862
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	5,8800%	5,8800%	204	613	817
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,4800%	6,4800%	12	722	734
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,0560%	7,0560%	128	379	507
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,3440%	7,3440%	150	433	583
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	9,3600%	9,3600%	174	547	721
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	3,2004%	3,2004%	434	-	434
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,1008%	6,1008%	140	415	555
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,1400%	7,1400%	88	252	340
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,7400%	7,7400%	267	790	1.057
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,8600%	7,8600%	132	376	508
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	8,7600%	8,7600%	141	143	284
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	9,9600%	9,9600%	91	123	214
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,6996%	6,6996%	1.023	-	1.023
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,9600%	6,9600%	294	813	1.107
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,1200%	6,1200%	157	482	639
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,5600%	7,5600%	130	379	509
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,6800%	7,6800%	244	719	963
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,9200%	7,9200%	492	1.499	1.991
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,4400%	7,4400%	246	722	968
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	8,1600%	8,1600%	126	361	487
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,0800%	7,0800%	23	905	928
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,9360%	6,9360%	24	963	987
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,8400%	6,8400%	29	896	925
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,9200%	7,9200%	966	-	966
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,9600%	6,9600%	3.875	-	3.875

B) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, CORRIENTE 31 DE DICIEMBRE DE 2011

RUT DEUDOR	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAÍS DEUDOR	RUT ACREEDOR	NOMBRE DE LA ENTIDAD ACREEDORA	
91.915.000-9	Ing. y Constr. Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
91.915.000-9	Ing. y Constr. Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	
91.915.000-9	Ing. y Constr. Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	
91.915.000-9	Ing. y Constr. Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	
91.915.000-9	Ing. y Constr. Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	
91.915.000-9	Ing. y Constr. Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Banco Interamericano de Finanzas	
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Banco de Crédito	
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	HSBC Bank Perú SA	
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Banco Santander SA	
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Scotiabank Perú SAA	
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Scotiabank Perú SAA	
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Scotiabank Perú SAA	
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Banco de Crédito	
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Banco de Crédito	
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Banco Santander SA	
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Banco de Crédito	
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	HSBC Bank Perú SA	
99.519.810-k	Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	Chile	Extranjera	Banco Société Générale	
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.032.000-8	BICE	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.951.000-4	HSBC	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.951.000-4	HSBC	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	76.645.030-K	Itau	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	76.645.030-K	Itau	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	76.645.030-K	Itau	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.039.000-6	Santander	

	PAÍS SOCIEDAD ACREEDORA	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTO		
				NOMINAL	EFFECTIVA	HASTA 90 DÍAS MUSS	MÁS DE 90 DÍAS A UN AÑO MUSS	TOTALES MUSS
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,8400%	6,8400%	63	-	63
	Chile	UF	Mensual	5,2800%	5,2800%	191	601	792
	Chile	UF	Mensual	3,3600%	3,3600%	152	462	614
	Chile	Dólares	Mensual	1,7200%	1,7200%	435	1.169	1.604
	Chile	UF	Mensual	2,4400%	2,4400%	1.344	354	1.698
	Chile	UF	Mensual	1,4800%	1,4800%	284	859	1.143
	Perú	Dólares	Mensual	5,9900%	5,9900%	25	75	100
	Perú	Dólares	Mensual	5,5000%	5,5000%	17	51	68
	Perú	Dólares	Mensual	5,5000%	5,5000%	710	-	710
	Perú	Dólares	Mensual	2,8500%	L180 + 2,42%	1.047	1.004	2.051
	Perú	Dólares	Mensual	1,1700%	L90 + 0,8%	1.133	1.004	2.137
	Perú	Dólares	Mensual	4,7500%	4,7500%	172	-	172
	Perú	Nuevo sol	Mensual	4,7500%	4,7500%	41	-	41
	Perú	Nuevo sol	Mensual	6,3500%	6,3500%	105	-	105
	Perú	Dólares	Mensual	6,3500%	6,3500%	100	-	100
	Perú	Dólares	Mensual	4,7500%	4,7500%	81	249	330
	Perú	Dólares	Mensual	4,4500%	4,4500%	68	173	241
	Perú	Dólares	Mensual	4,7500%	4,7500%	14	44	58
	Francia	Dólares	Semestral	6,4300%	6,4300%	2.484	-	2.484
	Chile	Dólares	Al vencimiento	3,1617%	3,1617%	124	-	124
	Chile	Dólares	Al vencimiento	2,3760%	2,3760%	13	-	13
	Chile	Dólares	Al vencimiento	2,3760%	2,3760%	25.000	-	25.000
	Chile	Dólares	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	-	4.282	4.282
	Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,65%	Tab 180+0,65%	-	52	52
	Chile	UF	Mensual	4,5000%	4,5000%	54	151	205
	Chile	UF	Mensual	6,2300%	6,2300%	11	35	46
	Chile	UF	Semestral	3,3000%	3,3000%	-	2.183	2.183
	Chile	UF	Semestral	3,3000%	3,3000%	-	2.516	2.516
	Chile	UF	Semestral	3,3000%	3,3000%	3	2.183	2.186
	Chile	Dólares	Semestral	3,7600%	3,7600%	188	1.800	1.988
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,5300%	6,5300%	124	384	508
	Chile	Dólares	Semestral	Fija	2,7697%	129	-	129
	Chile	Dólares	Semestral	Fija	2,4940%	-	38	38
	Chile	Dólares	Semestral	Fija	2,7697%	-	1.500	1.500
	Chile	Dólares	Semestral	Fija	3,6600%	-	301	301
	Chile	Dólares	Trimestal	Fija	3,9200%	571	-	571
	Chile	Dólares	Semestral	Fija	2,0585%	-	735	735
	Chile	Dólares	Trimestal	Fija	2,0800%	1.004	-	1.004
	Chile	Dólares	Trimestal	Fija	2,1000%	401	-	401
	Chile	Dólares	Mensual	Fija	2,8200%	1.001	-	1.001
	Chile	Dólares	Semestral	Fija	3,0900%	1.095	-	1.095
	Chile	Dólares	Semestral	Fija	3,8900%	-	1.000	1.000
	Chile	Dólares	Trimestal	Fija	2,9600%	2.008	-	2.008

B) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, CORRIENTE 31 DE DICIEMBRE DE 2011

31 de diciembre de 2011

RUT DEUDOR	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAÍS DEUDOR	RUT ACREEDOR	NOMBRE DE LA ENTIDAD ACREEDORA	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.039.000-6	Santander	
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.039.000-6	Santander	
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	0-E	Societe Generale	
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	97.023.000-9	Corpbanca	
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	97.006.000-6	BCI	
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	0-E	Banco Itau	
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	0-E	Santander	
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	0-E	Santander	
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	0-E	Santander	
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	0-E	Patagonia	
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	0-E	Patagonia	
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	BNP Paribas Fortis	
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	Banca Monte Paschi Belgio	
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	Bangkok Bank Public Cy Ltd	
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	Credit Lyonnais Global Banking	
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	Dexia Banque Belgium	
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	ING Belgium	
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	KBC Belgium	
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	Mediobanca SPA	
0-E	Magotteaux Industries Private Ltd	India	0-E	HDFC Bank Limited	
0-E	Magotteaux Industries Private Ltd	India	0-E	BNP Paribas	
0-E	Magotteaux Industries Private Ltd	India	0-E	ICICI Bank	
0-E	Magotteaux Industries Private Ltd	India	0-E	SHV Super Gas	
0-E	Magolux	Belgium	0-E	IDELUX	
0-E	Magotteaux Canada Ltée	Canada	0-E	Banque de Montreal	
				Totales	

	PAÍS SOCIEDAD ACREEDORA	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTO		
				NOMINAL	EFFECTIVA	HASTA 90 DÍAS MUS\$	MÁS DE 90 DÍAS A UN AÑO MUS\$	TOTALES MUS\$
	Chile	Dólares	Trimestral	Fija	3,0500%	1.705	-	1.705
	Chile	Dólares	Trimestral	Fija	3,0800%	2.507	-	2.507
	Francia	Dólares	Semestral	Fija	5,3500%	-	1.528	1.528
	Chile	Dólares	Semestral	Variable	1,0700%	236	235	471
	Chile	Dólares	Semestral	Variable	1,1100%	351	-	351
	Argentina	\$ argentinos	Mensual	Fija	21,0000%	4.531	-	4.531
	Argentina	\$ argentinos	Trimestral	Fija	15,7500%	159	407	566
	Argentina	\$ argentinos	Trimestral	Fija	14,5000%	-	242	242
	Argentina	\$ argentinos	Mensual	Fija	16,8500%	301	-	301
	Argentina	\$ argentinos	Semanal	Fija	25,0000%	6.488	-	6.488
	Argentina	\$ argentinos	Adelantada	Fija	22,0000%	99	-	99
	Bélgica	Euros	Al vencimiento	Euribor + 2%	Euribor + 2%	33.948	-	33.948
	Bélgica	Euros	Al vencimiento	Euribor + 2%	Euribor + 2%	1.234	-	1.234
	Tailandia	Euros	Al vencimiento	Euribor + 2%	Euribor + 2%	19.134	-	19.134
	France	Euros	Al vencimiento	Euribor + 2%	Euribor + 2%	6.172	-	6.172
	Bélgica	Euros	Al vencimiento	Euribor + 2%	Euribor + 2%	11.111	-	11.111
	Bélgica	Euros	Al vencimiento	Euribor + 2%	Euribor + 2%	25.924	-	25.924
	Bélgica	Euros	Al vencimiento	Euribor + 2%	Euribor + 2%	25.924	-	25.924
	Italia	Euros	Al vencimiento	Euribor + 2%	Euribor + 2%	6.172	-	6.172
	India	Inr	Al vencimiento	13,7500%	13,7500%	671	-	671
	India	Inr	Al vencimiento	9%	9%	1.831	-	1.831
	India	Inr	Anual	9,5000%	9,5000%	-	-	-
	India	Inr	Anual	9,5000%	9,5000%	-	5	5
	Bélgica	Euros	Anual	4,1300%	4,1300%	-	86	86
	Canadá	Cad	0	0,0000%	0,0000%	523	0	523
						333.831	93.955	427.78

B) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, CORRIENTE 31 DE DICIEMBRE DE 2011

31 de diciembre de 2011

RUT DEUDOR	SOCIEDAD DEUDOR	PAÍS DEUDOR	RUT ACREEDOR	SOCIEDAD ACREEDOR
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	0-E	Helm Bank
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	0-E	Banco BNP Paribas
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	0-E	Banco BNP Paribas
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile
91.915.000-9	Ing. y Construcción SK S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander
91.915.000-9	Ing. y Construcción SK S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones
91.915.000-9	Ing. y Construcción SK S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itau
91.915.000-9	Ing. y Construcción SK S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itau
91.915.000-9	Ing. y Construcción SK S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
91.915.000-9	Ing. y Construcción SK S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	76.045.030-K	Banco Itau
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Bice
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.951.000-4	HSBC Bank
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca

	PAÍS ACREEDOR	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTO		
				NOMINAL	EFFECTIVA	HASTA 90 DÍAS MUS\$	MÁS DE 90 DÍAS A UN AÑO MUS\$	TOTALES MUS\$
	Chile	Dólares	Anual	0,76%	0,76%	7.011	-	7.011
	Chile	Dólares	Anual	0,80%	0,80%	5.995	-	5.995
	Chile	Dólares	Anual	0,77%	0,77%	9.018	-	9.018
	Chile	Dólares	Anual	0,77%	0,77%	8.361	-	8.361
	Chile	Dólares	Anual	0,47%	0,47%	8.691	-	8.691
	Chile	Dólares	Anual	0,83%	0,83%	8.251	-	8.251
	Chile	Dólares	Anual	0,76%	0,76%	9.789	-	9.789
	Chile	Dólares	Anual	0,37%	0,37%	8.003	-	8.003
	Chile	Dólares	Anual	0,41%	0,41%	2.001	-	2.001
	Chile	Dólares	Anual	0,54%	0,54%	-	8.427	8.427
	Chile	Dólares	Anual	0,65%	0,65%	6.901	-	6.901
	EE.UU	Dólares	Anual	2,30%	2,30%	-	2.000	2.000
	Francia	Dólares	Anual	0,91%	0,91%	-	8.001	8.001
	Francia	Dólares	Anual	1,19%	1,19%	-	8.307	8.307
	Chile	Dólares	Anual	1,99%	1,99%	-	23	23
	Chile	UF	Mensual	5,18%	5,18%	194	582	776
	Chile	UF	Mensual	3,13%	3,13%	79	238	317
	Chile	\$Chilenos	Vencimiento	1,68%	1,68%	35	-	35
	Chile	UF	Mensual	3,03%	3,03%	207	620	827
	Chile	UF	Mensual	3,03%	3,03%	420	1.261	1.681
	Chile	UF	Mensual	1,60%	1,60%	414	1.241	1.655
	Chile	Dólares	Vencimiento	1,36%	1,36%	-	728	728
	Chile	Dólares	Vencimiento	1,36%	1,36%	-	728	728
	Chile	Dólares	Vencimiento	2,20%	2,20%	-	600	600
	Chile	Dólares	Vencimiento	2,20%	2,20%	-	1.700	1.700
	Chile	Dólares	Vencimiento	1,97%	1,97%	1.000	-	1.000
	Chile	Dólares	Vencimiento	2,64%	2,64%	-	-	-
	Chile	Dólares	Vencimiento	2,20%	2,20%	2.050	-	2.050
	Chile	Dólares	Vencimiento	1,90%	1,90%	161	-	161
	Chile	Dólares	Vencimiento	0,47%	0,47%	3.001	-	3.001
	Chile	\$ Chilenos	Vencimiento	4,68%	4,68%	1.500	-	1.500
	Chile	\$ Chilenos	Vencimiento	5,40%	5,40%	643	-	643
	Chile	\$ Chilenos	Vencimiento	1,90%	1,90%	571	-	571
	Chile	\$ Chilenos	Vencimiento	4,66%	4,66%	1.135	-	1.135
	Chile	\$ Chilenos	Vencimiento	4,96%	4,96%	1.076	-	1.076
	Chile	\$ Chilenos	Vencimiento	4,96%	4,96%	549	-	549
	Chile	\$ Chilenos	Vencimiento	5,04%	5,04%	537	-	537

[illegible]

	PAÍS ACREEDOR	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTO		TOTALES MUSS
				NOMINAL	EFFECTIVA	HASTA 90 DÍAS MUSS	MÁS DE 90 DÍAS A UN AÑO MUSS	
	Chile	Dólares	Vencimiento	2,54%	2,54%	133	-	133
	Chile	Dólares	Vencimiento	2,49%	2,49%	34	-	34
	Chile	Dólares	Vencimiento	1,36%	1,36%	-	911	911
	Chile	Dólares	Vencimiento	4,68%	4,68%	1.284	-	1.284
	Chile	Dólares	Vencimiento	1,54%	1,54%	921	-	921
	Chile	Dólares	Vencimiento	1,39%	1,39%	252	-	252
	Chile	Dólares	Vencimiento	1,39%	1,39%	676	-	676
	Chile	Dólares	Semestral	1,11%	1,11%	354	350	704
	Chile	Dólares	Semestral	1,47%	1,47%	512	500	1.012
	Chile	Dólares	Semestral	6,23%	6,23%	-	133	133
	Chile	Dólares	Semestral	1,11%	1,11%	-	1.055	1.055
	Chile	Dólares	Semestral	1,37%	1,37%	246	233	479
	Francia	Dólares	Semestral	5,35%	5,35%	-	1.550	1.550
	Argentina	Dólares	Trimestral	3,90%	3,90%	3.011	-	3.011
	Argentina	\$ Argentinos	Quincenal	13,25%	13,25%	2.832	-	2.832
	Argentina	\$ Argentinos	Semestral	14,50%	14,50%	-	258	258
	Argentina	\$ Argentinos	Trimestral	15,75%	15,75%	247	451	698
	Argentina	\$ Argentinos	Trimestral	15,16%	15,16%	207	201	408
	Argentina	Dólares	Semestral	2,75%	2,75%	504	-	504
	Argentina	\$ Argentinos	Adelantada	9,70%	9,70%	43	-	43
	Argentina	\$ Argentinos	Semanal	13,00%	13,00%	6.029	-	6.029
	Argentina	\$ Argentinos	Adelantada	10,50%	10,50%	334	-	334
	Chile	Dólares	Mensual	0,05%	1,65%	3.050	-	3.050
	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.692	2.692
	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.337	2.337
	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	64	193	257
	Chile	Dólares	Semestral	L180+1,16%	L180+1,16%	-	2.866	2.866
	Chile	UF	Semestral	T360+0,70%	T360+0,70%	-	45	45
	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	-	2.337	2.337
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,53%	1,65%	129	400	529
	Chile	Dólares	Mensual	0,37%	0,37%	-	1.500	1.500
	Chile	Dólares	Semestral	0,97%	0,97%	-	10.014	10.014
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	0,25%	0,25%	-	1.074	1.074
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	0,25%	0,25%	-	1.074	1.074
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	0,25%	0,25%	-	2.147	2.147
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	0,25%	0,25%	-	2.147	2.147
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	0,25%	0,25%	-	2.147	2.147
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	0,25%	0,25%	-	2.147	2.147
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	0,25%	0,25%	-	1.074	1.074
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	0,26%	0,26%	-	1.070	1.070

B) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, CORRIENTE 31 DE DICIEMBRE DE 2011

31 de diciembre de 2011

RUT DEUDOR	SOCIEDAD DEUDOR	PAÍS DEUDOR	RUT ACREEDOR	SOCIEDAD ACREEDOR
92.017.000-5	Somela S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
92.017.000-5	Somela S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
92.017.000-5	Somela S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
92.017.000-5	Somela S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
92.017.000-5	Somela S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
92.017.000-5	Somela S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
92.017.000-5	Somela S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
0-E	Frimetal S.A.	Argentina	0-E	Banco Francés
0-E	Frimetal S.A.	Argentina	0-E	Banco Francés
0-E	Frimetal S.A.	Argentina	0-E	Banco Santa Fe
0-E	Frimetal S.A.	Argentina	0-E	Banco Santa Fe
0-E	Frimetal S.A.	Argentina	0-E	Banco Santa Fe
0-E	Frimetal S.A.	Argentina	0-E	Banco Santa Fe
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security
84.196.300-8	SK Comercial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.051.000-1	Banco del Desarrollo
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.051.000-1	Banco del Desarrollo
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado

	PAÍS ACREEDOR	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTOS		
				NOMINAL	EFFECTIVAW	HASTA 90 DÍAS MUS\$	MÁS DE 90 DÍAS A UN AÑO MUS\$	TOTALES MUS\$
	Chile	Dólares	Bimensual	2,08%	2,08%	-	3.448	3.448
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	0,34%	0,34%	-	932	932
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	0,34%	0,34%	-	749	749
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	0,37%	0,37%	-	321	321
	Chile	Dólares	Mensual	0,75%	0,75%	-	252	252
	Chile	Dólares	Mensual	0,78%	0,78%	-	577	577
	Chile	Dólares	Mensual	0,76%	0,76%	-	288	288
	Argentina	\$ Argentinos	Semestral	8,40%	8,40%	-	1.448	1.448
	Argentina	\$ Argentinos	Semestral	8,50%	8,50%	-	1.418	1.418
	Argentina	\$ Argentinos	Semestral	8,50%	8,50%	-	1.424	1.424
	Argentina	\$ Argentinos	Semestral	8,50%	8,50%	-	793	793
	Argentina	\$ Argentinos	Semestral	13,75%	13,75%	-	1.884	1.884
	Argentina	\$ Argentinos	Anual	13,75%	13,75%	-	135	135
	Chile	UF	Anual	4,45%	4,45%	449	10.323	10.772
	Chile	Dólares	Anual	4,45%	4,45%	195	-	195
	Chile	Dólares	Anual	4,45%	4,45%	52	-	52
	Chile	UF	Anual	5,10%	5,10%	179	571	750
	Chile	UF	Anual	5,10%	5,10%	41	131	172
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	5,64%	5,64%	76	220	296
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,12%	6,12%	187	-	187
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	11,52%	11,52%	197	568	765
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	4,92%	4,92%	1.712	-	1.712
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,20%	7,20%	23	3.632	3.655
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	5,88%	5,88%	317	959	1.276
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,00%	6,00%	387	1.171	1.558
	Chile	\$ Chilenos	Anual	3,40%	3,40%	-	1.007	1.007
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	5,88%	5,88%	217	641	858
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,30%	6,30%	30	-	30
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,48%	6,48%	19	801	820
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	9,36%	9,36%	177	552	729
	Chile	\$ Chilenos		4,45%	4,45%	-	10	10
	Chile	UF	Anual	3,40%	3,40%	18	-	18
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	9,48%	9,48%	193	582	775
	Chile	UF	Anual	4,10%	4,10%	28	5.300	5.328
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	8,52%	8,52%	76	347	423
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	8,40%	8,40%	214	992	1.206
	Chile	\$Chilenos	Mensual	9,96%	9,96%	94	283	377
	Chile	\$Chilenos	Mensual	3,42%	3,42%	4.948	-	4.948
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	8,76%	8,76%	146	445	591

B) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, CORRIENTE 31 DE DICIEMBRE DE 2011

31 de diciembre de 2011

RUT DEUDOR	SOCIEDAD DEUDOR	PAÍS DEUDOR	RUT ACREEDOR	SOCIEDAD ACREEDOR
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA
96.937.550-8	SKC Servicio Autom. S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau
96.937.550-8	SKC Servicio Autom. S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	96.456.000-5	Cia.Seg.Vida Construcción
76.003.473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI Leasing
76.003.473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
76.410.610-5	SKC Maquinarias S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
76.410.610-5	SKC Maquinarias S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA
0-E	SKC Maquinaria S.A.C.	Perú	0-E	Banco Interbank del Perú
0-E	SKC Maquinaria S.A.C.	Perú	97.000.600-6	Credileasing
0-E	SKC Maquinaria S.A.C.	Perú	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
0-E	SKC Maquinaria S.A.C.	Perú	76.645.030-K	Banco Itau

	PAÍS ACREEDOR	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTOS		
				NOMINAL	EFFECTIVA	HASTA 90 DÍAS MUSS	MÁS DE 90 DÍAS A UN AÑO MUSS	TOTALES MUSS
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	3,24%	3,24%	482	1.442	1.924
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,12%	6,12%	156	461	617
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,08%	7,08%	260	745	1.005
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	14,16%	14,16%	322	-	322
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	4,32%	4,32%	2.354	-	2.354
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,12%	6,12%	165	503	668
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	4,92%	4,92%	1.073	-	1.073
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	4,44%	4,44%	1.028	-	1.028
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	4,68%	4,68%	1.711	-	1.711
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	4,68%	4,68%	6	1.943	1.949
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,60%	6,60%	73	2.205	2.278
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	1,20%	1,20%	330	-	330
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	2,46%	2,46%	398	-	398
	Chile	Dólares	Mensual	2,42%	2,42%	3.359	-	3.359
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	2,81%	2,81%	1.005	-	1.005
	Chile	Dólares	Mensual	1,19%	1,19%	300	-	300
	Chile	Dólares	Mensual	7,20%	7,20%	1	-	1
	Chile	Dólares	Mensual	1,47%	1,47%	2.328	-	2.328
	Chile	Dólares	Mensual	2,16%	2,16%	793	-	793
	Chile	UF	Anual	7,14%	7,14%	105	302	407
	Chile	UF	Anual	5,19%	5,19%	21	64	85
	Chile	Dólares	Anual	6,10%	6,10%	57	169	226
	Chile	\$ Chilenos	Anual	7,99%	7,99%	16	1.923	1.939
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	1,18%	1,18%	634	-	634
	Chile	Dólares	Mensual	2,87%	2,87%	1.480	-	1.480
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	5,76%	5,76%	985	-	985
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	2,61%	2,61%	620	-	620
	Chile	Dólares	Mensual	2,59%	2,59%	343	-	343
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	4,56%	4,56%	1.196	-	1.196
	Perú	Dólares	Mensual	4,45%	4,45%	-	151	151
	Chile	Dólares	Mensual	4,45%	4,45%	-	98	98
	Chile	Dólares	Mensual	4,45%	4,45%	-	667	667
	Chile	Dólares	Mensual	4,45%	4,45%	-	1.000	1.000

[illegible]

	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTOS		
			NOMINAL	EFFECTIVA	HASTA 90 DÍAS MUSS	MÁS DE 90 DÍAS A UN AÑO MUSS	TOTALES MUSS
	Dólares	Mensual	4,28%	4,28%	-	1.000	1.000
	Dólares	Semestral	6,70%	6,70%	-	16	16
	Dólares	Anual	4,45%	4,45%	-	29	29
	\$ Chilenos	Anual	5,32%	5,32%	175	150	325
	\$ Chilenos	Anual	2,95%	2,95%	408	3.657	4.065
	\$ Chilenos	Anual	7,03%	7,03%	372	1.115	1.487
	\$ Chilenos	Anual	5,10%	5,10%	50	139	189
	\$ Chilenos	Anual	3,58%	3,58%	73	2.633	2.706
	Dólares	Anual	2,36%	2,36%	188	-	188
	Dólares	Anual	2,55%	2,55%	1.014	-	1.014
	Dólares	Anual	2,58%	2,58%	-	919	919
	Dólares	Semestral	6,43%	6,43%	1.378	1.154	2.532
					143.689	140.051	283.740

	PAÍS ACREEDOR	MONED	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTOS			
				NOMINAL	EFFECTIVA	1 A 3 AÑOS MUSS	3 A 5 AÑOS MUSS	5 A 10 AÑOS MUSS	TOTALES MUSS
	Francia	Dólares	Semestral	1,2540%	1,2540%	4.000	-	-	4.000
	Francia	Dólares	Semestral	1,1398%	1,1398%	8.201	16.402	24.602	49.205
	Chile	Dólares	Semestral	2,3100%	2,3100%	25.500	-	-	25.500
	Argentina	\$ argentinos	Mensual	20,5000%	20,5000%	166	-	-	166
	Perú	Dólar	Anual	7,15	7,15	73	-	-	73
	EEUU	Dólar	Anual	3,58	3,58	487	-	-	487
	Chile	Dólar	Anual	4,17	4,17	418	-	-	418
	Chile	Dólar	Anual	3,50	3,50	2.950	-	-	2.950
	Chile	Dólar	Anual	4,45	4,45	1.754	-	-	1.754
	Chile	Dólar	Anual	4,45	4,45	1.299	-	-	1.299
	Chile	\$ chilenos	Anual	8,26	8,26	3.505	-	-	3.505
	Chile	Dólar	Anual	6,11	6,11	301	-	-	301
	Chile	UF	Anual	5,19	5,19	180	200	644	1.024
	Chile	UF	Anual	7,14	7,14	75	-	-	75
	Chile	UF	Anual	5,10	5,10	1.316	1.316	3.947	6.579
	Chile	\$ chilenos	Anual	3,40	3,40	908	-	-	908
	Chile	Dólar	Mensual	5,80	5,80	500	104	-	604
	Chile	Dólar	Mensual	5,99	5,99	1.054	220	-	1.274
	Perú	Dólar	Mensual	5,10	5,10	10	-	-	10
	Perú	Dólar	Mensual	5,30	5,30	4	-	-	4
	Perú	Dólar	Mensual	5,83	5,83	4	-	-	4
	Perú	Dólar	Mensual	6,00	6,00	10	-	-	10
	Perú	Dólar	Mensual	6,83	6,83	2	-	-	2
	Perú	Dólar	Mensual	7,13	7,13	27	-	-	27
	Perú	Dólar	Mensual	5,33	5,33	17	-	-	17
	Perú	Dólar	Mensual	5,33	5,33	16	-	-	16
	Chile	\$ chilenos	Mensual	6,60	6,60	3.974	-	-	3.974
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,26	7,26	6.452	-	-	6.452
	Chile	\$ chilenos	Mensual	6,60	6,60	1.350	5.851	-	7.201
	Chile	\$ chilenos	Mensual	6,75	6,75	2.478	1.239	-	3.717
	Chile	\$ chilenos	Mensual	5,64	5,64	265	-	-	265
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,08	7,08	2.408	301	-	2.709
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,20	7,20	963	40	-	1.003
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,32	7,32	1.733	361	-	2.094
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,80	7,80	770	64	-	834
	Chile	\$ chilenos	Mensual	5,88	5,88	960	-	-	960
	Chile	\$ chilenos	Mensual	6,00	6,00	1.579	-	-	1.579
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,08	7,08	2.034	-	-	2.034
	Chile	\$ chilenos	Mensual	8,04	8,04	1.092	354	-	1.446
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,38	7,38	1.209	617	-	1.826
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,14	7,14	1.750	807	-	2.557
	Chile	\$ chilenos	Mensual	8,16	8,16	1.920	1.085	-	3.005

C) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, NO CORRIENTE

31 de diciembre de 2011

RUT DEUDOR	SOCIEDAD DEUDOR	PAÍS DEUDOR	RUT ACREEDOR	SOCIEDAD ACREEDOR
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco BICE
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco BICE
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco BICE
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco BICE
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.951.000-4	Banco HSBC
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.951.000-4	Banco HSBC
91.915.000-9	Ing. y Constr. Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander
91.915.000-9	Ing. y Constr. Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú
91.915.000-9	Ing. y Constr. Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
91.915.000-9	Ing. y Constr. Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Banco Interamericano de Finanzas
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Banco de Crédito
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Banco Santander SA
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Scotiabank Perú SAA
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Banco Santander SA
Extranjera	SSK Montajes e Instalaciones SAC	Perú	Extranjera	Banco de Crédito
99.519.810-k	Compañía de Hidrógenos del Bio Bio S.A.	Chile	Extranjera	Banco Société Générale
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
96777170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	0-E	Societe Generale
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	0-E	Santander
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	0-E	Santander
0-E	Magotteaux International	Bélgica	0-E	BNP Paribas Fortis

C) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, NO CORRIENTE

	PAÍS ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTOS			TOTALES MUSS
				NOMINAL	EFFECTIVA	1 A 3 AÑOS MUSS	3 A 5 AÑOS MUSS	5 A 10 AÑOS MUSS	
	Chile	\$ chilenos	Mensual	5,88	5,88	496	-	-	496
	Chile	\$ chilenos	Mensual	6,48	6,48	1.083	-	-	1.083
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,06	7,06	1.011	379	-	1.390
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,34	7,34	1.156	144	-	1.300
	Chile	\$ chilenos	Mensual	9,36	9,36	61	-	-	61
	Chile	\$ chilenos	Mensual	6,10	6,10	831	-	-	831
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,14	7,14	743	308	-	1.051
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,74	7,74	2.352	106	-	2.458
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,86	7,86	1.121	153	-	1.274
	Chile	\$ chilenos	Mensual	6,96	6,96	2.167	993	-	3.160
	Chile	\$ chilenos	Mensual	6,12	6,12	796		-	796
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,56	7,56	1.126	102	-	1.228
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,68	7,68	2.138	291	-	2.429
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,92	7,92	4.474	1.399	-	5.873
	Chile	\$ chilenos	Mensual	7,44	7,44	1.284	-	-	1.284
	Chile	\$ chilenos	Mensual	8,16	8,16	963	241	-	1.204
	Chile	UF	Mensual	5,2800%	5,2800%	1.691	1.851	328	3.870
	Chile	UF	Mensual	3,3600%	3,3600%	366	-	-	366
	Chile	UF	Mensual	2,4400%	2,4400%	13	-	-	13
	Chile	UF	Mensual	1,4800%	1,4800%	965	-	-	965
	Perú	Dólar	Mensual	5,9900%	5,9900%	42	-	-	42
	Perú	Dólar	Mensual	5,5000%	5,5000%	60	-	-	60
	Perú	Dólar	Mensual	2,8500%	L180 + 2,42%	2.008	-	-	2.008
	Perú	Dólar	Mensual	1,1700%	L90 + 0,8%	2.008	-	-	2.008
	Perú	Dólar	Mensual	4,7500%	4,7500%	307	-	-	307
	Perú	Dólar	Mensual	4,4500%	4,4500%	177	-	-	177
	Francia	Dólar	Semestral	6,4300%	6,4300%	4.617	1.154	-	5.771
	Chile	Dólares	Al vencimiento	3,1617%	3,1617%	39.200	-	-	39.200
	Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	1.425	-	-	1.425
	Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,65%	Tab 180+0,65%	5.797	7.240	-	13.037
	Chile	UF	Mensual	4,5000%	4,5000%	406	320	-	726
	Chile	UF	Mensual	6,2300%	6,2300%	76	-	-	76
	Chile	UF	Semestral	3,3000%	3,3000%	4.189	-	-	4.189
	Chile	UF	Semestral	3,3000%	3,3000%	4.826	-	-	4.826
	Chile	UF	Semestral	3,3000%	3,3000%	4.189	-	-	4.189
	Chile	USD	Semestral	3,7600%	3,7600%	10.800	5.400	-	16.200
	Chile	CLP	Mensual	6,5300%	6,5300%	1.118	614	-	1.732
	Chile	US\$	Semestral	2,6319%	2,6319%	15.000	13.500	-	28.500
	Francia	US\$	Semestral	5,3500%	5,3500%	2.816	2.816	704	6.335
	Argentina	ARS	Semestral	14,5000%	14,5000%	117	-	-	117
	Argentina	ARS	Trimestral	15,7500%	15,7500%	272	-	-	272
	Bélgica	Euros	Anual	Euribor + 2%	Euribor + 2%	10.184	3.395	-	13.579
Totales									

C) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, NO CORRIENTE

31 de diciembre de 2011

RUT DEUDOR	SOCIEDAD DEUDOR	PAÍS DEUDOR	RUT ACREEDOR	SOCIEDAD ACREEDOR
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	Banca Monte Paschi Belgio
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	Bangkok Bank Public Cy Ltd
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	Credit Lyonnais Global Banking
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	Dexia Banque Belgium
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	ING Belgium
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	KBC Belgium
0-E	Magotteaux International	Belgium	0-E	Mediobanca SPA
0-E	Magotteaux Industries Private Ltd	India	0-E	SHV Super Gas
0-E	Magolux	Belgium	0-E	Idelux

C) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, NO CORRIENTE

31 de diciembre de 2011

RUT DEUDOR	SOCIEDAD DEUDOR	PAÍS DEUDOR	RUT ACREEDOR	SOCIEDAD ACREEDOR
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.039.000-6	Banco Santander
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.771.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	0-E	Societe Generale
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	97.023.000-9	Banco Corpbanca
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	0-E	Santander
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	Argentina	0-E	Santander
0-E	Frimetal S.A.	Argentina	0-E	Banco Santa Fe
91.915.000-9	Ing. y Constr. SK S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander
91.915.000-9	Ing. y Constr. SK S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
91.915.000-9	Ing. y Constr. SK S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacifico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacifico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	0-E	Banco BNP Paribas
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	0-E	Banco BNP Paribas
90.266.000-3	Enaex S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile
84.196.300-8	SK Comercial	Chile	76.645.030-K	Banco Itau
84.196.300-8	SK Comercial	Chile	76.645.030-K	Banco Itau
84.196.300-8	SK Comercial	Chile	76.645.030-K	Banco Itau
84.196.300-8	SK Comercial	Chile	97.053.000-2	Banco Security
84.196.300-8	SK Comercial	Chile	97.053.000-2	Banco Security
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca

	PAÍS ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTOS			
				NOMINAL	EFFECTIVA	1 A 3 AÑOS MUSS	3 A 5 AÑOS MUSS	5 A 10 AÑOS MUSS	TOTALES MUSS
	Bélgica	Euros	Annual	Euribor + 2%	Euribor + 2%	370	123	-	493
	Tailandia	Euros	Annual	Euribor + 2%	Euribor + 2%	5.740	1.913	-	7.653
	Francia	Euros	Annual	Euribor + 2%	Euribor + 2%	1.852	617	-	2.469
	Bélgica	Euros	Annual	Euribor + 2%	Euribor + 2%	3.333	1.111	-	4.444
	Bélgica	Euros	Annual	Euribor + 2%	Euribor + 2%	7.777	2.592	-	10.369
	Bélgica	Euros	Annual	Euribor + 2%	Euribor + 2%	7.777	2.592	-	10.369
	Italia	Euros	Annual	Euribor + 2%	Euribor + 2%	1.852	617	-	2.469
	India	Otra	Annual	9,5000%	9,5000%	2	-	-	2
	Bélgica	Euros	Annual	4,1300%	4,1300%	736	-	-	736
				Totales		247.624	78.932	30.225	356.781

	PAÍS ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTOS			
				NOMINAL	EFFECTIVA	1 A 3 AÑOS MUSS	3 A 5 AÑOS MUSS	5 A 10 AÑOS MUSS	TOTALES MUSS
	Chile	Dólares	Semestral	2,49%	2,49%	4.500	10.500	-	15.000
	Chile	Dólares	Semestral	2,54%	2,54%	3.000	12.000	-	15.000
	Chile	Dólares	Semestral	1,36%	1,36%	1.818	-	-	1.818
	Chile	Dólares	Semestral	1,39%	1,39%	250	-	-	250
	Chile	Dólares	Semestral	1,39%	1,39%	670	-	-	670
	Chile	Dólares	Semestral	1,11%	1,11%	350	-	-	350
	Chile	Dólares	Semestral	1,54%	1,54%	909	-	-	909
	Chile	Dólares	Semestral	1,36%	1,36%	364	-	-	364
	Chile	Dólares	Semestral	1,36%	1,36%	364	-	-	364
	Chile	Dólares	Semestral	5,35%	5,35%	4.224	2.816	704	7.744
	Francia	Dólares	Semestral	1,37%	1,37%	467	-	-	467
	Argentina	\$ argentinos	Semestral	14,50%	14,50%	385	-	-	385
	Argentina	\$ argentinos	Trimestral	15,75%	15,75%	869	-	-	869
	Argentina	\$ argentinos	Anual	13,75%	13,75%	-	1.885	-	1.885
	Argentina	UF	Vencimiento	5,18%	5,18%	1.709	1.888	1.367	4.964
	Chile	UF	Mensual	3,03%	3,03%	173	-	-	173
	Chile	UF	Mensual	1,60%	1,60%	2.250	-	-	2.250
	Chile	Dólares	Semestral	L180+1,16	L180+1,16	5.700	-	-	5.700
	Chile	UF	Semestral	T360+0,7%	T360+0,7	2.179	11.741	-	13.920
	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	428	432	133	993
	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	6.784	-	-	6.784
	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	7.818	-	-	7.818
	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	6.784	-	-	6.784
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,53%	6,53%	1.164	1.321	-	2.485
	Chile	Dólares	Anual	0,91%	0,91%	12.000	-	-	12.000
	Francia	Dólares	Anual	1,19%	1,19%	16.402	16.402	24.601	57.405
	Francia	Dólares	Anual	1,99%	1,99%	25.500	-	-	25.500
	Chile	UF	Anual	4,45%	4,45%	2.720	-	-	2.720
	Chile	UF	Anual	4,45%	4,45%	2.720	-	-	2.720
	Chile	UF	Anual	4,45%	4,45%	-	1.142	-	1.142
	Chile	UF	Anual	5,10%	5,10%	1.142	263	3.996	5.401
	Chile	UF	Anual	5,10%	5,10%	263	-	920	1.183
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	5,60%	5,60%	588	-	-	588
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	11,52%	11,52%	757	-	-	757
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	5,88%	5,88%	2.413	-	-	2.413
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,00%	6,00%	3.399	-	-	3.399
	Chile	\$ Chilenos	Anual	3,40%	3,40%	2.015	-	-	2.015
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	5,88%	5,88%	1.451	-	-	1.451
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,30%	6,30%	-	401	-	401

C) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, NO CORRIENTE

31 de diciembre de 2011

RUT DEUDOR	SOCIEDAD DEUDOR	PAÍS DEUDOR	RUT ACREEDOR	SOCIEDAD ACREEDOR	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	
76.692.840-4	Sigdotek	Chile	96.456.000-5	Cía. Seg. de Vida la Constr.	
76.692.840-4	Sigdotek	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
76.692.840-4	Sigdotek	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	
76.003.473-8	SKC Inmobiliaria	Chile	97.006.000-6	BCI Leasing	
76.003.473-8	SKC Inmobiliaria	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	
0-E	SKC Maquinaria S.A.C.	Perú	97.000.600-6	Credileasing	
0-E	SKC Rental SAC	Perú	0-E	Espirito Santo Bank	
0-E	SKC Rental SAC	Perú	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	
0-E	SKC Rental SAC	Perú	0-E	Banco de Crédito del Perú	
99.519.810-K	CHBB S.A.	Chile	0-E	Societe Generalé	

	PAÍS ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZ	TASA DE INTERÉS		VENCIMIENTOS			
				NOMINAL	EFFECTIVA	1 A 3 AÑOS MU\$	3 A 5 AÑOS MU\$	5 A 10 AÑOS MU\$	TOTALES MU\$
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,48%	6,48%	1.603	-	-	1.603
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	9,36%	9,36%	868	-	-	868
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	9,50%	9,50%	553	-	-	553
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	9,96%	9,96%	235	-	-	235
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	8,76%	8,76%	314	-	-	314
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	3,20%	3,20%	481	307	-	788
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,10%	6,10%	1.229	-	-	1.229
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	8,40%	8,40%	-	1.116	-	1.116
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	7,08%	7,08%	2.194	-	-	2.194
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	4,30%	4,30%	-	130	-	130
	Chile	\$ Chilenos	Mensual	6,12%	6,12%	1.460	-	-	1.460
	Chile	UF	Anual	7,14%	7,14%	565	-	-	565
	Chile	UF	Mensual	4,70%	4,70%	-	2.205	-	2.205
	Chile	UF	Mensual	6,60%	6,60%	4.409	-	-	4.409
	Chile	UF	Anual	5,19%	5,19%	386	75	797	1.258
		Dólares	Anual	6,10%	6,10%	450	-	-	450
	Chile	Dólares	Mensual	1,08%	1,08%	107	-	-	107
	Brasil	\$ Chilenos	Anual	5,32%	5,32%	832	-	-	832
	Chile	\$ Chilenos	Anual	7,03%	7,03%	2.538	-	-	2.538
	Perú	\$ Chilenos	Anual	5,10%	5,10%	169	-	-	169
	Francia	Dólares	Semestral	6,43%	6,43%	6.926	1.154	-	8.080
Totales						149.848	65.778	32.518	248.144

D) OBLIGACIONES NO GARANTIZADAS (BONOS)

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la composición del rubro obligaciones no garantizadas que devengan interés corriente está compuesto bonos, y su detalle es el siguiente:

d.1) Obligaciones no garantizadas que devenguen intereses, corriente

31 de diciembre de 2011

[illegible]

31 de diciembre de 2010

[illegible]

d.2) Obligaciones no garantizadas que devenguen intereses, no corriente

31 de diciembre de 2011

Nº DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	VALOR PAR 31.12.2010 MUSS	COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
565	B	1.000.000	UF	4,55%	15-09-2018	Semestre	Semestre	42.167	Nacional
566	C	2.000.000	UF	5,30%	15-03-2030	Semestre	Semestre	84.484	Nacional
Total								126.651	

31 de diciembre de 2010

Nº DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	VALOR PAR 31.12.2010 MUS\$	COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
565	B	1.000.000	UF	4,55%	15-09-2018	Semestre	Semestre	44.906	Nacional
566	C	2.000.000	UF	5,30%	15-03-2030	Semestre	Semestre	90.118	Nacional
Total								135.024	

NOTA 22 | INSTRUMENTOS FINANCIEROS**A. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍAS**

Los instrumentos financieros de Sigdo Koppers S.A. y filiales están compuestos por:

- Activos financieros valorizados a valor justo: Cuotas de fondos mutuos y otros activos financieros.
- Activos financieros valorizados a costo amortizado: Depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- Activos y pasivos financieros valorizados a valor justo: Activos y pasivos de cobertura.
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: deuda bancaria, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS	31 DE DICIEMBRE DE 2011				
	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUS\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR MUS\$	INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO MUS\$	DERIVADOS DESIGNADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA A VALOR RAZONABLE MUS\$	TOTAL MUS\$
Caja y Bancos	-	64.982	-	-	64.982
Fondos mutuos	27.848	-	-	-	27.848
Depósitos a plazo (Efectivo y EE)	-	-	12.677	-	12.677
Otros activos financieros	920	602	36.126	3	37.651
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	505.647	-	-	505.647
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	32.096	-	-	32.096
Activos de cobertura (otros activos financieros)	184	-	-	6.062	6.246

ACTIVOS FINANCIEROS	31 DE DICIEMBRE DE 2010				
	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUS\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR MUS\$	INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO MUS\$	DERIVADOS DESIGNADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA A VALOR RAZONABLE MUS\$	TOTAL MUS\$
Caja y Bancos	-	23.069	-	-	23.069
Fondos mutuos	53.413	-	-	-	53.413
Depósitos a plazo	-	-	105.446	-	105.446
Otros activos financieros corrientes	-	17.841	-	-	17.841
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	478.239	-	-	478.239
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	27.230	-	-	27.230
Activos de cobertura	-	-	-	17.547	17.547

El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS	31 DE DICIEMBRE DE 2011			
	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUS\$	PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO MUS\$	DERIVADOS DESIGNADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA A VALOR RAZONABLE MUS\$	TOTAL MUS\$
Préstamos de entidades financieras	-	763.349	-	763.349
Arrendamiento financiero	-	18.389	-	18.389
Factoring	-	11.469	-	11.469
Obligaciones no garantizadas (Bonos)	-	128.526	-	128.526
Otros pasivos financieros corrientes	-	31.490	-	31.490
Pasivos de cobertura	1.521	-	7.676	9.197
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	301.170	-	301.170
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	78.740	-	78.740

PASIVOS FINANCIEROS	31 DE DICIEMBRE DE 2010			
	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUS\$	PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO MUS\$	DERIVADOS DESIGNADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA A VALOR RAZONABLE MUS\$	TOTAL MUS\$
Préstamos de entidades financieras		486.827		486.827
Arrendamiento financiero	-	19.754	-	19.754
Factoring	-	25.303	-	25.303
Obligaciones no garantizadas (Bonos)	-	137.025	-	137.025
Otros pasivos financieros corrientes	-	30.821	-	30.821
Pasivos de cobertura	84	-	8.652	8.736
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	221.541	-	221.541
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	42.383	-	42.383

B. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO

	31.12.2011		31.12.2010	
	IMPORTE EN LIBROS MUS\$	VALOR RAZONABLE MUS\$	IMPORTE EN LIBROS MUS\$	VALOR RAZONABLE MUS\$
Activos financieros				
Corrientes:				
Otros activos financieros corrientes	36.728	36.728	17.841	17.841
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	503.543	503.543	478.239	478.239
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	32.096	32.096	3.464	3.464
No corrientes:				
Derechos por cobrar	2.104	2.104	5.997	5.997
Otros activos financieros no corrientes	-	-	13.593	13.593
Pasivos financieros				
Corrientes:				
Otros pasivos financieros corrientes	433.603	433.603	288.309	288.309
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	301.047	301.047	221.541	221.541
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	78.740	78.740	42.383	42.383
No corrientes				
Otras cuentas por pagar	123	123	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	519.620	519.620	389.629	389.629

Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinaron de la siguiente forma:

- **Otros activos financieros** – Las inversiones en otros activos han sido registradas a su valor justo, el cual no difiere de su importe en libros.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas cobrar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que se consideran la Sociedad ha estimado que el valor justo es igual a su importe en libros.
- **Préstamos que devengan interés** - Los pasivos financieros se registran en su origen por el efectivo recibido. En ejercicios posteriores se valoran a costo amortizado. La Sociedad ha estimado que el valor justo de estos pasivos financieros es igual a su importe en libros.
- **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas pagar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar las mencionados pasivos financieros, la Sociedad ha estimado que su valor justo es igual a su importe en libros.
- **Pasivos de cobertura** - La Sociedad registra sus pasivos de cobertura al valor justo el cual es igual a su importe en libros.

C) NIVEL DE JERARQUÍA

La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

	31 DE DICIEMBRE DE 2011			
	NIVEL 1 MU\$	NIVEL 2 MU\$	NIVEL 3 MU\$	TOTAL MU\$
Activos Financieros FVTPL				
Activos derivados	-	6.142	-	6.142
Activos no derivados mantenidos para trading	18.332	9.516	-	27.848
Activos disponibles para la venta	-	-	835	835
Total Activos Financieros FVTPL	18.332	15.658	835	34.825
Pasivos Financieros FVTPL				
Pasivos financieros derivados	-	9.197	-	9.197
Total Pasivos Financieros FVTPL	-	9.197	-	9.197

	31 DE DICIEMBRE DE 2010			
	NIVEL 1 MU\$	NIVEL 2 MU\$	NIVEL 3 MU\$	TOTAL MU\$
Activos Financieros FVTPL				
Activos derivados	-	17.547	-	17.547
Activos no derivados mantenidos para trading	53.413	-	-	53.413
Total	53.413	17.547	-	70.960
Pasivos Financieros FVTPL				
Pasivos derivados financieros	-	8.736	-	8.736
Pasivos financieros designados a FVTPL	-	-	-	-
Total	-	8.736	-	8.736

Nivel 1: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;

Nivel 2: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y

Nivel 3: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

NOTA 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	UNIDAD DE REAJUSTE	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
		31.12.2011 MU\$	31.12.2010 MU\$	31.12.2011 MU\$	31.12.2010 MU\$
Acreedores comerciales	UF	1.061	276	-	-
	\$ chilenos	73.655	71.030	-	-
	Dólares	92.442	59.509	-	-
	Euros	57.123	7.697	642	-
	Yenes	2.077	2.874	-	-
	\$ argentinos	2.695	6.807	-	-
	Soles peruanos	6.684	18.538	-	-
	Reales	6.905	-	-	-
	Dólar Aust.	218	-	-	-
	Baht Tailandes	4.815	-	-	-
	Dólar canad.	2.913	-	-	-
	Pesos Mexicanos	358	-	-	-
	Rand	568	-	-	-
	Rupia	1.704	-	-	-
	Dólar de singapur	153	-	-	-
	Yan	5.300	-	(310)	-
	Otras monedas	11	7.910	-	-
Acreedores varios	UF	-	1	-	-
	\$ chilenos	216	2.678	-	-
	Dólares	418	768	-	-
	Euros	150	-	557	-
	Yenes	34	-	-	-
	Reales	37	-	-	-
	Dólar Aust.	95	-	-	-
	Rand	958	-	-	-
	Rupia	165	-	-	-
	Otras monedas	-	28	-	-
Impuestos mensuales pagar	UF	-	6.963	-	-
	\$ chilenos	19.326	16.562	-	-
	Dólares	5	-	-	-
	Euros	1.086	-	-	-
	Yenes	16	-	-	-
	Reales	2.158	-	-	-
	Pesos Mexicanos	446	-	-	-
	Rand	126	-	-	-
	Rupia	84	-	-	-
	Yan	1	-	-	-

	UNIDAD DE REAJUSTE	CORRIENTE 31.12.2011 MUS\$	NO CORRIENTE 31.12.2010 MUS\$		UNIDAD DE REAJUSTE
Retenciones	\$ chilenos	4.025	9.012	-	-
	Dólares	1.231	504	-	-
	Euro	13.541	-	-	-
	Yen	12	-	-	-
	\$ argentinos	505	632	-	-
	Soles peruanos	80	-	-	-
	Reales	2.612	-	-	-
	Dólar austral.	826	-	-	-
	Baht tailandés	420	-	-	-
	Pesos mexicanos	209	-	-	-
	Rand	620	-	-	-
	Rupia	192	-	-	-
	Yuan	16	-	-	-
	Otras monedas	-	13	-	-
Documentos por pagar	Dólares	21.699	-	-	-
	Euros	22	-	-	-
Otras cuentas por pagar	\$ chilenos	2.270	-	123	204
	Dólares	1.794	7.408	-	-
	Euros	2.412	2.292	5.687	-
	Yen	463	-	-	-
	Soles peruanos	112	18	-	1.196
	Reales	354	-	-	-
	Baht tailandés	2.530	-	-	-
	Dólar canadiense	1.694	-	-	-
	Pesos mexicanos	16	-	-	-
	Rupia	350	-	-	-
	Otras monedas	-	21	-	-
Totales	UF	1.061	7.240	-	-
	\$ chilenos	99.492	92.282	123	204
	Dólares	117.589	68.189	-	-
	Euros	74.334	9.989	6.886	-
	Yenes	2.602	2.874	-	-
	\$ argentinos	3.200	7.439	-	-
	Soles peruanos	6.876	18.556	-	1.196
	Reales	12.066	-	-	-
	Dólar Aust.	1.139	-	-	-
	Baht Tailandes	7.765	-	-	-
	Dólar canad.	4.607	-	-	-
	Pesos Mexicanos	1.029	-	-	-
	Rand	2.272	-	-	-
	Rupia	2.495	-	-	-
	Dólar de singapur	153	-	-	-
	Yan	5.317	-	(310)	-
	Otras monedas	11	7.972	-	-
		342.008	221.541	6.699	1.400

El plazo promedio para el pago a proveedores es de 30 días por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

NOTA 24 PROVISIONES**A) EL DETALLE DE LAS PROVISIONES CORRIENTE Y NO CORRIENTE ES EL SIGUIENTE:**

A.1) PROVISIONES	31.12.2011		31.12.2010	
	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$
Provisión de vacaciones (1)	11.509	-	10.730	-
Participaciones (2)	18.002	466	23.340	-
Beneficios a los empleados	2.550	16.573	-	-
Indemnización años de servicio (3)	3.362	19.202	6.959	23.654
Provisión por beneficio a los empleados	35.423	36.241	41.029	23.654
Otras provisiones (4)	18.111	2.264	19.740	386
Provisión por desmantelamiento (5)	2.000	-	2.000	-
Restauración ambiental	-	831	-	-
Garantías técnicas	2.577	573	-	-
Otras provisiones	22.688	3.668	21.740	386
Total provisiones	58.111	39.909	62.769	24.040

(1) Corresponde a la provisión de vacaciones devengadas al personal de acuerdo a la legislación laboral vigente.

(2) Corresponde a todos los beneficios y bonos que la Sociedad y sus filiales deberán cancelar a los trabajadores y ejecutivos y que se encuentran establecidos en los contratos colectivos o contratos de trabajo según sea el caso.

(3) Corresponde a provisión para cubrir indemnización por años de servicio, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión fue valorizada a través de un cálculo actuarial.

(4) Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que efectuará la Sociedad y sus filiales a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización.

(5) Corresponde a la provisión de los desembolsos estimados que la filial Enaex S.A. deberá realizar a futuro por concepto de traslado de la Planta La Chimba.

B) CUADRO DE MOVIMIENTOS DE PROVISIONES

DICIEMBRE 2011	PROVISIÓN DE VACACIONES MUS\$	INDEMNIZ. AÑOS DE SERVICIO MUS\$	DESMANTEL. MUS\$	PARTICIP. Y BONOS MUS\$	OTRAS PROVISIONES MUS\$	REST. AMBIENTAL MUS\$	GARANTÍAS TÉCNICAS MUS\$	BENEFICIO A LOS EMPLEADOS MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	10.730	30.613	2.000	23.340	20.126	-	-	-	86.809
Provisiones adicionales por combinación de negocio	1.279	69	-	1.517	3.708	806	2.876	18.327	28.582
Provisiones adicionales	4.608	10.826	-	18.270	14.587	32	587	1.553	50.463
Provisión utilizada	(4.811)	(9.985)	-	(16.502)	(8.278)	(53)	(320)	(572)	(40.521)
Reverso provisión	-	-	-	(166)	(421)	-	-	-	(587)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	592	(1.861)	-	(1.487)	1.738	41	7	(146)	(1.116)
Otro incremento (decremento)	(889)	(7.098)	-	(6.504)	(11.085)	5	-	(39)	(25.610)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	11.509	22.564	2.000	18.468	20.375	831	3.150	19.123	98.020

DICIEMBRE 2010	PROVISIÓN DE VACACIONES MUS\$	INDEMNIZ. AÑOS DE SERVICIO MUS\$	DESMANTEL. MUS\$	PARTICIP. Y BONOS MUS\$	OTRAS PROVISIONES MUS\$	REST. AMBIENTAL MUS\$	GARANTÍAS TÉCNICAS MUS\$	BENEFICIO A LOS EMPLEADOS MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	12.927	27.232	2.000	13.085	22.869	-	-	-	78.113
Provisiones adicionales	6.751	16.148	-	24.544	44.350	-	-	-	91.793
Provisión utilizada	(4.220)	(14.392)	-	(23.714)	(36.544)	-	-	-	(78.870)
Reverso provisión	(720)	(54)	-	(1.152)	(5.813)	-	-	-	(7.739)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(113)	660	-	1.575	(631)	-	-	-	1.491
Otro incremento (decremento)	(3.895)	1.019	-	9.002	(4.105)	-	-	-	2.021
Otro incremento (decremento)									
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	10.730	30.613	2.000	23.340	20.126				86.809

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 5,5%.

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

BASES ACTUARIALES UTILIZADAS	31.12.2011	31.12.2010
Tasa de descuento	5,50%	5,50%
Tasa esperada de incremento salarial	2,00%	2,00%
Índice de rotación	1,50%	1,50%
Índice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	0,50%	0,50%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004

C) OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

Plan de beneficios definidos

El grupo Magotteux mantiene planes de beneficios definidos con sus trabajadores en varios países. A continuación se describen los planes vigentes al 31 de diciembre de 2011 significativos:

Plan de Salud en los Estados Unidos de Norteamérica (EE.UU)

Los costos de atención médica en los EE.UU. son administrados en forma de seguro de cobertura de salud para sus trabajadores. Es decir, la empresa paga los gastos incurridos por concepto de salud de todos sus empleados (este plan no contempla un seguro de salud contra terceros involucrados). Como parte de este programa de salud, la empresa también se ha comprometido a pagar el costo de atención de salud de todos sus trabajadores que se retiran antes de la edad límite establecida en ese país para que el seguro de EEUU aplique, esto es 65 años, por lo tanto este seguro de salud cubre desde la fecha de retiro del trabajador y hasta que éste alcance la edad de 65 años.

Este cálculo se ha realizado por una firma de actuarios de la industria utilizando métodos actuariales reconocidos y supuestos realistas basados en la historia pasada (promedio de edad de jubilación, el costo promedio de atención de la salud por persona, etc.), así como las estimaciones de proyección (tasas de descuento, tasas de intereses). Las tasas de descuento equivalen a un 4,7% para el año 2011. Las tasas de interés equivalen a un 3% para el año 2011.

Este beneficio se encuentra provisionado al 31 de diciembre de 2011 en el ítem provisiones al personal no corrientes por el monto de MEUR 2.021 (MUS\$2.620).

De jubilación anticipada Bélgica

El grupo mantienen un plan de retiro anticipado en Bélgica. A 31 de diciembre de 2011, los pasivos relacionados con Magotteaux Internacional SA, y Magotteaux Magotteaux por este concepto ascienden a MEUR 7.173 (MUS\$9.298).

Beneficios posteriores al retiro - Plan Médico Bélgica

El Grupo ofrece a sus trabajadores activos, retirados anticipadamente y sus familiares, beneficios médicos posteriores al retiro. El plan contempla para todos los trabajadores retirados anticipadamente y cubiertos en este plan ("blue collars") una prima anual ascendente a EUR178 por persona cubierta, siendo de cargo del trabajador primas adicionales a las contempladas en el acuerdo. Al 31 de diciembre de 2011, la provisión registrada asciende a MEUR2.500 (MUS\$2.499)

C) OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.**c.1) Obligaciones por beneficios a los empleados**

ACTIVOS DE COBERTURA	CORRIENTE	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Derivados de cobertura		
Beneficios Post-empleo	176	8.494
Beneficios a largo plazo	62	524
Indemnización por despido	2.312	7.555
Beneficios corriente de los empleados	20.654	-
Pasivo neto	23.204	16.573

B) OBLIGACIÓN POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS / BENEFICIOS POST - RETIRO

	2011 MU\$
Reconocimiento de la obligación	
Obligaciones por beneficios definidos (OBD) al final del periodo	3.165
Valor razonable de los activos del plan al final del periodo	(1.059)
Sub Total	2.106
Pasivo activo neto en el estado de situación financiera	2.106
Gastos de pensiones	
Costo por interés	21
Expectativas de retorno sobre los activos	(1.059)
Costo corriente servicio	(35)
Gasto pensiones (empleador)	(1.073)
Evaluación de la obligación	
Obligaciones por beneficios definidos (OBD) al inicio del año	2.824
Costo por interés	21
Costo del servicio pasado	163
Beneficios pagados	(16)
(Perdida)/ganancia actuarial	29
Costos servicios corrientes	35
Ajuste acumulado de conversión	109
Obligaciones por beneficios definidos (DBO) al final del periodo	3.165
EVALUACIÓN DEL PLAN DE ACTIVOS A VALOR RAZONABLE	
Valor razonable del plan de activos al inicio del año	1.106
Expectativas de retorno del plan de activos	10
Contribución del empleador	10
Beneficios pagados	(27)
(Perdida)/ganancia actuarial	(40)
Ajuste acumulado de conversión	(1)
Valor razonables de los activos al final del periodo	1.058
Tabla/tasa por discapacidad	0,00%
afs/afl	5,03

C) PLAN DE JUBILACIÓN ANTICIPADA

	2011 MUS\$
Reconocimiento de la obligación	
Obligaciones por beneficios definidos (DBO) al final del periodo	9.868
Valor razonable del plan de activos al final del periodo	-
Sub total	9.868
(Pasivo)/activo neto en estado de situación financiera	
Gastos de pensiones	
Costo servicios corrientes	(172)
Costos de intereses	(192)
Ganancia actuarial reconocida en el año	25
Gastos pensiones (empleador)	(339)
Evaluación de la obligación	
Obligación de beneficios definidos al comienzo del año	10.047
Costo de servicios corrientes	172
Costo de interes	192
Beneficios pagados	(526)
Pérdida actual	(25)
Ajuste acumulado de conversión	8
Obligaciones beneficios definidos al final del periodo	9.868
Valuación del activo del plan a valor razonable	
Valor razonable del activo del plan a comienzo de año	
Valor razonable del activo del plan a comienzo de año	

SUPUESTOS ACTUARIALES AL COMIENZO DEL EJERCICIO	
Tasa de descuento	3,00%
Tasa esperada de largo plazo de retornos de los activos del plan	0,00%
Tasa de incremento salarial (sobre la inflación)	0,00%
Tasa de inflación	0,00%
Tasa de mortalidad	MR/FR
Edad de retiro	58 years

D) BENEFICIOS PARA LOS JUBILADOS-PLAN MÉDICO

	2011 MU\$
Reconocimiento de la obligación	
Obligación de beneficios definidos al final del ejercicio	6.563
Sub total	6.563
Activo –pasivo neto en el estado de situación financiera	6.563
Gastos de pensiones	
Coste de servicio corriente	(21)
Costo de los intereses	(119)
Gastos de pensiones (empleador)	(140)
Evaluación de la obligación	
Obligación de beneficio definidos al comienzo del año	6.009
Costo de servicios corrientes	21
Costo de intereses	119
Beneficios pagados	(18)
Ganancia actuarial	401
Ajuste acumulado de conversión	30
Obligación de beneficios definidos al final de periodo	6.562
Evaluación de los activos del plan a valor de mercado	
Contribución del empleador	3
Beneficios pagados	(3)
Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio	-

SUPUESTO ACTUARIALES AL INICIO DEL EJERCICIO	
Tasa de descuento	4,50%
Tasa esperada de largo plazo de retorno sobre los activos del plan	0,00%
Tasa de incremento salarial	0,00%
Tasa de inflación	0,00%
Tabla de mortalidad	MR - 5 / FR - 5
Tabla/tasa de rotación	Relacionada con la edad
afs/afl	1269,00%

NOTA 25 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Dividendos por pagar minoritarios holding	13.951	5.971	-	-
Dividendos mínimos por pagar filiales minoritarios	4.278	2.760	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	27.208	17.807	-	491
Otros pasivos no financieros	350	4.283	-	101
Totales	45.787	30.821	-	592

NOTA 26 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO**A. CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO Y NÚMERO DE ACCIONES:**

Al 31 de diciembre de 2011, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

SERIE	N° ACCIONES SUSCRITAS	N° ACCIONES PAGADAS	N° ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	1.009.727.710	1.009.727.710	1.009.727.710

Capital

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
	MUS\$	MUS\$
Única	579.446	579.446

Con fecha 21 de octubre de 2011 la Junta Extraordinaria de Accionistas de Sigdo Koppers S.A., aprobó el aumento de capital mediante la emisión de 275.000.000 acciones de pago con un monto máximo de MUS\$ 370.000, según consta en escritura pública con fecha 25 de octubre de 2011 y publicada en el diario oficial con fecha 27 de octubre de 2011.

B. GESTIÓN DEL CAPITAL

El objetivo de la Sociedad en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus Accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

C. PRIMAS DE EMISIÓN

Se presenta en este rubro el mayor valor obtenido en la colocación de acciones de pago de Sigdo Koppers S.A..

Producto de la emisión de acciones por el aumento de capital, se produce una prima de emisión por MUS\$50.353, la que se presenta neta de los gastos de la colocación.

D. RESTRICCIONES A LA DISPOSICIÓN DE FONDOS DE LAS FILIALES

La Sociedad debe cumplir con los ratios financieros o covenants detallados en Nota 32, los cuales requieren poseer un nivel mínimo de patrimonio de UF11.000.000.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad ha dado cumplimiento a estos ratios financieros.

E. POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2011, se aprobó la política de dividendos para la sociedad, la cual indica que 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. La política de dividendos para el ejercicio 2011 será distribuir dicho porcentaje. Sin embargo, es intención del Directorio distribuir, durante el ejercicio 2011, hasta un 100% de los dividendos efectivamente percibidos por Sigdo Koppers S.A, de sus empresas filiales y coligadas en el año calendario, ajustado por gastos y por necesidades de financiamiento de la matriz en dicho ejercicio. La intención del directorio quedará supeditada a la situación de caja, a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúe la sociedad, y la existencia de determinadas condiciones, cuya concurrencia será examinada por el Directorio.

F. OTRAS RESERVAS

El detalle de las otras reservas para cada ejercicio es el siguiente:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Cobertura (1)	(1.360)	3.945
Conversión de moneda extranjera (2)	(22.314)	43.416
Ganancia pérdida planes de beneficios		
Definidos	(449)	-
Otros(3)	(86.277)	108
Totales	(110.400)	47.469

F. INFORMACIÓN ADICIONAL PATRIMONIO

(1) Reservas de coberturas:

Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, deben registrarse, netas de ajustes por ineffectividad, en una reserva del patrimonio.

(2) Reservas de conversión

Corresponde al ajuste por diferencia de conversión de las filiales cuya moneda funcional es distinta al dólar estadounidense, el cual se encuentra registrado a partir de la fecha de transición a IFRS, que corresponde al 01 de enero de 2009.

Producto de la venta de CTI, la reserva acumulada de diferencia de conversión existente en el patrimonio originada por esta filial se reconoció en resultados del ejercicio, generando un abono a resultados de MUS\$21.824.

(3) Otras reservas

Durante el ejercicio 2011, en operaciones bursátiles realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Sociedad matriz Sigdo Koppers S.A. ha adquirido un 6,80803% de participación adicional del capital social de Enaex S.A. por un monto de MUS\$101.283. Esta adquisición ha supuesto una disminución de MUS\$73.401 de las participaciones no controladoras.

G. PAGOS DE DIVIDENDOS

g.1) En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2011 se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de US\$25.000.000 que representa un dividendo por acción de US\$ 0,03125, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. Este dividendo fue pagado a partir del 4 de mayo de 2010.

De este dividendo fue provisionado US\$24.000.000 en los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, y US\$1.000.000 fueron registrados con cargo a resultados acumulados durante el ejercicio 2011.

g.2) En sesión de directorio celebrada con fecha 31 de mayo de 2011 se acordó pagar dividendo provisorio de US\$9.480.000, equivalente a US\$0,01185 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. Este dividendo fue pagado a partir del 23 de junio de 2011.

g.3) En sesión de directorio celebrada con fecha 29 de agosto de 2011 se acordó pagar dividendo provisorio de US\$12.000.000, equivalente a US\$0,015 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. Este dividendo fue pagado a partir del 21 de septiembre de 2011.

g.4) En sesión de directorio celebrada con fecha 28 de noviembre de 2011, se acordó por unanimidad pagar un dividendo provisorio de US\$14.000.000, equivalente a US\$0,0175 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. Este dividendo fue pagado a partir del 20 de diciembre de 2011.

g.5) Con fecha 31 de diciembre de 2011 se constituyó provisión por dividendos mínimos con cargo a los resultados del 2011 por MUS\$47.437. Estos se presentan con cargo a los resultados acumulados, y en los pasivos corrientes en los rubros "cuentas por pagar a empresas relacionadas" lo que corresponde al controlador, y "otros pasivos no financieros corrientes" lo que corresponde a la parte no controladora.

g.6) En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2010 se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de US\$16.824.000 que representa un dividendo por acción de US\$ 0,02103, con cargo a las utilidades del ejercicio 2009. Este dividendo fue pagado a partir del 13 de mayo de 2010. Este dividendo fue provisionado en los estados financieros al 31.12.2009, por lo que se presenta rebajando los saldos iniciales del patrimonio.

g.7) En sesión de directorio celebrada con fecha 7 de junio de 2010 se acordó pagar dividendo provisorio de US\$8.000.000, equivalente a US\$0,01 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. Este dividendo fue pagado a partir del 29 de junio de 2010.

g.8) En sesión de directorio celebrada con fecha 6 de septiembre de 2010 se acordó pagar dividendo provisorio de US\$11.200.000, equivalente a US\$0,014 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. Este dividendo fue pagado a partir del 27 de septiembre de 2010.

g.9) En sesión de directores celebrada con fecha 29 de noviembre de 2010, se acordó pagar un dividendo provisorio de US\$13.200.000, equivalente a US\$0,0165 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. Este dividendo fue pagado a partir del 23 de diciembre de 2010.

NOTA 27 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

ÁREA DE NEGOCIO	ACUMULADO	
	01.01.11 31.12.11 MUS\$	01.01.10 31.12.10 MUS\$
Ingresos por área de servicios	507.631	581.372
Ingresos por área industrial	1.218.162	933.473
Ingresos por área comercial y automotriz	402.046	318.982
Total ingresos de actividades ordinarias	2.127.839	1.833.827

NOTA 28 SEGMENTOS OPERATIVOS

El siguiente análisis de negocio y segmento geográfico es requerido por la NIIF 8, Información financiera por segmentos, para ser presentado por las entidades cuyo capital o títulos de deuda se negocian públicamente, o que están en proceso de la equidad o la emisión de títulos de deuda pública en los mercados de valores.

A) SEGMENTOS POR NEGOCIO

El sistema de control de gestión de Sigdo Koppers S.A. analiza el negocio desde la perspectiva de cada área del grupo de Sigdo Koppers.

Sin perjuicio de lo anterior, la gestión considera criterios de clasificación y los factores utilizados para identificar los segmentos de operación revelados en los presentes estados de situación financiera, son principalmente: Información presentada al directorio de Sigdo Koppers S.A., la estructura societaria y las diferentes unidades de negocio de producción, servicios y comercialización.

En consecuencia para aplicación de la NIIF 8 define como segmento operativo de negocio: área de servicios, área industrial, área comercial y automotriz.

B) INGRESOS POR VENTA POR SEGMENTOS

ÁREA DE NEGOCIO	ACUMULADO	
	01.01.11 31.12.11 MUS\$	01.01.10 31.12.10 MUS\$
Ingresos por venta de servicios		
Construcción y montajes	348.010	475.437
Negocio portuario	159.076	107.672
Subtotal	507.086	583.109
Ingresos por venta área industrial		
Explosivos industriales	575.149	409.468
Insumos de molienda y fundición	176.664	-
Electrodomésticos y Línea Blanca	324.200	397.710
Plásticos y polímeros industriales	137.950	122.611
Planta de hidrógeno	4.477	3.768
Subtotal	1.218.440	933.557
Ingreso venta comercial y automotriz		
Maquinaria pesada	406.545	324.514
Subtotal	406.545	324.514
Ingresos por otros servicios (*)	7.330	4.243
Eliminaciones de transacciones entre segmentos	(11.562)	(11.596)
Total ingresos	2.127.839	1.833.827

(*) Ingresos por otros servicios: Corresponden a servicios prestados por la sociedad filial SK Converge S.A. a filiales del grupo, los cuales no son considerados en la presentación de los informes al directorio de la Sociedad.

C) INGRESOS POR ÁREA GEOGRÁFICA Y SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011:

INGRESOS	ACUMULADO AL 31.12.2011					
	SERVICIOS MUS\$	INDUSTRIAL MUS\$	COMERCIAL Y AUTOMOTRIZ MUS\$	INGRESOS POR OTROS SERVICIOS	ELIMINACIÓN DE TRANSACCIONES ENTRE SEGMENTOS MUS\$	TOTAL MUS\$
Europa						
Bélgica	-	64.669	-	-	-	64.669
Total	-	64.669	-	-	-	64.669
América						
Chile	470.873	711.599	355.310	7.850	-	1.545.632
Brasil	-	23.293	-	-	-	23.293
México	-	4.708	-	-	-	4.708
USA	-	24.156	-	-	-	24.156
Canadá	-	13.586	-	-	-	13.586
Argentina	-	191.564	-	-	-	191.564
Perú	40.170	47.161	49.184	-	-	136.515
Otros	-	91.303	2.051	-	-	93.354
Totales	511.043	1.107.370	406.545	7.850	-	2.032.808
Asia						
India	-	2.029	-	-	-	2.029
Singapur	-	4.029	-	-	-	4.029
Japón	-	4.508	-	-	-	4.508
China	-	4.598	-	-	-	4.598
Tailandia	-	8.402	-	-	-	8.402
Total	-	23.566	-	-	-	23.566
África						
Sudáfrica	-	4.029	-	-	-	4.029
Total	-	4.029	-	-	-	4.029
Australia y Oceanía						
Australia	-	14.276	-	-	-	14.276
Total	-	14.276	-	-	-	14.276
Total Continentes	511.043	1.213.910	406.545	7.850	-	2.139.348
Eliminación					(11.509)	(11.509)
Totales	511.043	1.213.910	406.545	7.850	(11.509)	2.127.839
%	24,0	57,0	19,1	0,4	(0,5)	100,0

INGRESOS	ACUMULADO AL 31.12.2011					
	SERVICIOS MUS\$	INDUSTRIAL MUS\$	COMERCIAL Y AUTOMOTRIZ MUS\$	INGRESOS POR OTROS SERVICIOS	ELIMINACIÓN DE TRANSACCIONES ENTRE SEGMENTOS MUS\$	TOTAL MUS\$
Europa						
Bélgica	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-
América						
Chile	546.524	735.062	281.230	4.243	-	1.567.059
Brasil	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-
USA	-	-	-	-	-	-
Canadá	-	-	-	-	-	-
Argentina	-	198.494	16.525	-	-	215.019
Perú	36.585	-	26.760	-	-	63.345
Otros	-	-	-	-	-	-
Totales	583.109	933.556	324.515	4.243	-	1.845.423
Asia						
India	-	-	-	-	-	-
Singapur	-	-	-	-	-	-
Japón	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-
Tailandia	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-
África						
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-
Australia y Oceanía						
Australia	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-
Total Continentes	583.109	933.556	324.515	4.243	-	1.833.827
Eliminación					(11.596)	(11.596)
Totales	583.109	933.556	324.515	4.243	(11.596)	1.833.827
%	31,2	50,9	17,7	0,2	0,0	100,0

ACTIVOS Y PASIVOS	31.12.2011			
	ACTIVOS CORRIENTES MUS\$	ACTIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PASIVOS CORRIENTES MUS\$	PASIVOS NO CORRIENTES MUS\$
Servicios				
Construcción y montaje	132.860	94.728	123.742	25.361
Negocios portuarios	44.263	220.570	38.587	70.446
Otros servicios	4.730	31	1.896	115
Subtotal	181.853	315.329	164.225	95.922
Industrial				
Explosivos industriales	314.986	431.175	194.580	115.383
Magotteaux-Minería	291.295	934.143	319.399	278.196
Plásticos y Polímeros industriales	69.144	91.440	50.836	42.682
Planta de Hidrógeno	4.210	24.022	3.644	9.941
Subtotal	679.635	1.480.780	568.459	446.202
Comercial y Automotriz				
Maquinaria pesada y automotriz	190.476	233.525	190.366	90.161
Subtotal	190.476	233.525	190.366	90.161
Holding	104.161	1.078.704	162.794	200.180
Subtotal	104.161	1.078.704	162.794	200.180
Subtotal consolidado	1.156.125	3.108.338	1.085.844	832.465
Conciliación ajustes intercompañías	(113.918)	(1.029.191)	(113.918)	-
Totales	1.042.207	2.079.147	971.926	832.465

D) ACTIVOS Y PASIVOS POR SEGMENTO

ACTIVOS Y PASIVOS	31.12.2010			
	ACTIVOS CORRIENTES MUS\$	ACTIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PASIVOS CORRIENTES MUS\$	PASIVOS NO CORRIENTES MUS\$
Servicios				
Construcción y montaje	126.248	85.282	108.749	23.005
Negocios portuarios	34.636	256.530	85.150	75.115
Servicios	3.285	38	1.782	54
Subtotal	164.169	341.850	195.681	98.174
Industrial				
Explosivos industriales	221.760	461.433	149.237	132.067
Electrodomésticos y línea blanca	210.584	64.359	99.040	11.985
Plásticos y polímeros industriales	76.812	115.833	59.959	50.325
Planta de hidrógeno	3.250	26.011	3.934	12.507
Subtotal	512.406	667.636	312.170	206.884
Comercial y Automotriz				
Maquinaria pesada y automotriz	172.990	184.431	181.444	48.972
Subtotal	172.990	184.431	181.444	48.972
Holding	154.149	575.245	29.330	136.444
Subtotal	154.149	575.245	29.330	136.444
Subtotal consolidado	1.003.714	1.769.162	718.625	490.474
Conciliación ajustes intercompañía	(65.809)	(502.835)	(65.809)	-
Totales	937.905	1.266.327	652.816	490.474

E) CRITERIOS DE CONTABILIZACIÓN

Los criterios de contabilización utilizados en los segmentos, son similares a los criterios registrados en nota 4 de políticas contables significativas.

Los principales criterios utilizados son:

- Política de reconocimiento de ingresos (nota 4 w).
- Política de registros de propiedad, planta y equipos (nota 4 g).
- Política de reconocimiento de pasivos financieros (nota 4 r).

F) INFORMACIÓN GENERAL

El grupo Sigdo Koppers S.A., se encuentra conformado por 113 empresas, las cuales para efectos de análisis e información al mercado la hemos agrupado en tres áreas de negocios de acuerdo a la información anterior y que se encuentran disponibles en nuestra página web www.sigdokoppers.cl.

De estas empresas, cinco son sociedades anónimas abiertas, por lo que el mercado cuenta a través de estos informes con información más detallada respecto de los negocios de cada una de ellas. De los resultados por función consolidados del grupo, estas sociedades anónimas abiertas representan el 54% del resultado total, por lo que en nuestra opinión se cuenta con un análisis lo suficientemente abierto por parte del mercado para poder analizar y entender los resultados y los negocios donde el grupo participa.

Sociedades anónimas abiertas pertenecientes al grupo Sigdo Koppers S.A. al 31 de diciembre de 2011

Sigdo Koppers S.A.	www.sigdokoppers.cl
Enaex S.A.	www.enaex.cl
Puerto Ventanas S.A.	www.puertoventanas.cl
Ferrocarril del Pacífico	www.fepasa.cl

NOTA 29 | INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01.01.2011 31.12.2011 MU\$	01.01.2010 31.12.2010 MU\$
Intereses por inversiones financieras	2.924	3.880
Descuento por pronto pago	249	-
Ingresos por colocaciones	505	198
Préstamos y cuentas por cobrar	73	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	367	-
Otros	72	615
Totales	4.190	4.693

En este importe se incluye en el rubro otros ingresos de operación en el estado de resultados integrales proforma.

NOTA 30 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las otras ganancias (pérdidas) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01.01.11 31.12.11 MUS\$	01.01.10 31.12.10 MUS\$
Efecto resultado por pérdida de control en CTI (1)	173.660	-
Dividendos extraordinarios recibidos por venta de CTI	42.885	-
Acuerdo neto por comisión bilateral con Ferrocarriles del Estado	866	-
Deterioro de activos fijos	(9.900)	-
No recupero de impuestos	(11.036)	-
Valor de mercado adquisición Proacer (nota 16)	8.407	-
Resultado por la venta de Activos No Corrientes o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta (2)	(5.400)	-
Ganancia en venta de activos	(184)	-
Demandas	(106)	-
Amortización de otros ingresos diferidos	72	-
Utilidad en venta de Terreno	-	1.510
Otros	1.053	6.344
Total otras ganancias (pérdidas)	200.317	7.854

- (1) Con fecha 21 de agosto de 2011 la sociedad Sigdo Koppers S.A. junto a otros accionistas del grupo controlador CTI celebraron con Electrolux un contrato denominado "Stock Purchase Agreement" para la venta a esa sociedad de las acciones emitidas por CTI Compañía Tecno Industrial S.A. "CTI" pertenecientes a SK.

En este acuerdo se estableció que la venta se efectuaría mediante sendas Ofertas Públicas de Acciones "OPA", una por el 100% de las acciones emitidas por CTI y la segunda por el 100% de las acciones de la sociedad filial de CTI, Somela S.A.. Todas las formalidades de la OPA fueron materializadas durante el mes de septiembre de 2011, procediendo a reconocer en sus estados financieros la pérdida de control sobre las filiales del grupo CTI.

El registro contable de la pérdida de control, significó reconocer en los resultados de Sigdo Koppers S.A. una utilidad en el rubro "Otras Ganancias (pérdidas)" por MUS\$216.491 antes de impuestos, siendo el impuesto neto por la operación de MUS\$21.508.

Parte del acuerdo de compra "SPA", contempló el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio y un dividendo definitivo adicional con cargo a las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2010, los que ascienden a la cantidad de \$21.627.140.636 (equivalentes a MUS\$42.885, a la fecha de materialización de la transacción), dichos dividendos fueron registrados en Sigdo Koppers con abono a resultados del ejercicio a la fecha de su percepción, durante el último trimestre de 2011.

Con fecha 14 de octubre de 2011 se dio cumplimiento de todas las condiciones previstas en el "Share Purchase Agreement" (SPA) de fecha 21 de agosto de 2011, y Sigdo Koppers S.A. procedió a transferir a Magellan S.A., filial de Electrolux, la totalidad de las acciones que poseía en CTI Compañía Tecno Industrial S.A.. Con esa misma fecha, como estaba convenido en el SPA, Sigdo Koppers S.A. percibió el precio de la compraventa de las acciones ascendente a un total de \$125.169.664.341 (equivalentes a MUS\$248.204 a esa fecha).

- (2) Durante el mes de junio de 2011, Enaex S.A. celebró con Sigma Investment Holdings, L.L.C., un acuerdo de venta de las plantas usadas de amoníaco y de urea adquiridas en Irlanda a fines del año 2003, destinadas a ser parte del proyecto petroquímico a desarrollarse en Perú. El precio de venta acordado ascendió a MUS\$ 22.800, pagadero en un plazo máximo de un año. La transferencia del dominio tendrá lugar cuando el precio sea íntegramente pagado.

Al 31 de diciembre de 2011, dichas plantas han sido clasificadas en activos no corrientes mantenidos para la venta y se encuentran registradas al menor valor entre el valor libro y el valor razonable menos los costos de venta; lo anterior implicó a la Sociedad reconocer una pérdida de MUS\$ 5.400. Dicho importe es presentado en el rubro "Otras pérdidas (ganancias)" del estado de resultados.

La venta de las plantas no afecta en modo alguno, al desarrollo del proyecto petroquímico que se encuentra ejecutando la Sociedad en Perú, asociada con el Grupo Brescia, el cual continúa desarrollándose de acuerdo a los hitos establecidos inicialmente.

NOTA 31 COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$
Gastos por intereses, préstamos bancarios	32.646	22.987
Gastos por intereses de pasivos por arrendamiento financiero	13	
Gastos por intereses bonos corporativos	7.986	7.335
Gastos por interés capitalizado	-	(1.625)
Valorización derivados financieros	660	-
Intereses y comisiones varias	2.632	141
Otros	5.972	1.601
Totales	49.909	30.439

NOTA 32 CLASE DE GASTOS POR EMPLEADOS

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01.01.11 31.12.11 MUS\$	01.01.10 31.12.10 MUS\$
Sueldos y salarios	248.425	246.141
Beneficios a corto plazo a los empleados	48.226	39.686
Indemnización por años de servicio	14.913	24.906
Otros gastos del personal	22.395	18.964
Total	333.959	329.697

NOTA 33 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y CAUCIONES OBTENIDAS**33.1) Sigdo Koppers S.A.**

I. Reglas de protección a los tenedores de bonos

A) OBLIGACIONES, LIMITACIONES Y PROHIBICIONES

a.1) Límite de endeudamiento: Sigdo Koppers S.A. debe mantener en sus estados financieros consolidados una razón inferior a 1,2 veces entre (i) Deuda financiera neta y (ii) el resultado de sumar las cuentas de interés minoritario y total patrimonio.

Asimismo, Sigdo Koppers S.A. debe mantener en sus estados financieros individuales una razón inferior a 0,5 veces entre (i) deuda financiera neta y (ii) la cuenta FECU total patrimonio.

a.2) Patrimonio mínimo: Sigdo Koppers S.A. debe mantener en sus estados financieros, individuales y consolidados, un total patrimonio superior a UF 11.000.000.

a.3) Mantención de activos libres de gravámenes. Mantener durante toda la vigencia de la emisión, activos, presentes o futuros, libres de cualquier tipo de gravámenes, garantías reales, cargas, restricciones o cualquier tipo de privilegios, por un monto equivalente, a lo menos, a uno coma cinco veces el monto insoluto del total de deudas no garantizadas y vigentes del emisor, sobre base individual, incluyendo entre éstas la deuda proveniente de la emisión.

a.4) Limitación para garantizar obligaciones de terceros. Sigdo Koppers S.A. no podrá otorgar fianzas o codeudas solidarias, avales, o cualquier garantía personal para garantizar obligaciones de terceros distintos de sus sociedades filiales y coligadas. Los índices financieros antes detallados han sido medidos en base a un informe de homologación emitidos por los Auditores Independientes de la Sociedad. Para el caso de los índices requeridos a nivel individual, estos han sido medidos sobre la base de los estados financieros individuales para propósito especial.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad cumple con las restricciones antes señaladas.

B) MANTENCIÓN, SUSTITUCIÓN O RENOVACIÓN DE ACTIVOS:

b.1) Participación en filiales relevantes y control. Sigdo Koppers S.A. deberá mantener la propiedad, ya sea en forma directa o a través de filiales, de acciones emitidas por las filiales relevantes (Enaex S.A., CTI S.A. y SK Comercial S.A.) que (i) representen más de la mitad del capital social de cada una de ellas y (ii) permitan a Sigdo Koppers S.A. calificar como controlador o miembro del controlador de dichas empresas de acuerdo al artículo noventa y siete de la Ley 18.045 de Mercado de Valores.

Se entenderá cumplida la obligación anterior si Sigdo Koppers S.A. enajenare una o más de las filiales relevantes y se cumplen las siguientes condiciones copulativas: (i) Que dentro del plazo de 30 corridos contados desde la enajenación de la o las filiales relevantes, el emisor informe al Representante de los tenedores de bonos, mediante notificación entregada por medio de un notario, cuál o cuáles de sus filiales reemplazarán dentro del listado de filiales relevantes a la filial enajenada; y (ii) Que la o las filiales que reemplazan a la filial enajenada representen en el EBITDA acumulado de los últimos 12 meses del emisor, un porcentaje igual o superior al de la o las filiales enajenadas, de acuerdo a los últimos estados financieros disponibles del emisor.

En relación al punto b.1) podemos informar que con fecha 14 de Octubre, Sigdo Koppers materializó la venta de CTI S.A. A partir de lo anterior, y de acuerdo al contrato de bonos, Sigdo Koppers cuenta con 30 días para reemplazar cualquier Filial Relevante que se haya desprendido, en este caso CTI S.A., lo cual lo materializó a través de la incorporación de Magotteaux Group como Filial Relevante. Dicha compañía fue adquirida con fecha 18 de Octubre de 2011. Al 31 de diciembre de 2011 este proceso se encuentra concluido.

C) MAYORES MEDIDAS DE PROTECCIÓN:

Los tenedores de bonos podrán hacer exigible íntegra y anticipadamente el capital insoluto, los reajustes y los intereses devengados por la totalidad de los bonos en caso que ocurriera entre otras cosas lo siguiente:

Control del emisor. Si el grupo controlador no mantuviere el control directo del capital accionario de Sigdo Koppers S.A.. Se entiende por "control directo" mantener en todo momento más de la mitad de las acciones emitidas por Sigdo Koppers S.A. y la facultad de designar la mayoría de sus directores. Por "Grupo Controlador" se entiende a aquel grupo que detenta más del 50% del capital accionario de Sigdo Koppers S.A. y que estará integrado por sociedades controladas directa o indirectamente por uno o más de los siguientes señores o sus sucesiones: Ramón Aboitiz Musatadi, Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Naoshi Matsumoto Takahashi, Norman Hansen Roses, Mario Santander García, y Horacio Pavéz García.

D) GARANTÍAS

Sigdo Koppers S.A. no contempla garantías, salvo el derecho de prenda general sobre los bienes del Emisor de acuerdo a los artículos 2.465 y 2.469 del Código Civil.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad cumple con la totalidad de las restricciones establecidas por las emisiones de obligaciones con el público (bonos).

33.2) Sigdopack S.A. y filiales

a. Garantías directas

i. Por razones de crédito, Sigdopack Chile S.A. se constituye como aval, fiador y codeudor solidario de Sigdopack Argentina S.A con los siguientes bancos:

BANCO	N° CRÉDITO	MONEDA	TIPO CRÉDITO (LÍNEA, 3B5, STAND BY, LP, OTRO)	SALDO
				MUS\$
BCI Chile	9000546482	US\$	CAP III B 5	350
Corpbanca	20537920	US\$	CAP III B 5	469
BBVA	804736	US\$	STAND BY	2.000
Itaú	18555	US\$	STAND BY	2.000
Itaú	18389	US\$	STAND BY	3.000
Totales				7.819

ii. En virtud de los contratos de financiamiento de largo plazo firmados con los bancos BCI, Chile y Estado, la sociedad filial Sigdopack S.A. debe cumplir al 31 de diciembre de cada año con los siguientes índices financieros y restricciones de gestión:

Endeudamiento: Hasta 1,4 veces

Liquidez: Sobre 0,9 veces

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha cumplido con los mencionados índices y restricciones.

B. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad Sigdopack S.A. y sus filiales han recibido las siguientes cauciones de terceros que informar.

OTORGANTE		OPERACIÓN	31.12.2011	31.12.2010
NOMBRE	RELACIÓN		US\$	US\$
AFIP – Aduana	Comercial	Importación temporal	-	16.232
AFIP - Aduana	Comercial	Atlas Converting Equipment Repuestos OP 105/07510109011	-	65
AFIP - Aduana	Comercial	DMT (SH6) OP 118/07	-	2.694
AFIP - Aduana	Comercial	Bonfantis RL línea para manejo de bobinas OP 104/07	-	244
AFIP - Aduana	Comercial	Foshan Wantage Co Ltd.(Cores) OP 126/07	-	581
AFIP - Aduana	Comercial	Importación temporal de Schullman	-	1.245
AFIP - Aduana	Comercial	Importación temporal de INEOS	-	4.370
AFIP - Aduana	Comercial	Importación temporal de Braskem	-	3.611
AFIP - Aduana	Comercial	Importación temporal de Reliance	-	3.361
Secretaría de Industria y Comercio de la Nación	Comercial	Otros seguros – proyectos de inv	-	2.109
Secretaría de Industria y Comercio de la Nación	Comercial	100% del IVA solicitado a la AFIP	-	7.171
AFIP - Aduana	Comercial	Exportación temporal	49	-
AFIP - Aduana	Comercial	Importación temporal	12.992	-
AFIP - Aduana	Comercial	Grandes proyectos de inversión	882	-

C. JUICIOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no mantiene juicios en su contra por demandas relacionadas con temas laborales.

Además, al 31 de diciembre de 2011 existe una denuncia por supuesto dumping en exportaciones a Ecuador efectuada por competidores de la Sociedad ante las autoridades ecuatorianas. A juicio del asesor legal de la sociedad filial Sigdopack S.A. y en base a antecedentes y descargos presentados, se espera que la denuncia sea finalmente rechazada.

La sociedades filiales indirectas del grupo Sigdopack no ha sufrido sanciones de ningún tipo durante los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010.

33.3) Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y filiales

A. GARANTÍAS DIRECTAS

El detalle de las garantías directas al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO GARANTÍA	SALDOS PENDIENTES DE PAGO AL A FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS		
	NOMBRE	RELACIÓN		31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$
MINERA ESPERANZA	BBVA	Cliente	Boleta de garantía	-	10.321	-	-	-
MINERA YANACOA SRL	BBVA	Cliente	Boleta de garantía	1.691	-	-	1.691	-
REFINERÍA LA PAMILLA	BBVA	Cliente	Boleta de garantía	553	-	-	553	-
MINERA ESPERANZA	BCI/TBANC	Cliente	Boleta de garantía	10.890	3.158	-	-	10.890
COMPASS CATERING S.	BCI/TBANC	Cliente	Boleta de garantía	-	-	-	-	-
EMP.ELECT.COLBUN MAC	BCI/TBANC	Cliente	Boleta de garantía	86	-	-	86	-
MINERA ESCONDIDA LTD	BCI/TBANC	Cliente	Boleta de garantía	3.285	-	-	3.285	-
MINERA QUADRA CHILE	BCI/TBANC	Cliente	Boleta de garantía	-	92	-	-	-
MINISTERIO DE OBRAS	BCI/TBANC	Cliente	Boleta de garantía	4	-	-	4	-
POSCO E&C Co. LTDA.	BCI/TBANC	Cliente	Boleta de garantía	-	4.811	-	-	-
SCM MINERA LUNINA CO	BCI/TBANC	Cliente	Boleta de garantía	6.398	-	-	1.126	5.272
SOC.CONTRACTUAL MINE	BCI/TBANC	Cliente	Boleta de garantía	-	5.490	-	-	-
GARANTIAS Y CREDITOS	MAPFRE	Cliente	Póliza	1.633	6.612	-	1.633	-
MINERA ESCONDIDA LTDA.	CORPBANCA	Cliente	Boleta de garantía	5.359	-	-	5.359	-
GENER	CORPBANCA	Cliente	Carta	-	14	-	-	-
POSCO E&C Co. LTDA.	CORPBANCA	Cliente	Boleta de garantía	-	11.482	-	-	-
SOC.CONTRACTUAL MINE	CORPBANCA	Cliente	Boleta de garantía	5.294	-	-	-	5.294
CODELCO CHILE	DE CHILE	Cliente	Boleta de garantía	4.324	-	-	4.324	-
EMPRESA NACIONAL DE	DE CHILE	Cliente	Boleta de garantía	-	69	-	-	-
POSCO E&C Co. LTDA.	DE CHILE	Cliente	Boleta de garantía	-	13.167	-	-	-
MINERA ESPERANZA	ESTADO	Cliente	Boleta de garantía	-	648	-	-	-
CIA ELECTRICA TARAPA	ESTADO	Cliente	Boleta de garantía	97	108	-	-	97
EMPRESA ELECTRICA AN	ESTADO	Cliente	Boleta de garantía	-	107	-	-	-
MINERA ESCONDIDA LTDA.	ESTADO	Cliente	Boleta de garantía	10.445	21	-	10.445	-
POSCO E&C Co. LTDA.	ESTADO	Cliente	Boleta de garantía	19.385	8.282	-	269	19.116
POSCO E&C Co. LTDA.	ESTADO	Cliente	Póliza	-	298	-	-	-
SCM MINERA LUNINA CO	ESTADO	Cliente	Boleta de garantía	7.083	-	-	7.083	-
SK. ECOLOGIA S.A.	ESTADO	Cliente	Boleta de garantía	-	549	-	-	-
SOC.CONTRACTUAL MINE	ESTADO	Cliente	Boleta de garantía	-	1.568	-	-	-
EMPRESA ELECTRICA AN	HSBC	Cliente	Boleta de garantía	-	8.504	-	-	-
POSCO E&C Co. LTDA.	ITAU	Cliente	Boleta de garantía	-	1.712	-	-	-
POSCO E&C Co. LTDA.	ITAU	Cliente	Boleta de garantía	-	795	-	-	-
TOTAL				76.527	77.808		35.858	40.669

B. GARANTÍAS INDIRECTAS

La sociedad filial Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. con el objeto de flexibilizar e independizar las operaciones de sus filiales SK Ecología S.A., Sigdoscaf S.A. y Constructora Logro S.A., se constituye en aval fiador y/o de codeudor solidario, con las siguientes condiciones:

SK Capacitación S.A.

1. Para boletas de garantía
 - a. Banco Santander, hasta MUS\$ 500.
 - b. Banco de Chile, hasta MUS\$500.
 - c. Banco BCI, hasta MUS\$500.
2. Para capital de trabajo con
 - a. Banco Santander, hasta MUS\$ 300.
 - b. Banco de Chile, hasta MUS\$300.
 - c. Banco BCI, hasta MUS\$300.

SK Ecología S.A.

3. Para boletas de garantía
 - a. Hasta MUS\$ 500.
4. Para capital de trabajo
 - a. Hasta MUS\$ 500.

Para boletas de garantía incluidas sus renovaciones, reprogramaciones, consolidaciones, prórrogas, futuras modificaciones de tasas de interés, costas y cualquier otra condición de las operaciones caucionadas, hasta la extinción total de las obligaciones garantizadas con uno cualesquiera de los siguientes bancos:

- Banco ITAU, hasta MUS\$1.000.
- Banco BCI, hasta MUS\$1.000.
- Banco Santander, hasta MUS\$1.000.
- Banco de Chile, hasta MUS\$1.000.
- Banco Estado, hasta MUS\$1.000.

Para capital de trabajo incluidas sus renovaciones, reprogramaciones, consolidaciones, prórrogas, futuras modificaciones de tasas de interés, costas y cualquier otra condición de las operaciones caucionadas, hasta la extinción total de las obligaciones garantizadas con uno cualesquiera de los siguientes bancos:

- Banco ITAU, hasta MUS\$1.000.
- Banco BCI, hasta MUS\$1.000.
- Banco Santander, hasta MUS\$1.000.
- Banco de Chile, hasta MUS\$1.000.
- Banco Estado, hasta MUS\$1.000.

Constructora Logro S.A.

- Para obligaciones contraídas en contratos de leasing celebrados con Banco Itaú Chile bajo las siguientes condiciones:
- Hasta MUS\$ 1.500, 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, Corpbanca, Chile y Estado hasta MUS\$ 15.000.
- Para capital de trabajo en uno cualesquiera de los siguientes bancos Itaú, Santander, Corpbanca, Chile, y Estado, hasta un monto de MUS\$ 2.000.

Constructora Sigdo Koppers Vial y Vives Ltda.

La sociedad filial Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., se constituye en fiador y codeudor solidario de todas y cada una de las obligaciones que haya contraído y que contraiga en el futuro "Constructora Sigdo Koppers Vial y Vives Limitada", para con Minera Esperanza, en virtud del contrato "Contrato C-550-CV-12 Construcción y Montaje de las áreas de Chancado, Transporte y Acopio de Mineral, Manejo de Pebbles, Molienda, Flotación y Manejo de Relaves-Proyecto Esperanza.

La sociedad filial Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., se constituye en fiador y codeudor solidario de todas y cada una de las obligaciones que haya contraído y que contraiga en el futuro "Constructora Sigdo Koppers Vial y Vives Limitada", para con SCM Minera Lumina Cooper Chile, en virtud de los contratos "Contrato B2CA-K-802 Taller de Camiones, "Contrato B2CA-K-107" Construcción y Montaje Estructural de Concentrador y "Contrato B2CA-K-K112" Construcción y Montaje Sub-Estación.

SSK Montajes e Instalaciones S.A.C

1. Para Boletas de Garantía

- Banco Santander, hasta MUS\$20.
- Banco BBVA, hasta MUS\$20.
- Banco Scotiabank, hasta MUS\$20.
- Banco MSBC Bank, hasta MUS\$20.

2. Para Capital de Trabajo

- Banco Santander, hasta MUS\$10.
- Banco BBVA, hasta MUS\$10.
- Banco Scotiabank, hasta MUS\$10.
- Banco MSBC Bank, hasta MUS\$10.

3. Para Carta de Crédito Stand By

- Banco Santander, hasta MUS\$5.
- Banco BBVA, hasta MUS\$5.
- Banco Scotiabank, hasta MUS\$5.
- Banco MSBC Bank, hasta MUS\$5.
- Banco BCI, hasta MUS\$10.
- Banco Corpbanca, hasta MUS\$10.
- Banco Estado, hasta MUS\$10.
- Banco de Chile, hasta MUS\$10.

4. Para Derivados Financieros incluidas prorrogas, intereses y costas

- Banco Santander, hasta MUS\$10.
- Banco BBVA, hasta MUS\$10.

- Banco Scotiabank, hasta MUS\$10.
- Banco MSBC Bank, hasta MUS\$10.

C) CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES:

SK Industrial S.A.

Para obligaciones contraídas en contratos de leasing celebrados con Bancos Itaú, Chile, Santander, Estado, BCI y Corpbanca bajo las siguientes condiciones:

- Hasta MUS\$800 más IVA, año 2008 con plazo de hasta 37 meses contados desde el devengo de la primera renta del contrato.
- Hasta MUS\$1.500, más IVA, año 2009 con plazo de hasta 37 meses contados desde el devengo de la primera renta del contrato.
- Hasta MUS\$1.500, 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 MUS\$ 10.000.
- Para Capital de trabajo en uno cualesquiera de los siguientes bancos Itaú, Santander, Chile, Corpbanca, y Estado, hasta un monto de MUS\$2.000.

D) RESTRICCIONES

No hay.

E) CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

No hay.

F) JUICIOS

Al 31 de diciembre de 2011, las sociedades consolidadas tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que, en opinión de la Administración, no derivaran en pérdidas para la Sociedad. El detalle es el siguiente:

f.1. Civiles

Peñailillo Santander, Maria y Otras con Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., por indemnización de perjuicios, por una cuantía de MUS\$770. Se contestó demanda con fecha 13 de julio de 2011.

Olate Matamala, Jessica y otros con Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., por indemnización de perjuicios, por una cuantía de MUS\$655.

f.2. Laborales

Cánovas, Silva y otros con Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., por indemnización de perjuicios, por causa de muerte en responsabilidad contractual, por una cuantía MUS\$1.562. Actualmente, de acuerdo al asesor legal, se está a la espera de recurso de nulidad.

Lara con Empresa de Servicios Generales de la Construcción BSK Ltda., por indemnización de perjuicios por causa de muerte en responsabilidad extra-contractual, por una cuantía de MUS\$1.133. Actualmente, de acuerdo al asesor legal, se está a la espera de recurso de nulidad.

Lara con Empresa de Servicios Generales de la Construcción BSK Limitada, por subterfugio, por una cuantía de 150 UTM, el juicio se encuentra en recurso de casación.

Constructora Logro S.A., juicio de aplicación general reforma laboral por despido injustificado, nulidad de despido y cobro de prestaciones seguido ante el 2º juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, RIT 0.3007-2011, caratulado “Flores Castillo René Romualdo y otros 169 trabajadores con Constructora Logro S.A.”. Audiencia de juicio para el 7 de enero de 2010. Cuantía MUS\$81, con posibilidades ciertas de perderlo ya que la carta de aviso no especifica los hechos en que se fundamenta la causal de despido que fue “negarse a trabajar sin causa justificada”.

SK Industrial S.A., juicio de tutela laboral, seguido en el Juzgado de Letras de la Calera, RIT T-9-2011 caratulado “Gallardo Villegas Miguel Angel con SK Industrial S.A.”. Cuantía MUS\$162, se alegó la incompetencia del tribunal lo que fue acogido. Se encuentra apelada e ingresada a la corte de Apelaciones de Valparaíso Rol 497-2011 para verse, altas posibilidades de ganar la demanda en su totalidad.

SK Industrial S.A. Juicio Ordinario de aplicación general reforma laboral por despido injustificado y otras prestaciones, seguido en el Juzgado del Trabajo de Valparaíso RIT 0-921-2011 caratulado “Zamora Alvarez Elmo Félix con SK Industrial S.A.”. Cuantía MUS\$4. Audiencia preparatoria el 23 de enero de 2012. Posibilidades de negociar el 50%.

SSK Montajes e Instalaciones SAC, tiene dos demandas relacionadas a: i) reclamo por un ex trabajador por la indemnización por daños y perjuicios equivalente a MUS\$782 por un supuesto accidente de trabajo en la provincia de Cajamarca; y (ii) demanda de AFP Horizonte solicitando la obligación de dar suma de dinero ascendente a MUS\$223, cuyo proceso se encuentra en etapa de ejecución de sentencia.

33.4) Enaex S.A. y filiales

Garantías Comprometidas con Terceros

A) GARANTÍAS DIRECTAS

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		ACTIVOS COMPROMETIDOS			LIBERACIÓN GARANTÍA	
	NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	MONEDA	VALOR CONTABLE MUS\$	2011 MUS\$	2012 Y SIGUIENTES MUS\$
MINERA EL TESORO.	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	674	674	-
MINERA MICHILLA S.A.	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	211	-	211
CONSORCIO AEROPORTUARIO DE CALAMA S.A.	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	1	-	1
CODELCO CHILE.	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	1.106	1.106	-
CODELCO CHILE.	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	895	895	-
BESALCO CONSTRUCCIONES	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	\$	37	37	-
MINERA ESPERANZA	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	900	900	-
Anglo American Sur S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	457	457	-
Anglo American Sur S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	1.060	-	1.060
Anglo American Sur S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	1.650	-	1.650
Anglo American Norte S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	93	-	93
Anglo American Norte S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	414	-	414
Anglo American Norte S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	270	-	270
MINERA ESCONDIDA LTDA	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	1.374	-	1.374
CODELCO CHILE. REEMPLAZA A BOL 189086	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	1.741	-	1.741
TOTALES					10.883	4.069	6.814

Acuerdo Comercial Enaex S.A con Indumil (Colombia):

Mediante el acuerdo comercial, celebrado durante el año 2010, entre la Industria Militar (Indumil) Empresa Industrial y Comercial del Estado (Colombia) y Enaex S.A., por:

- a) La producción de emulsión encartuchada mediante la adquisición de tecnología, instalación de la planta llave en mano, equipos e implementación del proceso productivo, producción en línea y asistencia técnica.
- b) La asistencia técnica, acompañamiento y soporte tecnológico para la producción de emulsión encartuchada con las renovaciones, actualizaciones y ampliaciones tecnológicas que sean necesarias durante la vigencia de este acuerdo comercial.

Enaex S.A., se ha obligado a otorgar a su costa y a favor de Indumil, una Garantía Seguro de Cumplimiento a favor de Entidades Estatales, expedida por una Compañía de Seguros legalmente establecida en Colombia, de acuerdo al siguiente detalle:

AMPARO Y GARANTÍA	VALOR ASEGURADO MUS\$
Cumplimiento	854
Pago de salarios y prestaciones sociales	55
Responsabilidad civil y extracontractual	1.139
Póliza de vida	29
Todo riesgo construcción y montaje	8.292
Todo riesgo por daños materiales	8.292
Estabilidad de la obra	553
Correcto funcionamiento de los equipos	3.870
Total valor asegurado	23.084

Cauciones obtenidas de terceros

Las principales cauciones obtenidas de terceros y vigentes al 31 de diciembre de 2011 corresponden a garantías obtenidas con motivo de los contratos relacionados con el proyecto Ampliación de las plantas Nitrato de Amonio y Acido Nítrico, ubicado en la localidad de Mejillones por MUS\$ 245.

Juicios y contingencias

Reclamación judicial de multa administrativa (1.020 UTM) por supuesto reemplazo ilegal de trabajadores durante una huelga que afectó a un sindicato de la Planta de Mejillones. Esta reclamación fue interpuesta por Enaex S.A. en contra de la Inspección Provincial del Trabajo de Antofagasta y está radicada en el Primer Juzgado del Trabajo de Antofagasta, Rol 7515-2008. Con fecha 10 de agosto de 2010 se dictó sentencia favorable a la Inspección del Trabajo de Antofagasta. Enaex S.A. apeló a esta sentencia. Con fecha 15 de junio de 2011, la Corte Suprema rechazó el recurso de casación interpuesto por Enaex S.A. Causa terminada, obligando a Enaex a cancela la multa de 1.020 UTM. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha cancelado 340 UTM. Las 680 UTM restantes se encuentran pendientes en espera que la Inspección del Trabajo informe a la Tesorería General de la República.

Denuncia por supuesta práctica antisindical interpuesta por la I. Provincial del Trabajo en contra de Enaex S.A., ante el Primer Juzgado del Trabajo de Antofagasta, Rol 7265-08. La denuncia fue interpuesta con fecha 18 de junio de 2008 y tiene por objeto que se sancione a Enaex S.A. por el mismo reemplazo de trabajadores aludido en el párrafo anterior. La I. Provincial del Trabajo solicita se condene a Enaex S.A. al pago de una multa ascendente a 10 UTM anuales por prácticas desleales y de 150 UTM por prácticas antisindicales. Causa cerrada en julio de 2010, favorable a Enaex S.A., mediante fallo de primera instancia eximió de responsabilidad a la Sociedad.

Verificación en la quiebra de Marineer Zona Franca S.A., Rol 770-2011 que se lleva ante el Primer Juzgado de Letras de Iquique. Con fecha 4 de octubre de 2011, el síndico titular definitivo de la quiebra Marineer Zona Franca S.A., presentó la nómina de créditos reconocidos en la quiebra del cliente de Enaex S.A.. La Sociedad ha procedido a castigar con fecha 30 de septiembre de 2011 el monto neto de la facturación adeudada por Marineer Zona Franca S.A., correspondiente a MUS\$ 901.

Se encuentra en trámite ante el 20° Juzgado Civil de Santiago la demanda planteada por don Ignacio Andrés, Jaime Enrique y doña Magaly Andrea, todos de apellidos Gutiérrez Troncoso, en contra de la filial Enaex Servicios S.A. y otros, quienes demandan perjuicios morales derivados de la muerte de su padre en un accidente laboral, el día 6 de octubre de 2010.

Compromisos

Los contratos de crédito suscritos por la matriz con entidades financieras imponen a la Sociedad límites a indicadores financieros de variada índole durante la vigencia de los créditos, usuales para este tipo de financiamiento. La Sociedad informa periódicamente a dichas entidades, de acuerdo a los términos y fechas convenidas, el cumplimiento de las obligaciones que emanen de los contratos, los que al 31 de diciembre de 2011 se encuentran cumplidos.

Promesa de compraventa

Con fecha 2 de septiembre de 2011, mediante escritura pública certificada por el Notario Público don Raúl Undurraga Laso, se protocolizó la promesa de compraventa Helvecia S.A. (promitente vendedora) y Enaex S.A. (promitente compradora): Helvecia S.A. encargó la construcción de un edificio para oficinas, denominado Edificio Golda Meir. El edificio tendrá acceso por calle El Trovador N° 4235, de la comuna de Las Condes. Helvecia S.A. promete vender, ceder y transferir a Enaex S.A. quien promete comprar y aceptar para sí o para quién designe, la propiedad mencionada.

El precio de la compraventa prometida, será la suma equivalente en moneda nacional a 285.000 unidades de fomento, que la promotente compradora pagó y pagará en la siguiente forma: 85.500 unidades de fomento pagadas en el acto de la promesa de compraventa y 199.500 unidades de fomento que se pagarán conjuntamente con la suscripción del contrato de compraventa prometido.

33.5) S.K. Inversiones Petroquímicas S.A. y filial

a) Préstamo Banco Société Générale

La Sociedad filial Compañía 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 N° 16 y N° 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 Compañía 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 filial 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.

B) 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 S.K. Inversiones Petroquímicas S.A. mantiene con estos accionistas las siguientes garantías (esta la puede otorgar Compa  a de Hidrógeno del Bío Bío S.A. con el compromiso de S.K. 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, S.K. Inversiones Petroquímicas S.A. se compromete a prenda en favor de Empresa Nacional del Petróleo y Enap Refinerías S.A., sus acciones en Compa  a de Hidrógeno del Bío Bío S.A. una vez que se haya liberado la prenda establecida a favor del Banco Société Générale.

33.6) S.K. Comercial S.A. y filiales

A. GARANTÍAS DIRECTAS

Al 31 de diciembre de 2011, las garantías y compromisos son las siguientes:

- a. En garantía de obligaciones bancarias de largo plazo, ascendentes a MUS\$ 9.639 al 31 de diciembre de 2011, existen las siguientes garantías:

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	NOMBRE	RELACIÓN	ACTIVOS COMPROMETIDOS			SALDOS	LIBERACIÓN DE GARANTÍAS	
			TIPO DE GARANTÍA	MONEDA	VALOR CONTABLE M US\$	PENDIENTES 31/12/2011 MUS\$	2011 MUS\$	2012 Y SIGUIENTES MUS\$
Banco Security	SK Comercial S.A.	Informante	Hipoteca sobre terrenos y construcciones filiales	UF	9.639	9.639		9.639

- b. Un contrato de crédito a largo plazo suscrito con un Banco, 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. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad cumple con estos requerimientos.

- c. Contratos de arrendamiento con opción de compra suscritos por la Sociedad y por las filiales Sigdotek S.A. y SKC Inmobiliaria S.A. con instituciones financieras, implica el cumplimiento de ciertas obligaciones habituales en este tipo de contratos referidas principalmente a entregar información financiera periódica.
- d. La filial Sigdotek S.A. recibió garantía de su matriz final SK Comercial S.A. de todas las obligaciones que asuma con Iveco SPA, Iveco Fiat Brasil Ltda. e Iveco Magirus AG, en virtud de la línea de crédito otorgada para la compra de productos Iveco hasta por un monto de MUS\$ 10.000.
- e. 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 América Services A.B. por la suma de MUS\$10.000.
- f. SK Comercial es aval de las operaciones de SKC Maquinarias S.A.C. con la entidad Banco ITAU, por un monto de hasta MUS\$2.000 y cuyo plazo no exceda de 24 meses.
- g. SK Comercial es aval de las operaciones de SKC Maquinarias S.A.C. con la entidad Banco de Chile, por un monto de hasta MUS\$4.000 y cuyo plazo no exceda de 24 meses.
- h. SK Comercial es aval de las operaciones de SKC Maquinarias S.A.C. con la entidad Banco Crédito e Inversiones, por un monto de hasta MUS\$3.000 y cuyo plazo no exceda de 24 meses.
- i. Sigdotek S.A. tiene como aval a SK Comercial S.A. para las operaciones con CNH International S.A. y Otras, por un monto de hasta MUS\$13.500.
- j. SKC Rental S.A. es aval de las operaciones de SKC Rental S.A.C. con las entidades bancarias Scotiabank y Banco de Chile, por un monto de hasta MUS\$5.000 con cada banco y cuyo plazo no exceda los 36 meses.
- k. SKC Rental S.A. es aval de las operaciones de SKC Rental S.A.C. con la entidad bancaria HSBC, por un monto de hasta MUS\$3.500 y cuyo plazo no exceda de 48 meses.
- l. SKC Rental S.A. es aval de las operaciones de SKC Rental S.A.C. con la entidad Banco Itaú, por un monto de hasta MUS\$8.000 y cuyo plazo no exceda de 48 meses.
- m. SKC Rental S.A. es aval de SKC Rental S.A.C., para las operaciones con las siguientes entidades bancarias, Banco de Crédito e Inversiones y Banco Corpbanca, por un monto de hasta MUS\$ 5.000 en cada una y cuyo plazo no exceda 48 meses.
- n. SKC Rental S.A. es aval de las operaciones de SKC Rental Locacao de Equipamentos Ltda. con la entidad Banco Itaú, por un monto de hasta MUS\$8.000 y cuyo plazo no exceda de 60 meses.
- o. SKC Rental S.A. es aval de las operaciones de SKC Rental Locacao de Equipamentos Ltda. con las siguientes entidades bancarias, HSBC, Corpbanca, Banco de Crédito e Inversiones y Banco de Chile, por un monto de hasta MUS\$2.500 cada una y cuyo plazo no exceda de 60 meses.
- p. La filial SKC Inmobiliaria S.A. es fiador y codeudor solidario de la Sociedad SK Comercial S.A. 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.

- q. SK Comercial S.A. es aval de SKC Maquinarias S.A.C., para las operaciones con CNH International S.A. y Otras, por un monto de hasta MUS\$ 1.000.
- r. La Sociedad y sus filiales indirectas Sigdotek S.A., SKC Rental S.A. y SKC Maquinarias S.A. y Asiandina Motor S.A., obtuvieron boletas de garantía bancarias por MUS\$1, MUS\$26, MUS\$534, MUS\$562 y MUS\$65, respectivamente, para garantizar el fiel cumplimiento de condiciones estipuladas en variadas licitaciones de la cual ha sido parte o por operaciones propias de sus negocio.
- s. La filial Sigdotek S.A. mantiene al 31 de diciembre de 2011 una carta de crédito Stand By, por US\$6.500.000 en Banco Itaú.

b. Cauciones obtenidas de terceros

La sociedad filial no ha obtenido cauciones de terceros al 31 de diciembre de 2011 de 2011 y 2010.

c. Juicios y contingencias

La sociedad filial no posee juicios y contingencias que revelar al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

d. Compromisos

La Sociedad filial no posee compromisos que revelar al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

33.7) PVSA

A. GARANTÍAS DIRECTAS

El detalle de las garantías directas, se detallan en cuadro adjunto.

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	NOMBRE DEUDOR	RUT	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS
					31.12.2011	31.12.2010	
Corporación Nac. del Cobre de Chile y/o Energía Minera SA	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta			
Dirección General del Territorio Marítimo y MM	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Póliza	34	37	Marzo 2012
Inspección del Trabajo de Viña del Mar	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Póliza	193	223	Marzo 2012
Director Nacional de Aduana	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta	1	1	Febrero 2012
Servicio Nacional de Aduanas	Deposito Aduanero Ventanas S.A.	96.785.380-1	Ninguna	Póliza	773	794	Marzo 2012
Inspección del Trabajo de Viña del Mar	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Póliza	89	69	Marzo 2012
Dirección General del Territorio Marítimo y MM	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Póliza	34	37	Marzo 2012
Director Nacional de Aduana	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Boleta	1	1	Febrero 2012
Empresa Portuaria San Antonio	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	7	7	Septiembre 2011
Empresa Portuaria Valparaíso	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	6	6	Mayo 2012
Codelco Chile División el Teniente	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	144	154	Diciembre 2011
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	3.084	3.406	Febrero 2012
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	3	-	Noviembre 2011
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	5	-	Marzo 2020
Enaex Servicios S.A.	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	70	74	Sept. 2015
Anglo American	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	429	-	Agosto 2013

B. RESTRICCIONES

b.1) Restricciones Puerto Ventanas S.A.

Producto del Crédito Sindicado obtenido con los bancos, Banco Estado, Banco de Crédito y Corpbanca, y del crédito de MMUS\$18, obtenido con el Banco Estado el año 2011, la sociedad filial 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.
- Nivel de endeudamiento o leverage no superior a 1 vez.
- Cobertura de servicio de deuda no inferior a 1,2 veces.
- Relación de deuda financiera neta dividida por EBITDA no superior a 4,5 veces.
- Un patrimonio mínimo de US\$ 100.000.000.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Sociedad filial ha dado cumplimiento a estas restricciones.

b.2) Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 producto de las obligaciones contraídas con el Banco de Chile, la Sociedad filial indirecta 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 presentes estados financieros, la Sociedad filial ha dado cumplimiento a estas restricciones.

En el caso de la filial Transportes Fepasa Ltda., las obligaciones contraídas con el Banco Santander, ésta mantiene prendado el contrato de servicio de transporte con Enaex, para el fiel cumplimiento del plazo de las obligaciones con dicho banco.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Sociedad ha dado cumplimiento a estas restricciones.

C. DEMANDAS Y JUICIOS RECIBIDOS

c.1) Demandas y juicios recibidas por Puerto Ventanas S.A.

(1) Demanda 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 prueba, el tribunal con fecha 31 de enero de 2011 se dictó sentencia de primera instancia que resolvió rechazar en todas sus partes la demanda interpuesta por Asfaltos Cono Sur. Con fecha 14 de marzo de 2011 el demandante interpuso recurso de apelación. Actualmente se encuentra pendiente la vista de la causa en la Ilma. Corte de Apelaciones de Santiago.

Debido a la natural contingencia que este asunto conlleva, es imposible adelantar un resultado definitivo en este proceso.

Procedimientos administrativos:

Hemos tomado conocimiento de una investigación sumaria administrativa realizada por la Secretaría Ministerial Regional de Salud de Valparaíso en contra de nuestro otrora cliente, EMPRESA PANIMEX QUIMICA S.A., para averiguar las causas, circunstancias y responsabilidades, si las hubiere, del derrame de sus productos químicos ocurrido el día 10 de junio del año 2008 desde el Terminal de Químicos de esa sociedad emplazado en el recinto extraportuario de DAVSA.

Por otra parte, por resolución N°716 de fecha 24 de marzo de 2011, la Secretaría Ministerial Regional de Salud de Valparaíso aplicó sanción de multa a Puerto Ventanas S.A., por supuestos incumplimientos a los artículos 1 del decreto supremo N° 144/61 y 15 del Decreto Supremos N° 185/91, en el manejo del acopio y disposición de concentrado de cobre de propiedad de terceros al interior de puerto. Con fecha 11 de abril de 2011, la Compañía interpuso recurso de reposición administrativa en contra de dicha resolución solicitando al señor Secretario Regional Ministerial de Salud, dejarla sin efecto. Por resolución de fecha 30 de agosto de 2011, el Seremi de Salud de la Quinta Región resolvió no dar lugar a la reposición interpuesta por la Compañía, manteniendo la sanción aplicada. A consecuencia de lo anterior, Puerto Ventanas S.A. ha recurrido en contra de dicha sanción ante el Juzgado de Letras de Valparaíso, encontrándose pendiente su resolución.

Debido a la natural contingencia que este asunto conlleva, es imposible adelantar un resultado definitivo en este proceso.

(2) Recurso especial de reclamación:

El día 19 de febrero de 2010 Puerto Ventanas S.A., fue notificada del Decreto Exento N° 4.358 de fecha 1 de diciembre de 2009 que la califica como empresa estratégica para los efectos de lo dispuesto en el artículo 3 del Decreto Ley N° 3.607. En tiempo y forma, Puerto Ventanas interpuso ante Ministro Instructor de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago un recurso especial de reclamación en contra del referido decreto. Con fecha 18 de noviembre de 2010 se rechazó el recurso interpuesto, ratificándose la calidad de empresa estratégica de Puerto Ventanas. Con fecha 7 de enero de 2011 Puerto Ventanas interpuso un recurso de apelación el cual fue elevado con fecha 23 de marzo de 2011 a la Ilma. Corte de Apelaciones para su conocimiento.

Debido a la natural contingencia que este asunto conlleva, es imposible adelantar un resultado definitivo en este proceso.

(3) Otros

Con fecha 23 de diciembre de 2011, doña Marisela Villón Arancibia interpuso un recurso de protección en contra de Codelco Chile división Ventanas; Puerto Ventanas S.A.; Enap Refinerías; GNL Quintero S.A.; Gasmar; Melón; Oxiquim; Catamutum Energía S.A.; AES Gener S.A.; Endesa S.A., y la Ministra del Medio Ambiente doña María Ignacia Benítez Pereira, por una supuesta concentración de SO2 registrada en la comuna de Puchuncaví el 24 de noviembre de 2011, que en su concepto habría afectado su garantía constitucional de vivir en un ambiente libre de contaminación.

La ilustrísima Corte de Valparaíso resolvió no dar lugar a la orden de no innovar solicitada por la concurrente y, paralelamente, requerir informe a las empresas y autoridad recurrida, encontrándose pendiente dicho plazo.

II. DEMANDAS Y JUICIOS RECIBIDAS POR FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.**(1) Causas Civiles****1. Solís Arenas, Sonia del Carmen y otros con Rojas Godoy.**

Materia: Indemnización de Perjuicios

Juzgado: Vigésimo Noveno Juzgado Civil de Santiago

Estado: Hemos tomado conocimiento de la existencia de esta demanda, la cual a la fecha aún no ha sido notificada a la Compañía y, por lo mismo, es un procedimiento judicial abierto a una contingencia de ser acogida o rechazada la petición, de manera que no estamos en condiciones de asegurar una decisión final que adopte el tribunal.

2. Gestión Voluntaria Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia: Extravío de Título de Crédito

Juzgado : Décimo Segundo Juzgado Civil de Santiago

Estado: Con fecha 8 de julio de 2011, Ferrocarril de Pacifico solicitó al tribunal se declarase el extravío de vale vista de Banco Crédito e Inversiones. Con fecha 19 de agosto se acompaña publicación de extravío en Diario Oficial. Con fecha 5 de octubre la Secretaría del Tribunal certifica que no concurrieron terceros a hacer valer sus derechos. Con fecha 15 de diciembre el tribunal dicta sentencia ("Se autoriza a tomador o beneficiario de vale vista para ejercer en dicho banco los derechos que como tal le corresponden"). Con fecha 10 de enero de 2012 el secretario del tribunal certifica que la sentencia se encuentra ejecutoriada y se solicitan copias autorizadas de la sentencia para ser presentadas al Banco de Crédito e Inversiones.

(2) Causas laborales:

1. Ramos Flores, Pedro y otro con Luis Gregorio del Pino y Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia: Demanda de despido injustificado en contra de Luis Gregorio del Pino Gallardo, como demandado principal y en contra de FEPASA como demandado subsidiario, pretendiendo el pago de prestaciones laborales debidas, indemnización sustitutiva del aviso previo e indemnización por años de servicios.

Juzgado: Sexto Juzgado del Trabajo de Santiago.

Estado: Terminada la etapa de discusión, se encuentra pendiente por el demandante la notificación de la resolución que fija los puntos de prueba. Con todo, atendiendo que este un procedimiento judicial abierto conlleva una natural contingencia según sea acogida o rechazada la demanda.

2. Alberto Eduardo Vergara Díaz con Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia: Demanda de despido injustificado

Juzgado: Juzgado de Letras del Trabajo de Antofagasta

Estado: Nos encontramos a la espera de que el tribunal acoja a tramitación la reclamación presentada por esta parte con fecha 9 de enero de 2012 y fije la audiencia única correspondiente. La cuantía demandada es de MUS\$1,7, más reajustes, intereses y costas.

(3) Otras causas:

Con fecha 07 de Septiembre, la Comisión Ergonómica Nacional emitió 5 dictámenes mediante los cuales califica como trabajo pesado a las labores de Mecánico General, Auxiliar de patio, Jefe de Tren, Tripulante de patio y tripulante de línea, y respecto de los cuales ordena una cotización adicional de 1% del cargo del empleador y de 1% de cargo del trabajador.

Con fecha 21 de Octubre, Ferrocarril del Pacífico S.A. apela a dichas resoluciones, y con fecha 28 de Noviembre del 2011 se resuelve calificar como trabajo pesado a las cinco labores ya señaladas con una cotización adicional del 1% a partir del mes de diciembre de 2011.

No se tiene conocimiento de algún asunto de carácter tributario que pueda eventualmente representar una obligación real o contingente. Así mismo, no se tiene conocimiento de algún gravamen que afecte los activos de la Sociedad.

Respecto de las disposiciones contenidas en circular N° 979 de la Superintendencia de Valores y Seguros, Ferrocarril del Pacífico S.A., no ha realizado operación alguna en relación a los giros propios de las entidades bancarias, sociedades financieras, agentes de valores o corredores de bolsa.

A mayor abundamiento, la Empresa Ferrocarril del Pacífico S.A no ha intermediado valores mobiliarios, efectos de comercio, títulos valores u otros títulos de crédito.

No ha realizado habitualmente operaciones de compraventa de títulos de valores con pactos que permitan readquirirlos, como tampoco ha efectuado operación alguna descrita en el art 34 y 62 de la Ley General de Bancos.

No se tiene conocimiento de litigios o probables litigios que se encuentren activos y que afecten o pudieren afectar el patrimonio de la filial Transportes FEPASA Limitada.

I. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		ACTIVOS COMPROMETIDOS	SALDOS PENDIENTES	LIBERACIÓN DE GARANTÍAS	
	NOMBRE	RELACIÓN		31.12.2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 Y SIGUIENTES MUS\$
Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	13	13	-
Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	17	17	-
Empresa Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	1.999	1.999	-
Transportes FEPASA Limitada	Carlos Rodolfo Moya Nilo	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	89	89	-

33.8) Contingencias y restricciones grupo Magotteaux

Compromisos de capital derivados de contratos de arrendamiento operativo - en el que Magotteaux es el arrendatario.

Los arrendamientos por el período finalizado al 31 de diciembre 2011 por un importe de 1.810 MEUR (MUS\$2.346) en relación con el arrendamiento de inmuebles, maquinaria, muebles y vehículos, han sido incluidos en el estado de resultado consolidado.

Los compromisos relativos a los pagos mínimos futuros de arrendamiento que pueden ser reclamados en virtud de simples contratos de arrendamiento no cancelables, se desglosan como sigue:

	31.12.2011 MEUR	31.12.2011 MUS\$
Dentro de un año	1.282	1.662
De 1 a 5 años	2.493	3.231
Más allá de 5 años	961	1.246
Totales	4.736	6.139

Garantías bancarias

Al 31 de diciembre de 2011, Magotteaux emitió cauciones bancarias en la suma de MEUR 9.050 (MUS\$11.730), emitido por varios bancos internacionales y bancos nacionales. Estas garantías constituyen garantías técnicas concedidas a los clientes y se establecen sobre la base de experiencias pasadas. Estas garantías pueden ser llamadas y pagadas contra el evento de técnicas o problemas de rendimiento. Se han registrado provisiones por este concepto.

Otros derechos y compromisos no reflejados en el balance

Las garantías personales contraídas en nombre de terceros como garantía de deudas o compromisos por MEUR 1.657 (MUS\$2.148).

Garantías reales incluidas en la consolidación de sus propios activos, como garantía de las deudas y compromisos por un monto de MEUR 1.800 (MUS\$2.333).

Las garantías bancarias no relacionadas con el servicio prestado son por un monto de MEUR 1.299 (MUS\$1.684).

Litigios de propiedad intelectual

Magotteaux Internacional SA está involucrada en una demanda de nulidad de una patente en Tennessee (EE.UU.) en contra de un competidor importante, este último siendo demandado por Magotteaux por infracción de la misma y por daños y perjuicios.

ICMS

Litigios finalizados: La resolución ha sido adoptada el 26 de mayo de 2011, en primera instancia, la decisión es 100% favorable a Magotteaux. La decisión oficial ha sido publicada a comienzos de junio de 2011 en el sitio web, no apelar la decisión favorable a Magotteaux.

Factoring

Magotteaux Brasil Ltda. Está involucrado en una demanda por cobro de importes a percibir por un factor en el marco de un contrato de factoring con un proveedor de Magotteaux Brasil. Magotteaux Brasil Ltda. Niega la demanda en cuestión.

IPI de crédito

Magotteaux Brasil Ltda. Ha sido re-evaluada en el crédito de impuesto sobre la IPI deducido por la empresa entre 2001 y 2004 en relación a sus compras de chatarra, por un monto total de MEUR 202 (MUS\$262) (multas e intereses incluidos). Si la administración tributaria tuviera la misma posición durante los años 2005-2009 esto podría conducir a una recompra adicional de evaluación para montos mayores. Desde 2010 esta práctica de deducción del IPI fue suspendida. La compañía y sus asesores creen que tiene buenos argumentos para impugnar la re-evaluación de 2001-2004 y de cualquier re-evaluación para el período 2005-2009 y consideran que el riesgo potencial para el período no es significativo con respecto a los estados financieros consolidados.

Covenants financieros de Magotteaux

En virtud del crédito de largo plazo de 210.000 MEUR (MUS\$272.197) firmado con un grupo de ocho bancos internacionales en el 2011, la empresa debe cumplir con los siguientes covenants financieros:

- El ratio de apalancamiento (el ratio de la deuda financiera neta consolidada a Ebitda consolidada para el período correspondiente:
- (i) no sea superior a 3.50:1 en cualquier fecha de la prueba, y
- (ii) (si el ratio de endeudamiento ha sido superior a 3,00: 1 en dos fechas de examen consecutivos) no sea superior a 3.00:1 en la fecha de la prueba siguiente; y
- La ratio del EBIT consolidado para los gastos de intereses para el período en cuestión no es menor de 4.00:1 en cualquier momento.

Compromisos no incluidos en el balance

Programas de factoraje

En vista de la diversificación de sus soluciones de financiación, Magotteaux contrato tres programas comprometidos de factoring sin recurso en las distintas jurisdicciones:

- Bélgica por un monto máximo por pre-financiamiento de EUR 30 millones comprometidos hasta mayo de 2012;
- EE.UU. por un monto máximo de pre-financiamiento de US \$ 10 millones comprometidos hasta septiembre de 2013;
- Canadá por un monto máximo de pre-financiamiento por el importe de EUR 10 millones comprometidos hasta marzo de 2012;

De acuerdo a estos programas las empresas Magotteaux vende, en forma permanente, todas sus cuentas por cobrar internas al factor (que es una institución financiera o un banco) tan pronto como las cuentas por cobrar han surgido y, para la mayoría de ellos, sin recursos.

El precio de compra de los derechos de cobro se paga por el factor de la Compañía Magotteaux relevante en la fecha de recolección de las cuentas por cobrar (es decir, en la fecha en que las cantidades adeudadas en relación con los créditos son pagados por el deudor de los créditos en cuestión). Sin embargo, el factor puede, antes de la fecha de recolección de un crédito, avanzar un porcentaje del importe nominal de tal cuenta por cobrar a la Empresa Magotteaux.

Magotteaux Internacional SA se ha comprometido garantizar las obligaciones de los vendedores de Magotteaux conforme a los programas de factoraje. Estas garantías son para cubrir las cantidades pre-financiados por el que no están cubiertos por los seguros.

Los compromisos con las instituciones financieras ascendieron a 4.254 MEUR (MUS\$5.514) en el 2011.

Préstamo sindicado

El 18 de enero de 2011, Magotteaux Group SA (la "Compañía") y Magotteaux Internacional S.A. (como prestatario) han firmado un contrato de crédito de EUR 210 millones (el "Crédito"), conforme al cual un sindicato de bancos (que comprende entre otros, BNP Paribas Fortis, ING Bank, KBC Bank, el Banco de Bangkok y Dexia) poniendo a disposición de Magotteaux Internacional SA (como prestatario):

- Línea de crédito de EUR 50 millones, y
- Crédito renovable de EUR 160 millones.

El Fondo está garantizado por la Compañía y por varios de sus filiales.

Los préstamos obtenidos por el Prestatario en virtud del crédito son aplicados para propósitos corporativos generales del Grupo (incluyendo la refinanciación de las líneas de crédito existentes y la financiación de las necesidades de capital de trabajo y gastos de capital de los miembros del Grupo).

Garantía de la Compañía

El crédito está garantizada por la Sociedad y por varias de sus filiales directas o indirectas, como se describe en el crédito.

La transacción es descrita en el crédito a beneficio de la Sociedad y del Grupo por las siguientes razones:

- Los nuevos créditos están disponibles para financiar las necesidades de capital de trabajo de los miembros del Grupo;
- El nuevo crédito fortalecerá la posición financiera del Grupo;
- Los términos del nuevo crédito son más ventajosas que las condiciones de los créditos bilaterales que distintos miembros del grupo podrían haber negociado con los bancos;
- Los nuevos créditos se utilizarán para pagar una serie de créditos existentes, la centralización de una gran parte de la necesidad de financiación del grupo como parte de un documento único que mejora y simplifica la administración de estos créditos por el grupo;
- La situación financiera del grupo es fuerte, el riesgo de que la garantía dada por la Compañía y sus filiales en cuestión pudieran ser ejercidas es mínima;
- Las garantías son mutuos, lo que en realidad reduce el riesgo de que los bancos llamen por incumplimiento y pongan fin al nuevo crédito, debido a que los mutuos de garantía dan a los bancos una base de endeudamiento más fuerte;
- El nuevo crédito ha sido negociado en condiciones normales de mercado y los términos están en línea con la práctica estándar.

33.9) Sociedad filial indirecta Magellan Equity Investment

PUT – CALL de acciones Magellan Equity Investment

La filial indirecta Llacolén transfirió a un fideicomiso el 100% de las acciones de su filial Magellan Equity Investment, todas

filiales indirectas de Sigdo Koppers S.A.. El fideicomiso emitió certificados de depósitos representando las acciones de Magellan Equity Investment los cuales fueron parcialmente vendidos por Llacolén a ciertos ejecutivos de Magotteaux.

De esta forma, el fideicomiso retiene los beneficios y riesgos asociados a las acciones de Magellan Equity Investment, no obstante el fideicomiso tiene ciertas restricciones relacionadas con dichas acciones los cuales requieren la aprobación de Sigdo Koppers. El acuerdo de fideicomiso no contempla el derecho de venta de las acciones de Magellan Equity Investment.

El contrato de venta de los certificados establece opciones de venta y compra entre Llacolén y sus participantes.

NOTA 34 MEDIO AMBIENTE

Las sociedades filiales de Sigdo Koppers S.A. que han presentado desembolsos por concepto de medio ambiente en los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

A) PUERTO VENTANAS S.A.

El año 2011 fue un año donde los temas ambientales fueron preponderantes en la operación, realizando gestiones e inversiones en beneficio de mejoras ambientales y de responsabilidad de la empresa en la comunidad, dentro de ellos cabe destacar el acopio de 100% de concentrado de cobre bajo techo, el confinamiento de las torres de transferencia del sistema transportador (Cinta), instalación de bandejas receptoras de material bajo las correas, cambio de cucharas carboneras a tipo ecológica de diseño estándar europeo, aumento de sistema de captación de rebalse de tolvas (Baberos), uso permanente de manteletas. En área de almacenamiento se realizó la instalación de mallas de contención de altura 8 metros y longitud de 188 metros, pavimentando 8.000 metros cuadrados de calles interiores y confinando también el patio de Petcoke con mallas protectoras y moderno sistema de operación. Así también durante el 2011 se mantuvo en operación un camión aspirador y otro barredor en todas las áreas del puerto.

Finalmente la empresa asumió un compromiso de realizar un plan de monitoreo de la playa Ventanas, realizando limpieza en caso de detectar varamiento e informar a las autoridades competentes.

Aparte de todas las inversiones en el mejoramiento de nuestras operaciones, para disminuir nuestras emisiones, se continuarán realizando monitoreos contantes, tanto al fondo marino, como a la calidad del aire, donde se desembolsaron durante los años 2011 y 2010., los siguientes montos:

CONCEPTO	ACUMULADO	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$
Monitoreo calidad del aire y ambiente marino	45	72
Otros gastos de prevención medioambiental	41	-
Totales	86	72

Y se comprometieron los fondos para los próximos años por:

CONCEPTO	ACUMULADO	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$
Monitoreo calidad del aire y ambiente marino	67	74
Totales	67	74

B) ENAEX S.A. Y FILIALES

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

CONCEPTO	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Reducción de emisión de contaminantes	4.174	3.459
Plan de vigilancia ambiental acuático	52	45
Monitoreo de emisiones de material particulado	56	50
Monitoreo de chimeneas	24	-
Totales	4.306	3.554

Al 31 de diciembre de 2011 no existen gastos a desembolsar por concepto de medio ambiente.

C) S.K. INVERSIONES PETROQUÍMICAS S.A. Y FILIAL

La sociedad matriz SK Inversiones Petroquímicas S.A., por la naturaleza de su negocio no presenta desembolsos por concepto de protección al medio ambiente durante el ejercicio 2011.

La sociedad filial Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A. no presenta desembolsos durante el ejercicio 2011 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.

e) Considerando la naturaleza de las operaciones de la sociedad matriz y el resto de sus filiales, no han incurrido en gastos por este concepto durante el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

D) INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN SIGDO KOPPERS S.A.

Las sociedades filiales del grupo Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. se encuentra afecto al cumplimiento de la legislación medioambiental que rige al país y, asimismo a los controles de los organismos pertinentes.

En la totalidad de los contratos se establece que la responsabilidad por posibles perjuicios al medioambiente emanados de la ejecución será de responsabilidad del mandante.

Las sociedades al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no presentan desembolsos significativos de mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas industriales y cualquier otra que pudiera en forma directa o indirecta afectar la protección del medio ambiente.

E) SK COMERCIAL S.A.

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

CONCEPTO	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Plan de manejo de residuos	188	193
	188	193

F) GASTOS MEDIO AMBIENTE GRUPO MAGOTTEAUX

Costos Ambientales de Salud y Seguridad

Magotteaux Group tiene planes estratégicos que abarcan el cumplimiento de las regulaciones de seguridad tanto en el medio ambiente y la salud en sus plantas de producción en todo el mundo. Además, todos los centros de producción de Magotteaux han implementado sistemas de gestión tanto a la norma ISO 14001 del medio ambiente y las normas OHSAS 18001 de salud ocupacional. Todos ellos están certificados independientemente por un tercero. Todas las plantas han verificado y documentado los programas de cumplimiento legal.

Los costos relacionados con EHS del 1 de octubre de 2011 a 31 de diciembre 2011 son 1.249 Meur equivalentes a MUS\$1.619.

Salud y los gastos operativos de seguridad

Apoyar la iniciativa Magotteaux para centrarse en la salud y la seguridad, estos incluyen los gastos operativos

- Equipos de protección (zapatos, guantes, casco ...)
- El examen médico pagado por Magotteaux
- Servicio médico y botiquín de primeros auxilios.

La herramienta para aislar financieramente estos costos fue implementado en el 2012. La siguiente es por lo tanto, una estimación basada en las dos sumas reales y presupuestados.

Salud y Seguridad de los gastos operativos del 1 de octubre de 2011 al 31 de diciembre 2011 es de 504 MEUR equivalente a MUS\$653.

Gastos operativos del Medio Ambiente

Estos gastos cubren el tratamiento del grupo Magotteaux. Todos las perdida siguen un flujo jurídicamente viable y están colocados en instalaciones autorizadas. Estos incluyen líquidos, residuos peligrosos, industriales e inertes. Estas son estimadas, ya que representan una cuarta parte del total de los costos incurridos en el año 2011.

Los gastos operativos del Medio Ambiente del 1 de octubre de 2011 al 31 de diciembre 2011

Plantas de bola 246 542 €(MUS\$319.562)

Plantas de piezas de desgaste 189 934 €(MUS\$246.188)

Magotteaux Grupo 436 476 €(MUS\$565.750)

Medio Ambiente y Capex de Salud y Seguridad

Esta categoría representa el gasto de capitales relacionado con todos los asuntos de EHS. Se incluye la reducción de las emisiones de ruido en Brasil, hasta llegar a desarrollar un código de almacenamiento de baterías en Canadá o en la reducción de las emisiones libres de sílicio en España. Estos gastos se produjeron entre los días 1 y 31 de diciembre de 2011. Los gastos asociados a este ítem del 1 de octubre de 2011 al 31 de diciembre 2011 es de 308 MEUR (MUS\$399)

NOTA 35 HECHOS POSTERIORES

Con fecha 26 de enero de 2012 la sociedad filial SK Acero S.A., consolidada en Sigdo Koppers S.A. a través de Inversiones SK Internacional Limitada, concurrió a aumento de capital de la sociedad SABOChile S.A. actualmente SK SABO Chile S.A., suscribiendo 550.000 acciones en un monto de US\$18.250.000, correspondiente al total de la nueva emisión, el cual fue íntegramente pagado por SK Acero S.A.. Con este aporte, la Sociedad pasó a tener un 55% de propiedad sobre esta empresa.

Con fecha 19 de enero de 2012 terminó el período de opción preferente para suscribir acciones de pago de la Sociedad, de conformidad a la emisión de acciones inscrita con fecha 12 de diciembre de 2012, bajo el número 944, en el Registro de Valores que lleva esta superintendencia de Valores y Seguros. Dentro del referido período, de un total de 275.000.000 de acciones emitidas se suscribieron y pagaron 271.560.922 acciones, por un monto total de \$223.609.956.040. Con fecha 27 de enero de 2012 se colocó el remanente de 3.439.078 acciones de pago por un monto total de \$2.820.043.960, quedando suscrita y pagada la totalidad de la emisión de acciones.

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen otros hechos posteriores que afecten significativamente la presentación de ellos.

NOTA 36 MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

A) ACTIVOS		31.12.2011					31.12.2010				
		DE 0 A 90 DÍAS	90 DÍAS A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	DE 0 A 90 DÍAS	90 DÍAS A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	UF						-	-	-	-	-
	\$ chilenos	29.349	-	-	-	-	42.413	57.176	-	-	-
	Dólares	55.155	-	-	-	-	35.737	41.573	-	-	-
	Euros	6.617	74	-	-	-	46	-	-	-	-
	Yen	446	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Argentinos	343	-	-	-	-	238	-	-	-	-
	Soles	1.434	-	-	-	-	786	-	-	-	-
	Reales	3.224	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dólar Aust.	2.280	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Baht tailandés	3.017	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dólar canad.	(228)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Peso mexicano	592	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Rand	1.501	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Rupia	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dólar sing.	167	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Franco Suizo	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Yuan	948	451	-	-	-	-	-	-	-	-
	Otras	64	-	-	-	-	3.959	-	-	-	-
Otros activos financieros, corrientes	UF	574	-	-	-	-	2.534	92	-	-	-
	\$ chilenos	3	-	-	-	-	10.434	1.369	-	-	-
	Dólares	33.407	2.719	-	-	-	118	3.277	-	-	-
	Euros	9	-	-	-	-	17	-	-	-	-
	Soles	601	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Baht tailandés	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros, corrientes	Yenes						-	-			
	UF	185	3	-	-	-	975	-	-	-	-
	\$ chilenos	1.149	224	-	-	-	1.459	171	-	-	-
	Dólares	973	63	-	-	-	1.247	349	-	-	-
	Euros	832	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Argentinos	232	-	-	-	-	1.432	-	-	-	-
	Soles	162	-	-	-	-	206	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Reales	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	UF	2.607	40	-	-	-	1.362	633	-	-	-
	\$ chilenos	283.907	1.627	-	-	-	308.496	5.071	-	-	-
	Dólares	111.092	4.898	-	-	-	82.009	3.742	-	-	-
	Euros	40.111	235	-	-	-	2.342	-	-	-	-
	Yenes	2.281	-	-	-	-	166	-	-	-	-
	\$ Argentinos	11.906	-	-	-	-	56.026	-	-	-	-
	Soles	23.013	-	-	-	-	17.379	-	-	-	-
	Reales	16.961	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dólar austral.	6.098	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Baht tailandés	4.564	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dólar canad.	5.088	71	-	-	-	-	-	-	-	-

A) ACTIVOS		31.12.2011					31.12.2010				
		DE 0 A 90 DÍAS	90 DÍAS A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	DE 0 A 90 DÍAS	90 DÍAS A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Pesos mexic.	742	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Rand	5.985	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Rupia	3.212	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dólar sing.	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Franco Suizo	69	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Yuan	2.532	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Otras	1.726	-	-	-	-	1.013	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	UF	-	-	-	-	-	-	94	-	-	-
	\$ chilenos	5.802	1.080	-	-	-	372	923	-	-	-
	Dólares	3.004	-	-	-	-	102	1.948	-	-	-
	Euros	-	106	-	-	-	-	-	-	-	-
	Otras	-	-	-	-	-	25	-	-	-	-
Inventarios	\$ chilenos	15.719	577	-	-	-	8.213	28.242	-	-	-
	Dólares	198.553	-	-	-	-	135.441	35.053	-	-	-
	Euros	44.463	-	-	-	-	-	858	-	-	-
	Yen	704	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Argentinos	-	-	-	-	-	-	24.379	-	-	-
	Soles	1.466	-	-	-	-	2.239	-	-	-	-
	Reales	6.894	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dólar austral.	8.989	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Bath tailandés	13.370	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dólar canad.	6.289	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pesos mexic.	3.155	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Rand	2.413	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Rupia	3.377	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Yuan	4.115	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	UF	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos, corrientes	\$ chilenos	9.754	-	-	-	-	2.443	681	-	-	-
	Dólares	6.627	2.148	-	-	-	2.542	7.096	-	-	-
	Euro	4	839	-	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Argentinos	57	-	-	-	-	2.567	799	-	-	-
	Soles	2.422	-	-	-	-	2.567	799	-	-	-
	Reales	520	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dólar aust.	40	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Baht tailan.	-	194	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dólar canad	128	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pesos mexic.	993	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Rand	36	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Otras	13	-	-	-	-	-	10	-	-	-

A) ACTIVOS		31.12.2011					31.12.2010				
		DE 0 A 90 DÍAS	90 DÍAS A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	DE 0 A 90 DÍAS	90 DÍAS A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	\$ chilenos	-	27	-	-	-	-	31	-	-	-
	Dólares	22.800	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	UF	-	-	5.574	-	-	-	-	-	-	-
	\$ chilenos	-	-	104	-	-	-	-	1.047	84	-
	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	12.422	-	-
	Euro	-	-	851	-	-	-	-	-	-	-
	Yen	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Argentinos	-	-	-	-	-	-	-	40	-	-
	Baht tailandés	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros, no corrientes	\$ chilenos	-	-	311	-	200	-	-	1.366	-	-
	Dólares	-	-	1.859	156	-	-	-	-	234	1.039
	Euros	-	-	1.093	-	-	-	-	-	-	-
	Yenes	-	-	-	-	-	-	-	62	-	-
	\$ Argentinos	-	-	125	-	-	-	-	-	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	UF	-	-	922	-	-	-	-	949	-	-
	\$ chilenos	-	-	-	-	-	-	-	181	-	-
	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	64	-	-
	Euros	-	-	316	-	35	-	-	-	-	-
	Yen	-	-	32	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Argentinos	-	-	-	-	-	-	-	4.803	-	-
	Reales	-	-	315	-	26	-	-	-	-	-
	Dólar aust.	-	-	-	-	16	-	-	-	-	-
	Baht tailandés	-	-	-	6	51	-	-	-	-	-
	Pesos mex...	-	-	40	-	-	-	-	-	-	-
	Rand	-	-	13	-	-	-	-	-	-	-
	Rupia	-	-	-	-	171	-	-	-	-	-
	Yuan	-	-	161	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	Dólares	-	-	22.104	-	-	-	-	23.766	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	\$ chilenos	-	-	-	-	74.826	-	-	50.089	-	2.240
	Dólares	-	-	-	6.817	-	-	-	2.621	-	-
	Soles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	585

A) ACTIVOS		31.12.2011					31.12.2010				
		DE 0 A 90 DÍAS	90 DÍAS A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	DE 0 A 90 DÍAS	90 DÍAS A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ chilenos	-	-	558	-	5.924	-	-	4.656	-	889
	Dólares	-	-	3.575	3.230	634	-	-	2.580	3.271	638
	Euro	-	-	1.589	6	569.161	-	-	-	-	-
	Soles	-	-	-	-	77	-	-	-	-	76
	Reales	-	-	-	-	19	-	-	-	-	-
	Baht tailandés	-	-	-	12	65	-	-	-	-	-
Plusvalía	\$ chilenos	-	-	-	-	2.184	-	-	2.184	-	2.691
	Dólares	-	-	1.137	-	74.417	-	-	2.911	-	56.667
	Euros	-	-	-	-	98.099					
Propiedades, Planta y Equipo	\$ chilenos			274	-	304.593	-	-	99.187	-	270.131
	Dólares	-	-	25.099	21.737	580.171	-	-	25.917	451.022	193.912
	Euros	-	-	36.760	12.084	31.819					
	Yen	-	-	1	-	-					
	\$ Argentinos	-	-				-	-	-	-	9.821
	Soles	-	-	-	-	10.846	-	-	-	-	4.916
	Reales	-	-	4.053	2.018	18.373	-	-	-	-	4.916
	Dólar aust.	-	-	275	725	591	-	-	-	-	-
	Baht tailandés	-	-	-	101	56.750	-	-	-	-	-
	Dólar canad	-	-	2.486	3.701	4.945	-	-	-	-	-
	Pesos mexic	-	-	2.473	-	-	-	-	-	-	-
	Rand	-	-	883	-	-	-	-	-	-	-
	Rupia	-	-	6.977	-	-	-	-	-	-	-
	Dólar sing	-	-	25	-	-	-	-	-	-	-
	Yuan	-	-	88	-	5.899	-	-	-	-	-
		-	-	-	-		-	-	-	-	-

A) ACTIVOS		31.12.2011					31.12.2010				
		DE 0 A 90 DÍAS	90 DÍAS A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	DE 0 A 90 DÍAS	90 DÍAS A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS
Activos por impuestos diferidos	\$ chilenos	-	-	1.816	294	24.849	-	-	1.392	4.415	-
	Dólares	-	-	12.531	3.834	1.249	-	-	6.158	4.012	9.692
	Euros	-	-	5.798	5.577	-	-	-	-	-	423
	\$ Argentinos	-	-	-	-	-	-	-	-	1.091	-
	Soles	-	-	591	-	7.203	-	-	-	1.167	-
	Reales	-	-	1.757	-	-	-	-	-	-	-
	Dólar aust.	-	-	604	748	271	-	-	-	-	-
	Baht tailandés	-	-	791	61	41	-	-	-	-	-
	Dólar canad.	-	-	59	-	-	-	-	-	-	-
	Rand	-	-	511	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos corrientes y no corrientes	UF	3.380	43	6.496	-	-	9.589	819	949	-	-
	\$ chilenos	345.683	3.535	3.063	294	412.576	373.830	90.249	160.102	4.499	275.951
	Dólares	431.611	9.828	66.305	35.774	656.471	257.196	88.167	76.439	458.539	261.948
	Euros	92.036	1.254	46.407	17.667	699.114	2.390	858	-	-	423
	Yenes	3.431	-	36	-	-	166	-	62	-	-
	\$ Argentinos	12.538	-	125	-	-	63.545	25.178	4.843	1.091	9.821
	Soles	29.098	-	591	-	18.126	24.130	-	-	1.167	5.577
	Reales	27.650	-	6.125	2.018	18.418	-	-	-	-	4.916
	Dólar austral	17.407	-	879	1.473	878	-	-	-	-	-
	Baht tailand	21.002	194	791	180	56.908	-	-	-	-	-
	Dólar canad	11.277	71	2.545	3.701	4.945	-	-	-	-	-
	Pesos mexic	5.482	-	2.513	-	-	-	-	-	-	-
	Rand	9.935	-	1.407	-	-	-	-	-	-	-
	Rupia	6.608	-	6.977	-	171	-	-	-	-	-
	Dólar Singap	172	-	25	-	-	-	-	-	-	-
	Franco Suizo	123	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Yuan	7.595	451	249	-	5.899	-	-	-	-	-
	Otras	1.803	-	-	-	-	1.778	10	-	-	-

B) PASIVOS CORRIENTES

RUBRO	MONEDA	31.12.2011		31.12.2010	
		HASTA 90 DÍAS MUSS	ENTRE 90 DÍAS Y UN AÑO MUSS	HASTA 90 DÍAS MUSS	ENTRE 90 DÍAS Y UN AÑO MUSS
Otros pasivos financieros corrientes	UF	2.403	17.413	2.317	22.732
	\$ chilenos	18.827	29.699	42.997	36.730
	Dólares	173.457	50.658	120.519	43.311
	Euros	4.642	129.682	-	-
	\$ argentinos	11.601	743	16.794	909
	Soles	146	-	-	-
	Baht tailandés	-	423	-	-
	Dólar canadiense	522	-	-	-
	Pesos mexicanos	75	-	-	-
	Rupia	2.509	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Otras	-	-	2.000	-
	UF	1.061	-	273	-
	\$ chilenos	99.492	-	85.099	401
	Dólares	117.589	-	87.126	-
	Euros	69.506	4.828	7.523	-
	Yenes	2.602	-	3.048	-
	\$ argentinos	3.200	-	19.099	65
	Soles	6.876	-	48	2
	Reales	12.066	-	-	-
	Dólar australiano	1.139	-	-	-
	Baht tailandés	7.765	-	-	-
	Dólar canadiense	4.607	-	-	-
	Pesos mexicanos	1.029	-	-	-
	Rand	1.652	620	-	-
	Rupia	2.495	-	-	-
	Dólar Singapur	153	-	-	-
	Yuan	3.861	1.456	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Otras	11	-	18.857	-
	UF	14	-	20.271	1.461
	\$ chilenos	10.650	-	20.271	1.461
	Dólares	36.413	519	1.610	18.030
	Euros	100	10	1	-
	Soles	341	-	-	-
	Otras	-	-	1.010	-
Otras provisiones a corto plazo	UF	6	-	-	-
	Pesos chilenos	5.119	3.563	13.275	345
	Dólares	1.380	4.557	159	2.189
	Euros	246	1.278	-	-
	\$ argentinos	1.618	-	5.772	-
	Soles	4.065	-	-	-
	Rand	-	402	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	Rupia	454	-	-	-
	UF	-	-	-	-
	\$ chilenos	3.304	85	2.332	287
	Dólares	2.578	20.897	415	-
	Euro	4.912	1.029	-	-
	Yen	496	-	-	-
	\$ argentinos	-	-	2.975	-
	Soles	1.496	-	-	-
	Baht tailandés	-	150	-	-
	Pesos mexicanos	119	-	-	-
	Rupia	47	-	-	-
	Dólar Singapur	39	-	-	-
	Otras	-	-	984	-

RUBRO	MONEDA	31.12.2011		31.12.2010	
		HASTA 90 DÍAS MUSS	ENTRE 90 DÍAS Y UN AÑO MUSS	HASTA 90 DÍAS MUSS	ENTRE 90 DÍAS Y UN AÑO MUSS
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UF	-	-	-	81
	\$ chilenos	22.388	6.729	18.220	19.905
	Dólares	945	779	-	2.373
	Euros	692	1.453	-	-
	\$ argentinos	468	-	355	95
	Soles	77	1.569	-	-
	Dólar canadiense	271	-	-	-
	Rupia	52	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ chilenos	2.700	20.825	3.923	9.533
	Dólares	14.132	249	409	7.526
	Euros	-	-	-	-
	\$ argentinos	-	-	420	-
	Soles	-	7.805	-	-
	Reales	-	-	-	-
	Reales	76	-	-	-
	Otras	-	-	-	9.010
TOTALES	UF	3.484	17.413	2.590	22.813
	\$ chilenos	162.480	60.901	186.117	68.662
	Dólares	346.494	77.659	210.238	73.429
	Euros	80.098	138.280	7.524	-
	Yenes	3.098	-	3.048	-
	\$ argentinos	16.887	743	45.415	1.069
	Soles	13.001	9.374	48	2
	Reales	12.142	-	-	-
	Dólar australiano	1.139	-	-	-
	Baht tailandés	7.765	573	-	-
	Dólar canadiense	5.400	-	-	-
	Pesos mexicanos	1.223	-	-	-
	Rand	1.652	1.022	-	-
	Rupia	5.557	-	-	-
	Dólar Singapur	192	-	-	-
	Yuan	3.861	1.456	-	-
	Otras	11	-	22.851	9.010

RUBRO	MONEDA	31-12-2011			
		1 A 3 AÑOS MUSS	3 A 5 AÑOS MUSS	MÁS DE 5 A 10 AÑOS MUSS	MÁS DE 10 AÑOS MUSS
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	150.740	10.927	4.919	-
	\$ chilenos	58.271	15.448	-	-
	Dólares	129.824	39.596	26.075	-
	Euro	39.067	13.159	356	-
	\$ argentinos	555	-	-	-
	Rupia	1	-	-	-
Otras cuentas por pagar no corrientes	\$ chilenos	123	-	-	-
	Euro	5.911	277	690	8
	Yuan	(310)	-	-	-
Cuentas por pagar a empresas relacionadas no corrientes	Euro	-	30.682	-	-
Otras provisiones no corrientes	\$ chilenos	178	-	-	-
	Dólares	830	-	-	-
	Euro	1.068	-	1.309	-
	Reales	283	-	-	-
Pasivos por Impuestos diferidos	\$ chilenos	-	-	12.696	9.349
	Dólares	19.294	12.272	18.864	206
	Euro	3.091	1.370	8.660	171.266
	Soles	255	-	-	-
	Reales	3.364	-	-	-
	Baht tailandés	3	2.601	-	-
	Dólar canadiense	1.900	-	-	-
	Pesos mexicanos	656	-	-	-
	Dólar Singapur	4	-	-	-
	Yuan	386	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UF	-	-	814	-
	\$ chilenos	1.235	-	11.425	6.133
	Dólares	2.758	3.514	2.143	30
	Euro	6.005	3.514	2.143	30
	Soles	61	-	-	-
	Dólar australiano	25	64	4	-
	Baht tailandés	-	-	541	-
	Pesos mexicanos	718	-	-	-
	Rand	-	-	-	509
	Rupia	-	262	-	-
Totales	UF	150.740	10.927	5.733	-
	\$ chilenos	59.807	15.448	24.121	15.482
	Dólares	152.706	51.868	44.939	206
	Euro	55.142	49.002	11.849	172.613
	Pesos argentinos	555	-	-	-
	Soles peruanos	316	-	-	-
	Reales	3.647	-	-	-
	Dólar australiano	25	64	4	-
	Baht tailandés	3	2.601	541	-
	Dólar canadiense	1.900	-	-	-
	Pesos mexicanos	1.374	-	-	-
	Rand	-	-	-	509
	Rupia	1	262	-	-
	Dólar de singapur	4	-	-	-
	Yuan	76	-	-	-
	Total pasivos no corrientes	426.296	130.172	87.187	188.810

C) PASIVOS NO CORRIENTES, DICIEMBRE DE 2010

RUBRO	MONEDA	31-12-2010			
		1 A 3 AÑOS MUS\$	3 A 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 A 10 AÑOS MUS\$	MÁS DE 10 AÑOS MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	93.592	51.003	146.299	1.404
	\$ Chilenos	28.673	5.481	-	-
	Dólares	31.634	27.700	704	-
	\$ Argentinos	3.139	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	Yenes	386	-	-	-
Otras cuentas por pagar no corrientes	\$ Chilenos	1.400	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	\$ Chilenos	5.340	-	22.360	-
	Dólares	16.023	13.691	16.719	-
	\$ Argentinos	680	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UF	-	803	-	-
	Pesos chilenos	5.406	-	11.211	5.379
	Dólares	-	-	-	855
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ Argentinos	101	-	-	-
	Otras	491	-	-	-
Totales	UF	93.592	51.806	146.299	1.404
	\$ Chilenos	40.819	5.481	33.571	5.379
	Dólares	47.657	41.391	17.423	855
	Euros	-	-	-	-
	Yenes	386	-	-	-
	\$ Argentinos	3.920	-	-	-
	Otras	491	-	-	-
	Total pasivos no corrientes	186.865	98.678	197.293	7.638

HECHOS RELEVANTES

PERÍODO: 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

I. Junta de Accionistas

1. En reunión de Directorio efectuada el 28 de marzo de 2011, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 21 de abril de 2011 a las 09:30 horas, en la Corporación Unión El Golf, calle El Golf No. 50, Comuna de Las Condes, Santiago. Tendrán derecho a participar en la Junta General Ordinaria, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad, al día 28 de abril de 2011.
2. Con fecha 25 de abril de 2011 se llevó a cabo la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se tomaron los acuerdos que se mencionan a continuación:
 - a) Se aprobó la Memoria y el Balance de Sigdo Koppers S.A. por el ejercicio 1° de enero al 31 de diciembre de 2010, como asimismo el informe de los Auditores Externos.
 - b) Se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de US\$25.000.000.- que representa un dividendo por acción de US\$ 0,03125, el que será pagado en su equivalente en pesos, según el tipo de cambio observado publicado en el Diario Oficial el día 28 de abril de 2011. El pago de este dividendo se efectuará con cheque nominativo a nombre del accionista, a contar del día 4 de mayo de 2011, 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, cuyo horario habitual de atención es de lunes a viernes de 9:00 a 17:00 horas. A los señores Accionistas que así lo soliciten o lo hayan solicitado por escrito, se les enviarán sus cheques por correo o se les depositará el dividendo en cuenta corriente personal. Tendrán derecho al dividendo antes indicado, los señores accionistas que figuren inscritos en el Registro respectivo, el día 28 de abril de 2011.
 - c) Se tomó conocimiento de la Política de Dividendos de la Sociedad aprobada por el Directorio para el ejercicio 2011.
 - d) Se acordó designar, para el ejercicio 2011, a la firma Deloitte Auditores y Consultores Limitada, como auditores externos de la Sociedad.
 - e) Se acordó designar, para el ejercicio 2011, a las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., como clasificadores de riesgo de la Sociedad.
 - f) Se aprobó la remuneración de los Directores para el ejercicio 2011.
 - g) Se aprobó la remuneración, para el ejercicio 2011, de los integrantes del Comité de Directores y el presupuesto de gastos de este último.
 - h) Se tomó conocimiento que, durante el ejercicio 2010, el Directorio no incurrió en gastos.
 - i) Se acordó fijar, para el ejercicio 2011, como el periódico designado para efectuar las citaciones a Juntas, pago de dividendos y demás comunicaciones sociales de la Sociedad, al Diario Financiero.

- j) Se tomó conocimiento de las actividades e informe de gestión del Comité de Directores, durante el ejercicio 2010.
- k) Se tomó conocimiento de las operaciones contempladas en el Título XVI de la ley No. 18.046 sobre Sociedades Anónimas.
- l) Se tomó conocimiento de los costos a que se refiere la Circular N° 1.816 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- m) 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.
- n) Se facultó al Gerente General de la Sociedad, para que efectúe las publicaciones y suscriba las comunicaciones que sean pertinentes, dirigidas a la Superintendencia de Valores y Seguros.

II. Dividendos pagados

- a) En Junta General Ordinaria de Accionistas de Sigdo Koppers S.A., celebrada el día 25 de abril de 2011, se acordó aprobar el pago de un dividendo definitivo respecto de las utilidades del ejercicio 2010, de US\$ 0,03125 por acción, a pagar el día 4 de mayo de 2011 en su equivalente en pesos, moneda de curso legal, conforme al tipo de cambio dólar observado del día 28 de abril de 2011.
- b) En Sesión Ordinaria de Directorio de Sigdo Koppers S.A., celebrada el día 31 de mayo de 2011, se acordó aprobar el pago de un dividendo provisorio respecto de las utilidades del ejercicio 2011, de US\$ 0,01185 por acción, a pagar el día 23 de junio de 2011 en su equivalente en pesos, moneda de curso legal, conforme al tipo de cambio dólar observado del día 17 de junio de 2011.
- c) En Sesión Ordinaria de Directorio de Sigdo Koppers S.A., celebrada el día 29 de agosto de 2011, se acordó aprobar el pago de un dividendo provisorio respecto de las utilidades del ejercicio 2011, de US\$ 0,015 por acción, a pagar el día 21 de septiembre de 2011 en su equivalente en pesos, moneda de curso legal, conforme al tipo de cambio dólar observado del día 14 de septiembre de 2011.
- d) En Sesión Ordinaria de Directorio de Sigdo Koppers S.A., celebrada el día 28 de noviembre de 2011, se acordó aprobar el pago de un dividendo provisorio respecto de las utilidades del ejercicio 2011, de US\$ 0,0175 por acción, a pagar el día 20 de diciembre de 2011 en su equivalente en pesos, moneda de curso legal, conforme al tipo de cambio dólar observado del día 14 de diciembre de 2011.

III. Otros hechos relevantes

III.1) Adquisición de acciones Enaex

Durante el ejercicio 2011, Sigdo Koppers S.A. adquirió en la Bolsa de Comercio de Santiago un total de 8.430.728 de acciones emitidas por Enaex S.A. El monto total de las adquisiciones fue de \$48.412.683.680. Con esta adquisición, Sigdo Koppers S.A. pasa a tener el 60,58% de las acciones emitidas por Enaex S.A.

III.2) Venta Sociedad Filial CTI Compañía Tecno Industrial S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2011 se dio cumplimiento de todas las condiciones previstas en el "Share Purchase Agreement" (SPA) de fecha 21 de agosto de 2011, y Sigdo Koppers S.A. procedió a transferir a Magellan S.A., filial de AB Electrolux, la totalidad de las acciones que poseía en CTI Compañía Tecno Industrial S.A. También con esa

misma fecha, como estaba convenido en el SPA, SK percibió el precio de la compraventa de las acciones ascendente a un total de US\$248.204.768, conjuntamente con un dividendo provisorio pagado por CTI con cargo a las utilidades del ejercicio y un dividendo definitivo adicional con cargo a las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2010, dividendos que sumados ascendieron a la cantidad de US\$42.885.466. De esta forma, la cantidad total percibida en el mes de octubre por Sigdo Koppers en esta operación ascendió a US\$291.090.234.

III.3) Compra Sociedad Filial Magotteaux Group S.A.

Con fecha 19 de octubre de 2011 se materializó la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad Magotteaux Group S.A., constituida bajo las leyes de Bélgica, cuyo acuerdo había sido informado a la SVS con fecha 23 de agosto de 2011. Los vendedores corresponden a las sociedades MGTX International S.á.r.l, Stichting-Administratiekantoot Magotteaux Ancre y Societé Régionale d' Investissement de Wallonie S.A., ninguna de las cuales es relacionada con SK.

Sigdo Koppers, actuando a través de diferentes filiales, especialmente constituidas para estos efectos, adquirió el 100% de Magotteaux y pagó el precio estipulado por ellas, ascendente a la cantidad total de 468.916.590,81 Euros, equivalentes aproximadamente a 640 millones de dólares. Este monto se financió en la cantidad de 280 millones de dólares, mediante recursos propios y en la cantidad de 360 millones de dólares, mediante recursos obtenidos de un Crédito Sindicado, suscrito por SK, actuando a través de una agencia constituida en Bélgica, con una serie de bancos locales y extranjeros, liderados por BNP Paribas como agente. Este crédito contempla una tasa de interés de Libor + 1,10% y tiene un plazo de duración de 12 meses, desde la fecha del desembolso, prorrogable por seis meses adicionales.

III.4) Acuerdo inscripción línea de bonos Sigdo Koppers S.A.

Con fecha 27 de octubre de 2011 el Directorio de Sigdo Koppers S.A. facultó a la administración para realizar la inscripción ante la Superintendencia de Valores y Seguros, de una o más líneas de bonos, por un monto máximo del equivalente a UF4.000.000. La emisión y colocación de las series con cargo a las líneas de bonos, deberá ser autorizada posteriormente por el Directorio.

III.5) Venta Terminal de Combustibles en sociedad filial Puerto Ventanas S.A.:

Con fecha 28 de octubre de 2011, la sociedad filial Puerto Ventanas S.A., vendió a PMC Terminal de Combustibles Limitada el Terminal de Bunkering ubicado en la Greda alta, comuna de Puchuncaví, en virtud del derecho de opción de compra que inicialmente le asistía a Glencore Internacional A.G., en virtud del Convenio Marco de fecha 23 de octubre de 2001. Como consecuencia de lo anterior, el perfeccionamiento de la señalada venta representa para la compañía un efecto en resultado positivo extraordinario de entre USD6 y USD7 millones.

III.6) Compra sociedad filial Construcciones y Montajes COM S.A. a través de la sociedad filial Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

Con fecha 10 de enero de 2012 se cerró la transacción por parte de la filial Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. del 70% de las acciones de la sociedad Construcciones y Montajes COM S.A. ("Comsa"). La transacción contempló un pago fijo de UF 416.758, los cuales se cancelan 50% al contado y 50% en un máximo de 180 días. Adicionalmente, la adquisición estipula un pago variable de hasta un máximo de UF 177.396 en función del cumplimiento de un plan de negocios a tres años. Esta adquisición permitirá incrementar las ventas de la filial entre US\$60 y US\$80 millones anuales durante el año 2012.

III.7) Aumento capital Sigdo Koppers S.A.

Con fecha 19 de enero de 2012 terminó el período de opción preferente para suscribir acciones de pago de la Sociedad, de conformidad a la emisión de acciones inscrita con fecha 12 de diciembre de 2012, bajo el número 944, en el Registro de Valores que lleva esta superintendencia de Valores y Seguros. Dentro del referido período, de un total de 275.000.000 de acciones emitidas se suscribieron y pagaron 271.560.922 acciones, por un monto total de \$223.609.956.040. Con fecha 27 de enero de 2012 se colocó el remanente de 3.439.078 acciones de pago por un monto total de \$2.820.043.960, quedando suscrito y pagado la totalidad de la emisión de acciones.

III.8) Compra sociedad filial SK SABO Chile a través de la sociedad filial SK Acero S.A.

Con fecha 26 de enero de 2012 la sociedad filial SK Acero S.A., consolidada en Sigdo Koppers S.A. a través de Inversiones SK Limitada, concurrió a aumento de capital de la sociedad SK SABO Chile S.A., suscribiendo 550.000 acciones en un monto de US\$18.250.000, correspondiente al total de la nueva emisión, el cual fue íntegramente pagado por SK Acero S.A. Con este aporte, la sociedad pasó a tener un 55% de propiedad sobre

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SIGDO KOPPERS S.A.

- Los Ingresos Consolidados de Sigdo Koppers alcanzan los US\$2.128 millones al 31 de diciembre de 2011, mostrando un crecimiento de 16% respecto a diciembre de 2010.
- A diciembre de 2011, el EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$315 millones, lo que representa un incremento 5%. El margen EBITDA consolidado alcanzó un 15% a diciembre de 2011. Destacan los incrementos de EBITDA registrados por las filiales SK Comercial (+49%) y Enaex (+8%).
- La Utilidad Neta de Sigdo Koppers alcanza los US\$285,6 millones al 31 de diciembre de 2011. Sin considerar los efectos extraordinarios la Utilidad de SK muestra un incremento de 13,8% respecto al año 2010.
- A diciembre de 2011, las cifras consolidadas de Sigdo Koppers incorporan efectos extraordinarios que alcanzan los US\$157 millones producto de la utilidad (neta) por la venta de CTI, por el reconocimiento de efectos negativos no recurrentes en Sigdopack Argentina y Enaex.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADO	CIFRAS EN MU\$		
	2010	2011	VAR.
Ingresos	1.833.827	2.127.839	16,0%
EBITDA (1)	300.294	315.243	5,0%
% Margen EBITDA	16%	15%	
Utilidad Sigdo Koppers (recurrente)	112.959	128.507	13,8%
Efectos extraordinarios (2)	-	157.102	
Utilidad Sigdo Koppers	112.959	285.610	152,8%

BALANCE CLASIFICADO CONSOLIDADO	CIFRAS EN MU\$		
	2010	2011	VAR.
Total Activos	2.204.232	3.121.354	41,6%
Patrimonio Total (3)	1.060.942	1.316.963	24,1%

- (1) EBITDA = Ganancia Bruta + Otros Ingresos por Función - Costos de Distribución - Gastos de Administración - Otros Gastos por Función + Gastos de Depreciación y Amortización
- (2) Efectos extraordinarios de US\$157 millones producto de una utilidad por la venta de CTI y por efectos negativos no recurrente en Sigdopack y Enaex.
- (3) Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras

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

empresas de representación, distribución, arriendo de maquinarias y comercialización de automóviles.

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADO	CIFRAS EN MUS\$		
	DIC-10	DIC-11	VAR.
Ingresos ordinarios	1.833.827	2.127.839	16%
Costo de ventas	(1.438.937)	(1.674.635)	16%
Ganancia bruta	394.890	453.204	15%
Otros ingresos por función	3.220	2.079	
Costos de distribución	(18.578)	(35.367)	90%
Gasto de administración	(142.893)	(187.433)	31%
Otros gastos por función	(6.178)	(4.702)	-24%
Resultado Operacional	230.461	227.781	-1%
EBITDA	300.294	315.243	5%
% Margen EBITDA	16%	15%	
Ingresos financieros	4.693	4.190	-11%
Costos financieros	(30.439)	(49.909)	64%
Ganancias en participaciones de asociadas	35.388	47.919	35%
Diferencias de cambio	6.593	(4.777)	-172%
Resultado por unidades de reajuste	(5.536)	987	-118%
Otras ganancias (pérdidas)	7.854	200.317	2451%
Ganancias (pérdidas) entre valor libro y valor justo (activos financieros)	-	(267)	-
Ganancia antes de impuestos	249.014	426.241	71%
Gasto por impuestos a las ganancias	(41.719)	(68.161)	63%
Ganancia (pérdida)	207.295	358.080	73%
Atribuible a la controladora (Sigdo Koppers)	112.959	285.610	153%
Atribuible a participaciones no controladoras	94.336	72.470	-23%
Ganancia (pérdida)	207.295	358.080	73%

Ingresos Ordinarios

Al 31 de diciembre del 2011 los Ingresos Consolidados alcanzaron los US\$2.128 millones, lo que representa un crecimiento de 16% respecto al año 2010. Cabe mencionar que a nivel consolidado las cifras de CTI se consideran sólo hasta agosto de 2011 mientras que las cifras de Magotteaux corresponden al cuarto trimestre de 2011. Si se consideran los Ingresos de la sociedad coligada SKBergé, los Ingresos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$3.449 millones, mostrando un significativo incremento de 31% respecto a los Ingresos Totales registrados a diciembre de 2010.

INGRESOS ÁREAS DE NEGOCIOS	CIFRAS EN MU\$		
	2010	2011	VAR.
Servicios	582.976	509.007	-12,7%
Ingeniería y Construcción SK	475.304	349.931	-26,4%
Puerto Ventanas	107.672	159.076	47,7%
Industrial	933.557	1.214.498	30,1%
Enaex	409.468	575.149	40,5%
Magotteaux (1)	-	172.722	-
CTI (2)	397.710	324.200	-18,5%
Sigdopack	122.611	137.950	12,5%
SK Inv. Petroquímicas	3.768	4.477	18,8%
Comercial y Automotriz	324.514	406.545	25,3%
SK Comercial	324.514	406.545	25,3%
SKIA (3)	-	-	-
Eliminaciones y ajustes (4)	(7.220)	(2.211)	-
Ingresos Consolidados	1.833.827	2.127.839	16,0%

(1) A nivel consolidado (SK), sólo se consideran los Ingresos del cuarto trimestre de 2011 de Magotteaux.

(2) A nivel consolidado (SK), sólo se consideran los Ingresos de CTI acumulados a agosto de 2011.

(3) SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) no registra los Ingresos de SKBergé debido a que posee el 40% de sus acciones, y por lo tanto no consolida sus Estados Financieros.

(4) Las Eliminaciones y ajustes a diciembre se explican principalmente por eliminaciones intercompany a nivel consolidado.

Las ventas de las empresas del Área Servicios de Sigdo Koppers mostraron una disminución promedio de 13% respecto a diciembre de 2010. Esta disminución se explica por el efecto combinado de menores ingresos en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK) (-30% en pesos), producto de un menor nivel de actividad a partir del término de varios proyectos durante los últimos meses de 2010 y a que lo que proyectos adjudicados durante el 2011 comenzaron su desarrollo durante los últimos meses del año; compensando en parte por un incremento en los ingresos consolidados de Puerto Ventanas, a partir de mayores ingresos en el Negocio Portuario debido a un aumento en las cargas transferidas (+16%) y a la venta del terminal de combustibles y minitanqueros (US\$29,5 millones), y en Fepasa (+18% en pesos) producto de un incremento en las cargas transportadas (+13%).

Por su parte, las empresas del Área Industrial de Sigdo Koppers incrementaron en promedio sus ventas un 30% respecto a diciembre de 2010. Destaca el aumento de 41% en Enaex debido a un mayor volumen de ventas físicas (+24%) a partir de la ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4); y en Sigdopack producto de un incremento de las ventas físicas de BOPP en Chile (+8,5%) y por el leve aumento en los precios de venta entre los periodos comparados. Cabe destacar que los Ingresos de CTI sólo consideran las cifras acumuladas a agosto de 2011 y los Ingresos de Magotteaux corresponden al cuarto trimestre de 2011.

Finalmente, los ingresos del Área Comercial y Automotriz de Sigdo Koppers registraron un incremento de 25% respecto al año 2010, lo que se explica en su totalidad por el significativo crecimiento en las ventas de SK Comercial, evidenciando el mayor nivel de actividad en el negocio de distribución y arriendo de maquinaria, en línea con crecimiento de la economías en Chile y Perú.

Costos de Ventas

Los Costos de Ventas muestran un aumento de 16% respecto a diciembre de 2010. Este incremento se explica en gran medida por el aumento en la actividad de varias de las compañías, destacando el caso de Enaex (US\$131 millones) debido a un mayor volumen de ventas físicas y a mayores precios de compra de amoniaco (+42%) y SK Comercial (US\$60 millones) donde el negocio de distribución de maquinaria ha aumentado en forma significativa su actividad. Cabe destacar que en Puerto Ventanas a se registró un mayor costo de US\$20,6 millones a diciembre de 2011 producto de la venta del terminal de combustibles y minitanqueros.

Ganancia Bruta

Al 31 de diciembre de 2011, la Ganancia Bruta Consolidada (Ingresos Ordinarios – Costos de Ventas) alcanzó los US\$453 millones, mostrando un importante incremento de US\$53 millones respecto al año 2010. Destaca el incremento en la Ganancia Bruta en Enaex por US\$35 millones y en SK Comercial por US\$22 millones.

Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (ex GAV)

Los Costos de Distribución, Administración y Otros Gastos por función (ex GAV), alcanzan los US\$228 millones al 31 de diciembre de 2011, lo que representa un aumento de US\$59 millones respecto a diciembre de 2010. Este incremento se explica por el efecto combinado de mayores gastos de ventas asociados al aumento de actividad de las distintas empresas de Sigdo Koppers, en particular en Enaex; y por mayores gastos de administración por gastos extraordinarios por una sola vez tales como asesorías operacionales, pago de royalties, mayores costos de seguros debido al incremento en el costo de pólizas renovadas tras el terremoto 27-F y por mayores costos asociados a gastos medioambientales. Cabe mencionar que las empresas de Sigdo Koppers, a pesar del incremento en los gastos de ventas y administración, no han mostrado una variación significativa en la proporción del GAV sobre los ingresos. Al 31 de diciembre de 2011, el GAV representa el 10,7% de los ingresos consolidados de Sigdo Koppers.

A nivel de la matriz el GAV alcanza los US\$11,2 millones, lo que representa un incremento de US\$1,6 millones respecto al año 2010, y que se explica principalmente por mayores gastos asociados a la compra de acciones de Enaex (comisiones) en febrero y agosto de 2011.

EBITDA

El EBITDA Consolidado de Sigdo Koppers alcanzó los US\$315 millones a diciembre de 2011, lo que representa un crecimiento de 5% respecto a los US\$300 millones registrados a diciembre de 2010. Cabe destacar que esta cifra a nivel consolidado sólo se incorporan las cifras de CTI hasta agosto de 2011 mientras que las cifras de Magotteaux corresponden al cuarto trimestre de 2011. Por su parte, el margen EBITDA consolidado alcanzó un 15% al 31 de diciembre de 2011.

EBITDA ÁREAS DE NEGOCIOS	CIFRAS EN MUS\$		
	2010	2011	VAR.
Servicios	83.269	59.956	-28,0%
Ingeniería y Construcción SK	53.504	19.159	-64,2%
Puerto Ventanas	29.765	40.797	37,1%
Industrial	177.470	192.966	8,7%
Enaex	110.153	141.012	28,0%
Magotteaux (1)	-	15.569	-
CTI (2)	68.377	51.402	-24,8%
Sigdopack	(3.454)	(18.106)	-424,2%
SK Inv. Petroquímicas	2.394	3.089	29,0%
Comercial y Automotriz	47.586	71.534	50,3%
SK Comercial	47.792	71.349	49,3%
SKIA (3)	(206)	185	-
Matriz, eliminaciones y ajustes	(8.031)	(9.213)	-
EBITDA Consolidado	300.294	315.243	5,0%

(1) A nivel consolidado (SK), sólo se considera el EBITDA del cuarto trimestre de 2011 de Magotteaux.

(2) A nivel consolidado (SK), sólo se considera el EBITDA de CTI acumulados a agosto de 2011.

(3) SK Inversiones Automotrices S.A. (SKIA) no registra el EBITDA de SKBergé debido a que posee el 40% de sus acciones, y por lo tanto no consolida sus Estados Financieros.

El EBITDA de las empresas del Área Servicios de Sigdo Koppers mostró una disminución promedio de 28% respecto a diciembre de 2010. El EBITDA Pro-Forma de ICSK, que incorpora las cifras operacionales del consorcio BSK (50%), el cual ejecutó las obras de ampliación de la Mina Los Bronces y se encuentra desarrollando el Proyecto Laguna Seca y OGP1 de Minera Escondida, alcanzó los US\$33 millones, lo que representa una disminución en pesos de 55%. Por su parte, el EBITDA consolidado de Puerto Ventanas creció un 37% respecto al año 2010 producto de un mejor desempeño operacional en el Negocio Portuario y en Fepasa, y por el efecto de la venta del terminal de combustibles y minitanqueros.

Las empresas del Área Industrial de Sigdo Koppers mostraron un incremento promedio en su EBITDA de 9% respecto al año 2010. Destaca el crecimiento de 28% en Enaex, explicado por el efecto combinado de un mayor volumen de ventas físicas, compensado en parte por mayores costos de venta y un mayor GAV, alcanzando un margen EBITDA de 25% a diciembre de 2011. Por su parte, Sigdopack alcanzó un EBITDA negativo de US\$18 millones, lo que se explica por el complejo escenario del mercado de films plásticos en Latinoamérica producto de un exceso en la capacidad de producción regional y por problemas operacionales en la planta de BOPP en Argentina, los que han afectado la productividad y eficiencia de ésta planta.

Finalmente, en el Área Comercial y Automotriz de Sigdo Koppers, SK Comercial registró un significativo crecimiento en su EBITDA de US\$24 millones (+50%) respecto a diciembre de 2010, lo que se explica principalmente por el incremento de la actividad tanto de la filial SKC Rental en Chile y Perú, como de las filiales de distribución de maquinaria.

Ingresos Financieros

Los Ingresos Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 alcanzaron los US\$4,2 millones, lo que no representa una variación significativa respecto a los US\$4,7 millones respecto al año 2010. Esta disminución se explica por una disminución en los activos financieros y por menores tasas de intereses reales de colocación entre los periodos comparados.

A nivel de la matriz, los Ingresos Financieros alcanzaron los MUS\$706 al 31 de diciembre de 2011. Cabe mencionar que los ingresos financieros de la matriz se originan a partir de los distintos instrumentos financieros de renta fija que ésta mantiene, los que al 31 de diciembre de 2011 alcanzan los US\$7 millones.

Costos Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los US\$49,9 millones, lo que representa mayores costos financieros por US\$19,5 millones respecto al año 2010. Este incremento se explica principalmente por mayores costos financieros a nivel de la matriz, que alcanzaron los US\$15 millones, lo que se explica por gastos asociados del crédito puente utilizado para financiar la adquisición de Magotteaux, y en SK Comercial, que mostró un aumento de US\$2,8 millones respecto a diciembre de 2010 producto de un incremento en los pasivos financieros.

Cabe mencionar que la deuda financiera que mantiene la matriz corresponde a los bonos corporativos por UF 3,0 millones colocados en marzo de 2009, y a dos créditos bancarios por un total de US\$64 millones. Para re-denominar a dólares parte de su deuda en UF, la matriz mantiene tres contratos Cross Currency Swap equivalentes a UF 2,5 millones.

Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos

A diciembre de 2011, la Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos alcanzó los US\$48 millones, lo que representa un significativo incremento de US\$12,5 millones respecto al año 2010. En las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos se registra el Resultado del consorcio BSK en ICSK, el cual ejecutó las obras de ampliación de la Mina Los Bronces y se encuentra desarrollando el Proyecto Laguna Seca y OGP1 de Minera Escondida, y el reconocimiento por parte de SK Inversiones Automotrices (SKIA) de la Utilidad neta de SKBergé (importación y distribución de automóviles). El mejor resultado en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos se explica principalmente por el mejor resultado en SKBergé, evidenciando el alto nivel de actividad de la industria automotriz durante el año 2011.

Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste

Las Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) a diciembre de 2011 alcanzaron un resultado negativo de US\$3,8 millones, lo que representa una disminución de US\$4,8 millones respecto a diciembre de 2010. Esta disminución se explica principalmente por un menor resultado en Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) en Enaex por US\$8,6 millones producto de un aumento en la exposición de los activos netos en pesos debido a los mayores volúmenes de venta. A nivel de la matriz, se registró un resultado positivo de US\$5,5 millones al 31 de diciembre de 2011.

Utilidad Neta

Al 31 de diciembre de 2011, la Utilidad Neta asociada a Sigdo Koppers alcanzó los US\$285,6 millones. Cabe mencionar que este resultado incorpora efectos extraordinarios por US\$157 millones producto de una utilidad por la venta de CTI por US\$195 millones, una pérdida de US\$35,5 millones en Sigdopack por efectos no recurrentes (deterioro de activo fijo y una provisión por no recupero de impuestos), y una pérdida de US\$5,4 millones en Enaex por la venta de una planta de amoniaco. Sin considerar estos efectos extraordinarios, la Utilidad Neta recurrente de Sigdo Koppers alcanza los US\$128,5 millones, lo que representa un crecimiento de 14% respecto al año 2010.

UTILIDAD NETA ÁREAS DE NEGOCIOS	TOTAL EMPRESAS			% SK 2011	ATRIBUIBLE A CONTROLADORA		
	CIFRAS EN MU\$				CIFRAS EN MU\$		
	2010	2011	VAR.		2010	2011	VAR.
Servicios	56.074	46.852	-16,4%		32.509	26.049	-19,9%
Ingeniería y Construcción SK	44.031	28.061	-36,3%	60,43%	26.609	16.957	-36,3%
Puerto Ventanas (1)	12.043	18.791	56,0%	50,01%	5.900	9.092	54,1%
Industrial	113.335	111.116	-2,0%		54.184	55.835	3,0%
Enaex (2)	77.196	84.445	9,4%	60,58%	40.244	50.156	24,6%
Magotteaux (3)	-	14.242	-	95,00%	-	9.581	-
CTI (4)	44.383	33.013	-25,6%	50,10%	22.236	16.473	-25,9%
Sigdopack (5)	(10.091)	(22.378)	-121,8%	97,69%	(9.827)	(21.863)	-122,5%
SK Inv. Petroquímicas (6)	1.847	1.794	-2,9%	74,59%	1.531	1.487	-2,9%
Comercial y Automotriz	44.761	62.981	40,7%		39.227	58.268	48,5%
SK Comercial	19.997	27.390	37,0%	82,79%	16.483	22.677	37,6%
SKIA	24.764	35.591	43,7%	99,99%	22.744	35.591	56,5%
Utilidad Empresas SK	214.170	220.948	3,2%		125.920	140.152	11,3%
Matriz y Ajustes					(12.961)	(11.644)	
Utilidad Consolidada (recurrente)					112.959	128.507	13,8%
Efectos extraordinarios (7)					-	157.102	
Utilidad Consolidada SK					112.959	285.610	152,8%

- (1) La utilidad asociada a Puerto Ventanas tiene ajustes originados en SK Inversiones Portuarias S.A, sociedad a través de la cual Sigdo Koppers controla Puerto Ventanas.
- (2) La utilidad de Enaex no incluye un efecto extraordinario por US\$5,4 millones producto de la venta de una planta de amoniaco.
- (3) A nivel consolidado (SK), sólo se consideran las cifras del cuarto trimestre de 2011 de Magotteaux en la Utilidad Empresas. La utilidad atribuible a la controladora tiene ajustes originados en las distintas sociedades a través de las cuales Sigdo Koppers controla Magotteaux.
- (4) A nivel consolidado (SK), sólo se consideran las cifras acumuladas a agosto de 2011 de CTI.
- (5) La utilidad de Sigdopack no incluye efectos extraordinarios por US\$35,5 millones producto de una pérdida por deterioro de activo fijo y por una provisión por no recupero de impuestos.
- (6) La utilidad asociada a CHBB tiene ajustes originados en SK Inversiones Petroquímicas S.A., sociedad a través de la cual Sigdo Koppers controla CHBB.
- (7) A diciembre de 2011 se incluye un efecto extraordinario de US\$157 millones, explicado por el efecto combinado de una utilidad producto de la venta de CTI equivalente a US\$195 millones compensado en parte por una pérdida de US\$35 millones en Sigdopack a partir de efectos no recurrentes registrados durante el año 2011.

La Utilidad Neta de las empresas del Área Servicios de Sigdo Koppers mostró una disminución promedio de 20% respecto al año 2010. El resultado de ICSK mostró una disminución de 40% en pesos, lo que se explica principalmente por un menor nivel de actividad, lo cual debería revertirse en forma significativa a partir del año 2012 producto del importante backlog que presenta la compañía, el cual a marzo de 2012 alcanza los US\$740 millones. Por su parte, el resultado consolidado de Puerto Ventanas registró un incremento de 56% respecto a diciembre de 2010, explicado por un mayor nivel de cargas transferidas y por el efecto de la venta del terminal de combustibles y minitanqueros.

Por su parte, las empresas del Área Industrial de Sigdo Koppers mostraron una disminución promedio de 3% respecto al año 2010. Cabe destacar que la Utilidad recurrente de Enaex alcanza los US\$84 millones, lo que representa un incremento

de un 9,4%. Lo anterior no incorpora la pérdida extraordinaria de US\$5,4 millones producto de la venta de una planta de amoniaco. Por su parte, el resultado recurrente de Sigdopack alcanzó una pérdida de US\$22,4 millones, lo que se explica principalmente por un menor desempeño operacional producto de un exceso de oferta en el mercado regional de films plásticos junto a bajos niveles operacionales en la planta de BOPP en Argentina. Cabe destacar que la utilidad de CTI registra las cifras sólo hasta agosto de 2011, alcanzando a nivel consolidado los US\$33 millones, mientras que la utilidad de US\$14,2 millones registrada en Magotteaux corresponde sólo a las cifras del cuarto trimestre de 2011.

La Utilidad neta del Área Comercial y Automotriz de Sigdo Koppers tuvo un importante crecimiento de 49% respecto a diciembre de 2010, explicado por un mejor resultado SK Comercial (37%) y en SK Inversiones Automotrices (+36% en pesos), las cuales se han beneficiado de la alta demanda en el mercado de automóviles y maquinaria respectivamente.

2. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE CLASIFICADO CONSOLIDADO	CIFRAS EN MU\$		
	DIC-10	DIC-11	VAR.
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	199.769	142.871	-28,5%
Cuentas por Cobrar	478.239	528.770	10,6%
Inventarios	234.425	310.084	32,3%
Otros Activos Corrientes	25.472	60.482	137,4%
Total de Activos Corrientes	937.905	1.042.207	11,1%
Activos no corrientes			
Activo Fijo	1.035.013	1.133.747	9,5%
Otros Activos no Corrientes	231.314	945.400	308,7%
Total de Activos no Corrientes	1.266.327	2.079.147	64,2%
Total de Activos	2.204.232	3.121.354	41,6%
Pasivos corrientes			
Deuda Financiera Corriente	288.309	442.800	53,6%
Cuentas por Pagar	221.541	342.008	54,4%
Otros Pasivos Corrientes	142.966	187.118	30,9%
Pasivos corrientes totales	652.816	971.926	48,9%
Pasivos no corrientes			
Deuda Financiera no Corriente	389.629	488.938	25,5%
Otros Pasivos no Corrientes	100.845	343.527	240,6%
Total de pasivos no corrientes	490.474	832.465	69,7%
Total pasivos	1.143.290	1.804.391	57,8%
Patrimonio			
Atribuible a la controladora	614.673	984.620	60,2%
Atribuible a no controladora	446.269	332.343	-25,5%
Patrimonio total	1.060.942	1.316.963	24,1%
Total de patrimonio y pasivos	2.204.232	3.121.354	41,6%

Al 31 de diciembre de 2011, el Balance Clasificado Consolidado de Sigdo Koppers reporta una Caja de US\$143 millones, compuesta por “Efectivo y Equivalentes al Efectivo” por US\$106 millones, mostrando una disminución de US\$76 millones respecto a diciembre de 2010, y por “Otros activos financieros corrientes” por US\$37 millones, mostrando un aumento de US\$20 millones respecto al año 2010. Destaca el nivel de Caja de Enaex con US\$71 millones, recursos que utilizará para financiar parte de su plan de inversión, principalmente el proyecto Nitratos del Perú. A nivel de la matriz, la Caja alcanza los US\$7 millones, lo que representa una disminución respecto a los US\$88,6 millones registrados al cierre de 2010, y que se explica principalmente por los desembolsos realizados por la matriz para incrementar su participación en Enaex, para suscribir aumentos de capital en Ingeniería y Construcción SK y Sigdopack, y finalmente para financiar en parte la adquisición de Magotteaux.

A diciembre de 2011, el total de Activos Corrientes registró aumento de US\$104 millones respecto a diciembre de 2010, explicado por el efecto combinado de un aumento en “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes” por US\$51 millones y en los Inventarios por US\$76 millones. Estas variaciones en cuentas por cobrar y existencias se explican principalmente porque a diciembre de 2011 no se consolidaron las cifras de CTI y se incorporaron las cifras de Magotteaux. Cabe destacar que el número de días promedio de las Cuentas por Cobrar consolidadas, alcanzan a 91 días a diciembre de 2011, lo que representa una disminución respecto a los 95 días registrados a diciembre de 2010.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2011 el nivel de Inventario Consolidado muestra un incremento de US\$76 millones respecto a diciembre de 2010. En particular registran un mayor nivel de inventario por su mayor actividad SK Comercial por US\$20 millones y Enaex por US\$19,8 millones. Lo anterior lleva a que el número de días promedio del Inventario consolidado alcanza a 68 días a diciembre de 2011, lo que representa un aumento respecto a los 59 días registrado a diciembre de 2010.

En relación al Activo Fijo Consolidado (Propiedades, Planta y Equipos), al 31 de diciembre de 2011 alcanzó los US\$1.134 millones, lo que representa un aumento de US\$99 millones, explicado por efecto combinado de la incorporación de los activos fijos de Magotteaux por US\$210 millones, compensado en parte por disminuciones en Enaex por US\$41 millones explicado principalmente por la venta de una planta de amoniaco, en Puerto Ventanas por US\$33 millones producto de la venta del negocio de terminal de combustibles y minitanqueros y porque a diciembre no se registraron las cifras de CTI. En el grupo Sigdo Koppers, las filiales con un mayor nivel de Activo Fijo son Enaex con US\$409 millones, Magotteaux con US\$210 millones y Puerto Ventanas con US\$195 millones.

Al 31 de diciembre de 2011, los Pasivos Totales de Sigdo Koppers alcanzan los US\$1.804 millones. En particular, en los Pasivos Corrientes las Cuentas por Pagar alcanzan los US\$342 millones, lo que representa un aumento de US\$120 millones respecto a diciembre de 2010. Las filiales con un mayor nivel de Cuentas por Pagar son Magotteaux con US\$125 millones, SK Comercial con US\$83,7 millones y en Ingeniería y Construcción SK con US\$48,8 millones.

Los Pasivos Financieros Consolidados alcanzan los US\$932 millones al 31 de diciembre de 2011, mostrando un incremento de US\$254 millones respecto a diciembre de 2010, que se explica por mayores pasivos financieros en SK Comercial y Enaex para financiar un mayor nivel de capital de trabajo, y por la incorporación de la cifras de Magotteaux, cuyos pasivos financieros alcanzan los US\$190 millones. A nivel de la matriz, los Pasivos Financieros alcanzan los US\$195,6 millones, que corresponden a los bonos corporativos por UF 3,0 millones colocados en marzo de 2009 y a dos pasivos bancarios por US\$64 millones.

A diciembre de 2011, la razón Deuda Financiera neta sobre EBITDA alcanza 2,5 veces. Por su parte, la relación entre los Pasivos Corrientes y los Pasivos Totales muestra una leve disminución respecto a diciembre de 2010, lo que se explica en gran medida por un incremento en los pasivos financieros de largo plazo en la matriz producto de los pasivos bancarios para financiar en parte la compra de acciones Enaex. Cabe destacar que los indicadores de endeudamiento de Sigdo Koppers muestran en su conjunto una adecuada y conservadora posición financiera al 31 de diciembre de 2011, con una apropiada holgura para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2011, el Patrimonio Total Consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$1.317 millones, lo que representa un incremento de 24% respecto a diciembre del año 2010, explicado principalmente por un incremento en el Patrimonio atribuible a la controladora, el cual mostró un incremento de US\$373 millones respecto a diciembre de 2010, y que se explica por un aumento de US\$333 millones en el capital pagado, lo que corresponde a parte del aumento de capital suscrito al 31 de diciembre de 2011, equivalente a 209.727.710 nuevas acciones. Durante el mes de enero de 2012, concluyó de manera exitosa el periodo de suscripción de aumento de capital, recaudándose adicionalmente US\$107 millones, lo que permitió completar el 100% de la suscripción de 275.000.000 de nuevas acciones. A partir de esto, la nueva base de acciones de la compañía son 1.075.000.000 acciones.

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

INDICADORES DE LIQUIDEZ	UNIDAD	DIC-10	DIC-11
Liquidez Corriente (1)	veces	1,44	1,07
Razón Ácida (2)	veces	1,04	0,69
Capital de Trabajo (3)	MUS\$	491.123	496.846

(1) Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corriente

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

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

El índice de Liquidez Corriente consolidado alcanza a 1,07 veces y la Razón Ácida a 0,69 veces al 31 de diciembre de 2011. Estos indicadores reflejan una buena posición de liquidez a nivel consolidado de Sigdo Koppers, lo que se explica principalmente por la tenencia de instrumentos financieros de renta fija de corto plazo. El Capital de Trabajo Consolidado muestra un leve aumento de US\$5,7 millones, lo que se explica por un incremento en el capital de trabajo en SK Comercial y Enaex a partir de un mayor nivel de actividad, por la incorporación de las cifras de Magotteaux y porque no se registran las cifras de CTI.

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

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	UNIDAD	DIC-10	DIC-11
Razón Endeudamiento (1)	veces	1,08	1,37
Pasivos Corrientes	veces	0,57	0,54
Pasivos no Corrientes	veces	0,43	0,46
Cobertura Gastos Financieros (2)	veces	9,87	6,32
Deuda Financiera / EBITDA	veces	2,26	2,96
Deuda Financiera neta / EBITDA	veces	1,55	2,48
Leverage Financiero neto (3)	veces	0,44	0,59

(1) Razón de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Total

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

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

La razón de endeudamiento (leverage) alcanza 1,37 veces a diciembre de 2011, lo cual está negativamente influenciado por el no reconocimiento del saldo del aumento de capital de US\$107 millones y el reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos por US\$170 millones producto de la contabilización de la adquisición de Magotteaux. Sin considerar estos efectos, el leverage alcanzaría 1,15 veces. Por su parte, el leverage financiero neto (covenant bonos corporativos), alcanza 0,59

veces al 31 de diciembre de 2011 (0,55 veces incluyendo el remanente del aumento de capital por US\$107 millones), lo que refleja una adecuada holgura respecto del covenant establecido en 1,2 veces.

3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO	CIFRAS EN MUS\$		
	DIC-10	DIC-11	VAR.
Flujo de la Operación	174.513	232.638	33,3%
Flujo de Inversión	(158.646)	(672.185)	323,7%
Capex	(113.467)	(154.476)	36,1%
Venta de Activo Fijo	5.470	399	-92,7%
Otros	(50.649)	(518.108)	922,9%
Flujo de Financiamiento	(64.445)	350.215	-643,4%
Variación Pasivos Financieros	59.839	125.442	109,6%
Dividendos	(119.588)	(123.577)	3,3%
Otros	(4.696)	348.350	-
Flujo neto del periodo	(48.578)	(89.332)	-83,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo	181.998	105.507	-42,0%

El Flujo Operacional consolidado de Sigdo Koppers alcanza los US\$233 millones al 31 de diciembre de 2011, lo que representa un incremento de 33,3% respecto al mismo periodo de 2010 y que se explica principalmente por un mayor resultado operacional y de un aumento de capital de trabajo.

El Flujo de Inversión consolidado a diciembre de 2011 alcanzó un flujo negativo de US\$672 millones, en el cual destaca el Flujo utilizado para obtener el control de subsidiarias por US\$828 millones explicado principalmente por la adquisición de Magotteaux, y el Flujo procedente de la venta de subsidiarias por US\$353 millones producto de la venta de CTI y la venta del negocio de combustibles y minitanqueros en Puerto Ventanas. Al 31 de diciembre de 2011 el Capex consolidado alcanza los US\$154 millones, donde destaca el Capex de SK Comercial por US\$83 millones (US\$62 millones neto de venta de maquinaria) producto del crecimiento de la flota de maquinaria de SKC Rental en Chile, Perú y Brasil.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2011, el Flujo de Financiamiento alcanzó un flujo positivo de US\$350 millones, el que está compuesto principalmente por los recursos obtenidos por parte de SK en el aumento de capital realizado entre diciembre de 2011 y enero de 2012, el cual al 31 de diciembre de 2011 recaudó US\$333 millones. Cabe destacar que al término del aumento de capital SK los recursos recaudados alcanzaron los US\$440 millones. Por su parte, la variación de pasivos financieros (netos) alcanzó los US\$125,4 millones, explicado principalmente por mayores pasivos financieros

en SK Comercial para financiar el incremento en el parque de maquinarias del negocio de arriendo de maquinaria y por un aumento en los pasivos financieros de Sigdo Koppers a nivel individual por US\$62 millones, recursos utilizados para financiar en parte la compra de acciones de Enaex y otras adquisiciones realizadas durante el año.

4. ANÁLISIS RIESGOS DE MERCADO

Los factores de riesgo operacional de Sigdo Koppers S.A. se deben analizar en función de cada industria en la que participa. Este análisis se presenta a continuación:

4.1 Área de Servicios

4.1.1 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 Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK). El desarrollo de sus 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.

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 la pérdida de una licitación producto de mayores costos, la empresa mantiene acuerdos comerciales con los principales proveedores, lo que se traduce en una ventaja económica para las obras y una mejor utilización de recursos. Adicionalmente, en la actualidad la industria de la construcción enfrenta escases de mano de obra calificada lo que podría originar incrementos en los costos de mano de obra en los futuros proyectos que la compañía desarrolle.

Otro elemento de riesgo al que se ve enfrentado ICSK es que sus ingresos se generan en forma discreta en la medida del cumplimiento de los hitos establecidos en los distintos proyectos. La magnitud y estabilidad de los ingresos de ICSK dependen fundamentalmente de las características de los proyectos adjudicados.

4.1.2 Negocio Portuario y de Transporte de Carga

En términos de mercado, Puerto Ventanas enfrenta bajos riesgos debido a las altas barreras de entrada al negocio portuario, específicamente por la importante infraestructura en el puerto y por las amplias instalaciones anexas de manejo y almacenamiento de carga.

Los principales clientes de Puerto Ventanas son grandes compañías mineras, eléctricas (demandantes de carbón), cementeras e industriales del país. La operación de este negocio está basada principalmente en contratos de largo plazo, mayoritariamente en dólares, lo que permite mitigar el riesgo de menores movimientos producto de un menor nivel de actividad en la economía.

Por su parte, Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), que participa en la industria de transporte de carga en Chile, presenta un riesgo operacional por la disponibilidad de las vías férreas. Este riesgo está mitigado a través de cláusulas en los contratos con EFE para asegurar una adecuada mantención de dichas vías. Otro factor de riesgo es la competencia con el

transporte de carga terrestre a través de camiones, 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.

4.2) Área Industrial

4.2.1 Industria de Explosivos Industriales

El negocio de Enaex está influenciado por el nivel de actividad de la minería en Chile, fundamentalmente la Gran Minería, que representa en forma directa e indirecta el 90% de sus ventas aproximadamente, y 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.

En lo que se refiere a insumos y factores de producción, Enaex 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 son transferidas con cierto desfase a los contratos de ventas 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.

4.2.1 Industria de Elementos de desgaste de acero

El negocio de Magotteaux está expuesto a las fluctuaciones del precio de las materias más relevantes en sus procesos productivos, principalmente ferrocromo, nickel y chatarra. Para administrar estos riesgos, la compañía intenta mantener la menor exposición posible a sus principales insumos, administrando un bajo nivel de inventario, alineando la demanda con la programación de la producción, y a través de acuerdos de stock con clientes claves. Adicionalmente, la Compañía utiliza mecanismos de indexación en los contratos de venta para traspasar las variaciones de las principales materias primas.

Otro factor de riesgo es la sensibilidad de los ingresos de Magotteaux a las principales industrias donde comercializa sus productos, principalmente la Minería y la industria del Cemento. Este riesgo es mitigado a través de la diversificación de los mercados donde participa la compañía.

4.2.2 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 en parte al diversificar sus ventas a distintos 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 lo que 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, Sigdopack está sujeta a la variabilidad de los valores internacionales del polipropileno, producto sensible a los precios del petróleo.

4.2.3 El sector de producción de Hidrógeno industrial

Compañía de Hidrógeno del Bío Bío (CHBB) no presenta riesgos de mercado dado el carácter del contrato tipo BOT (Build, Own and Transfer) que tiene con ENAP y de los seguros contratados.

4.3) Área Comercial y Automotriz

4.3.1 Industria de Comercialización y Arriendo de Maquinaria

Uno de los riesgos que enfrenta SK Comercial es su dependencia a la inversión de bienes de capital, en especial aquellas filiales dedicadas a la distribución de maquinaria nueva. En ese sentido la compañía ha establecido una estrategia de diversificación de los productos y marcas, comercializando maquinaria en distintas industrias. Por otro lado, la compañía ha diversificado los mercados en donde está presente, estando hoy en Chile, Perú y Brasil. Adicionalmente, SK Comercial mantiene una estructura de negocio balanceada entre el negocio de distribución y de arriendo de maquinaria, el cual se ve favorecido en periodos de menor actividad. Cuando lo anterior ocurre, puede significar una disminución de la venta, pero no necesariamente un impacto negativo en las utilidades de la compañía.

Adicionalmente, la compañía depende del nivel de actividad en las áreas de la economía donde tiene mayor participación: minería, industrial, agrícola y forestal. Para minimizar este riesgo, la compañía cuenta con una cartera de clientes 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 post-venta a lo largo de todo Chile, que le permite un alto nivel de fidelización de sus clientes a lo largo del tiempo.

4.3.2 Industria Automotriz

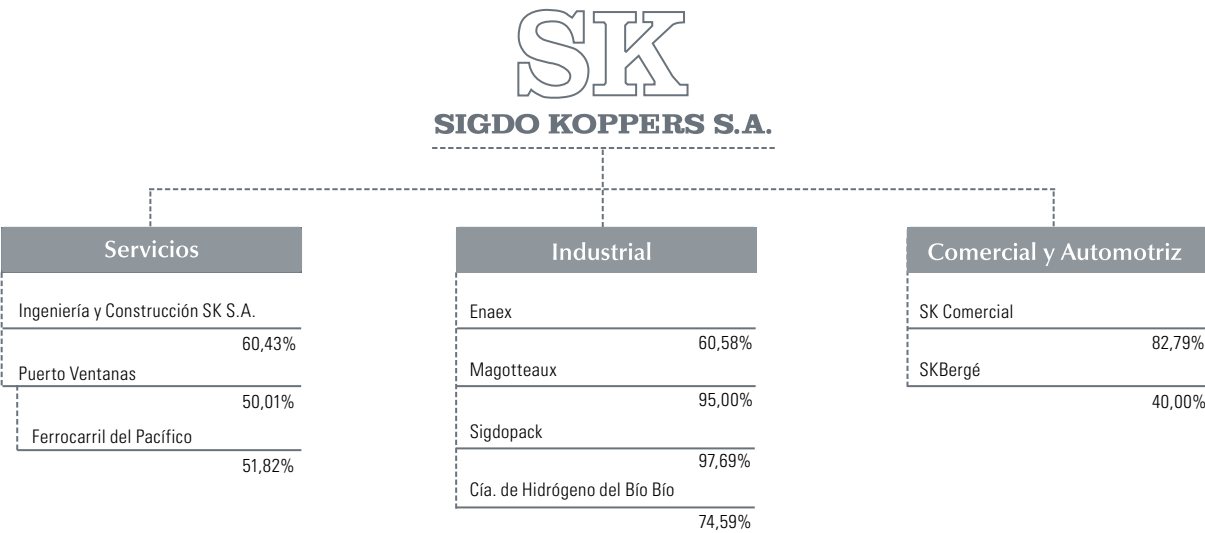
Un factor de riesgo presente en la distribución y comercialización de automóviles es su alta dependencia del nivel de ingreso permanente y del acceso a financiamiento de los consumidores, y en particular del dinamismo de las economías en las cuales está presente la filial SKBergé (Chile, Argentina, Perú y Colombia).

Adicionalmente, SKBergé está expuesto a las variaciones del tipo de cambio de diversas monedas de los países 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.

5. RESULTADOS POR EMPRESA

Descripción del Grupo Sigdo Koppers

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



- (1) Durante diciembre de 2011, Ingeniería y Construcción SK S.A. inició un proceso de aumento de capital para financiar parte de la adquisición de la sociedad Construcciones y Montajes COM S.A. (COMSA). En este contexto, al 31 de diciembre el porcentaje de propiedad de Sigdo Koppers en ICSK alcanzó un 65,13%.
- (2) Con fecha 19 de octubre, Sigdo Koppers adquirió el 100% de las acciones de la empresa de origen belga Magotteaux Group S.A. Durante noviembre de 2011 ejecutivos de Magotteaux adquirieron un 5% de la propiedad de la compañía, lo que se enmarca dentro de un programa de incentivos a cinco años.
- (3) Durante la última semana de diciembre de 2011, Sigdopack S.A. realizó un aumento de capital para alinear su estructura financiera. Producto de esto el porcentaje de propiedad de Sigdo Koppers en Sigdopack alcanzó un 99,27% al 31 de diciembre de 2011.

Nota: Estructura corporativa simplificada al 31 de diciembre de 2011.

5.1. Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2011, los Ingresos Consolidados de ICSK alcanzaron los MM\$169.252 (US\$350 millones). Si consideramos las cifras operacionales del consorcio BSK (50%), los Ingresos Consolidados Pro-Forma de ICSK muestran una disminución de un 28,7% respecto a diciembre de 2010, lo que se explica por un menor nivel de actividad durante gran parte del año 2011 producto del término de varios proyectos a finales de 2010 y durante el 2011, y a que los nuevos proyectos adjudicados durante el año 2011 comenzaron su desarrollo durante los últimos meses del año.

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN SIGDO KOPPERS	2010 MM\$	2011 MM\$	VAR. %
Ingresos Pro-Forma (*)	316.635	225.713	-28,7%
EBITDA Pro-Forma (*)	35.276	15.940	-54,8%
Margen EBITDA	11,3%	5,5%	
Utilidad Neta Controladora	22.467	13.572	-39,6%

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

Las ventas consolidadas pro-forma de ICSK están compuestas por sus ventas a nivel individual y las ventas de sus filiales Constructora Logro, SSK Montajes e Instalaciones (Perú), SK Industrial, SK Ecología, SK Capacitación, y el consorcio SK Vial y Vives que ejecutó la obras del proyecto Esperanza. Las cifras de las obras ejecutadas a través del consorcio BSK, el cual realizó la ampliación de la Mina Los Bronces (finalizado durante el último trimestre de 2011) y está desarrollando el Proyecto Laguna Seca y OGP1 de Minera Escondida, son registradas como Ganancia en Asociadas y Negocios Conjuntos.

Al 31 de diciembre de 2011, se ejecutaron 18,3 millones de horas hombre, lo que representa una disminución de 26% respecto a diciembre de 2010, el cual fue un año record para ICSK producto del importante nivel de obras desarrolladas.

El EBITDA Pro-Forma de ICSK, el cual incorpora las cifras operacionales del consorcio BSK (50%), alcanza los \$15.940 millones (US\$33 millones), lo que representa una disminución de 54,8% respecto a diciembre de 2010 y que se explica producto de la finalización de algunos proyectos que se encontraban en ejecución. Destaca el desempeño de las filiales SK Industrial, especializada en la operación y mantenimiento de activos productivos, y Constructora Logro, focalizada en proyectos de construcción y montaje de mediana envergadura en Chile, las que representan el 21% y 14% del EBITDA Consolidado de ICSK al 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

A diciembre de 2011, se registraron MM\$6.730 (US\$13,9 millones) en Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos, explicados casi en su totalidad por las cifras del consorcio BSK, y que representa un incremento de 7,2% respecto al año 2010.

Con todo lo anterior, la Utilidad neta de ICSK al 31 de diciembre de 2011 alcanzó los MM\$13.572, equivalente a US\$28,1 millones, lo que representa una disminución de 39,6% respecto a diciembre de 2010, y que se explica por el efecto combinado de un menor resultado operacional a partir de un menor nivel de actividad, compensado en parte por un incremento en el resultado no operacional (+3,9%) producto de un mejor resultado en Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos.

En relación a las perspectivas de actividad para los próximos años se anticipa un importante número de proyectos mineros e industriales tanto en Chile como en Perú, los cuales han iniciado su construcción durante los primeros meses de 2012, lo que permite proyectar un año 2012 con un nivel de actividad similar al del año 2011.

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

Chile

EMPRESA	PROYECTO	MANDANTE	SECTOR
ICSK Individual	Línea Angostura-Mulchen	Colbun	Energía
ICSK Individual	Ministro Hales	Codelco	Minería
ICSK Individual	Ore Access	Escondida	Minería
SK-VYV	Caserones	Lumina Coppers	Minería
BSK	OGP1	Escondida	Minería
BSK	Laguna Seca	Escondida	Minería
SK Logro	Planta MDP Teno	Celulosa Arauco	Industrial

Perú

EMPRESA	PROYECTO	MANDANTE	SECTOR
SSK Montajes	Expansión Taller de Camiones	Antamina	Minería
SSK Montajes	Raw Water Pipeline	Chinalco	Minería
SSK Montajes	Almacén Yanacocha	Yanacocha	Minería
SSK Montajes	Sistemas de Bombeo	Yanacocha	Minería

A partir de estos proyectos, a marzo de 2012 ICSK a nivel consolidado mantiene un backlog de US\$740 millones aproximadamente, de los cuales se ejecutarán aproximadamente un 50% durante el presente año. Cabe destacar que un alto porcentaje de este backlog está relacionado con proyectos mineros tanto en Chile como en Perú.

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

Finalmente, cabe destacar que durante Enero de 2012, Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. adquirió el 70% de las acciones de la sociedad Construcciones y Montajes COM S.A. ("Comsa"). Esta empresa se especializa en la construcción de obras civiles, montajes electromecánicos y de estructuras metálicas, obras sanitarias, portuarias y emisarios submarinos.

5.2. Puerto Ventanas S.A.

El negocio de Puerto Ventanas consiste en la transferencia de carga a graneles en la zona central de Chile, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento de la carga en caso de requerirse. A través de su filial Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), participa en la industria de transporte de carga en Chile.

Durante el año 2011, Puerto Ventanas transfirió 4.783.056 toneladas, mostrando un crecimiento de 16,4% respecto a diciembre de 2010. Este incremento se explica principalmente por mayores transferencias de concentrado de cobre (+32,7%) y descargas de carbón (+27,8%). El carbón descargado por el Puerto se utiliza principalmente en las centrales termoeléctricas de AES Gener Ventanas I, II y III (Nueva Ventanas).

PUERTO VENTANAS CONSOLIDADO	2010 MU\$	2011 MU\$	VAR. %
Ingresos	107.672	159.076	47,7%
EBITDA	29.765	40.797	37,1%
Margen EBITDA	27,6%	25,6%	
Utilidad Neta Controladora	12.043	18.791	56,0%
PVSA - Tons transferidas	4.110.834	4.783.056	16,4%
Fepasa - M Ton-Km	1.136.230	1.347.481	18,6%

Así, los ingresos valorados del Negocio Portuario alcanzan los US\$76,6 millones, mostrando un crecimiento de 88% respecto al año 2010. Sin considerar la venta del Terminal de Combustibles y Minitanqueros, los ingresos del Negocio Portuario aumentaron un 14,9%. Puerto Ventanas mantiene una posición de liderazgo en la transferencia de gráneles en la zona central de Chile, con una participación de mercado a diciembre de 2011 de 52,4% en gráneles sólidos.

Por su parte, Fepasa movilizó 1.347 millones de Ton-Km a diciembre de 2011, mostrando un incremento de 18,6% respecto al mismo periodo de 2010. El sector industrial creció un 107,4% en Ton-Km respecto a 2010 impulsado principalmente por la recuperación de CAP, la cual evidenció un bajo nivel de productividad durante al año 2010 producto del terremoto. Por su parte, el sector Forestal aumentó un 13,8% en Ton-Km, lo que se explica en gran medida por negocios con nuevos clientes. Finalmente, el sector Minero tuvo un incremento de 11,7% en Ton-Km a partir de un aumento en las cargas movilizadas de 7,2%.

PUERTO VENTANAS	CIFRAS EN TONELADAS		
	DIC-10	DIC-11	VAR.
Carbón	1.390.473	1.776.344	27,8%
Concentrado	878.856	1.166.112	32,7%
Ácido	318.613	270.330	-15,2%
Granos	328.468	315.953	-3,8%
Clinker	222.477	316.590	42,3%
Hierro	-	36.468	-
Otros	417.651	583.391	39,7%
Combustibles	554.296	317.868	-42,7%
Total	4.110.834	4.783.056	16,4%

A través de su filial Transportes Fepasa Ltda., Fepasa participa en el negocio de transporte de carga en camiones en la zona norte de Chile, donde los principales clientes son empresas mineras, lo que representa importantes oportunidades de desarrollo logístico en esa zona impulsado por el alto nivel de inversiones mineras.

En septiembre de 2011 Fepasa suscribió un Contrato de Servicios de Transporte con Anglo American para el transporte de concentrado de cobre desde la Planta Tórtolas hacia Puerto Ventanas, el cual entrará en vigencia en julio de 2012 por un periodo de cinco años. Cabe destacar que este contrato representa aproximadamente el 15% del volumen anual actualmente transportado por Fepasa.

Al 31 de diciembre de 2011, el EBITDA Consolidado de Puerto Ventanas alcanzó los US\$40,8 millones, lo que representa un incremento de 37,1% respecto al mismo periodo de 2010. Este aumento se explica por el efecto combinado de mayores ingresos en el Negocio Portuario y Ferroviario a partir de un mayor volumen de cargas movilizadas, por el efecto de la venta del Terminal de Combustibles y minitanqueros, compensado en parte por mayores costos operacionales producto del mayor volumen transportado y por una mayor representación en dólares de algunos costos incurridos en pesos (por ejemplo remuneraciones); y por un aumento en los gastos de administración debido a un incremento en la pólizas de seguro renovadas tras el terremoto de febrero de 2010.

Así, al 31 de diciembre de 2011 la Utilidad neta Consolidada de Puerto Ventanas alcanzó los US\$18,8 millones, mostrando un aumento de 56% respecto al mismo periodo de 2010. Este incremento se explica por un mejor resultado operacional tanto en el Negocio Portuario como en Fepasa, junto con el efecto positivo neto de US\$6,9 millones producto de la venta del Terminal de Combustibles y Minitanqueros.

En relación a los proyectos en la zona de influencia del Puerto, se estima que a partir del primer trimestre de 2013 se encuentre en operación la cuarta central de AES Gener (Campiche), lo que permitirá transferir del orden de 400 mil toneladas adicionales durante el año 2013 y entre 700 y 800 mil toneladas a partir del año 2014.

Entre los proyectos de terceros actualmente en curso, destaca la ampliación de la mina Los Bronces (Anglo American), la que aumentó la producción de concentrado de cobre durante la parte final del último trimestre de 2011. Para este proyecto Puerto Ventanas está construyendo una nueva bodega dotada de las últimas tecnologías ambientales para almacenar 60.000 toneladas de concentrado de cobre en terrenos contiguos a la bodega actual, con una inversión cercana a los US\$18 millones y obras con un avance del orden de 90%. Las operaciones de la compañía cuprífera significarían un aumento de hasta 900.000 toneladas anuales en los embarques de concentrado de cobre a través del Puerto.

Adicionalmente, Cementos Melón comenzó durante la primera mitad del año 2011 la operación de una Planta de Molienda de Clinker, ubicada en terrenos vendidos por Puerto Ventanas en la misma bahía de Quinteros. El clinker necesario para su funcionamiento será transferido a través de Puerto Ventanas y alcanzaría un mínimo garantizado a partir del año 2012 de 350.000 toneladas anuales, pudiendo llegar a transferir sobre 600.000 toneladas anuales.

5.3. Enaex S.A.

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

A diciembre de 2011, los Ingresos de Enaex registraron un crecimiento de 40,5% respecto al mismo periodo de 2010, lo que se explica principalmente por un mayor volumen de ventas físicas (+24,4%) producto de la ampliación de la planta de nitrato de amonio en Mejillones (Panna 4) y por mayores precios de venta de nitrato de amonio debido al aumento del precio del amoniaco. Las ventas físicas totales (Nitrato de Amonio y otros explosivos) alcanzaron las 834 mil toneladas, destacándose un incremento en un 8% en el mercado local y un 77% en el de exportación.

ENAEX	2010 MU\$	2011 MU\$	VAR. %
Ingresos	409.468	575.149	40,5%
EBITDA	110.153	141.012	28,0%
Margen EBITDA	26,9%	24,5%	
Utilidad Neta (recurrente)	77.196	84.445	9,4%
Efectos extraordinarios (1)	0	(5.400)	
Utilidad Neta Controladora	77.196	79.045	2,4%

(1) Pérdida por venta de planta de amoniaco.

En relación a los Costos de Ventas, al 31 de diciembre de 2011, estos registraron un incremento de 46%, lo que se explica por el aumento en el volumen de venta y por mayores costos de amoniaco, el cual alcanzó un nivel promedio de US\$577 por tonelada durante del año 2011, superior a los US\$406 por tonelada registrados durante el mismo periodo de 2010. Esta variación en el costo del amoniaco se traspa al precio de venta mediante mecanismos de indexación establecidos en los contratos de venta.

El EBITDA consolidado de Enaex alcanzó un histórico registro de US\$141 millones a diciembre de 2011, mostrando un importante crecimiento de 28% respecto al mismo periodo del año 2010. Este incremento se explica por el efecto combinado de un mayor volumen de ventas físicas, compensado en parte por mayores costos de ventas y por un mayor nivel de gastos de administración, distribución y otros gastos por función (ex GAV). Este incremento del GAV se explica por mayores gastos comerciales asociados al aumento en las ventas y al posicionamiento de los productos de Enaex en mercados internacionales, y a una mayor representación en dólares de aquellos gastos que se incurren en pesos en el contexto de un menor tipo de cambio promedio entre los periodos (\$483,67 durante 2011 y \$510,25 durante 2010). Así, el margen EBITDA al 31 de diciembre de 2011 alcanza un 25%, lo que es positivo en el contexto de un precio del amoniaco al alza.

A nivel No Operacional, al 31 de diciembre de 2011 se aprecian mayores Gastos Financieros por el reconocimiento en resultados de los intereses asociados al financiamiento del proyecto de ampliación Panna 4. A su vez, las Diferencias de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste (neto) registraron un resultado negativo de US\$2,6 millones debido a un aumento en la exposición en los activos netos en pesos producto de los mayores volúmenes de venta y a la apreciación de un 5% del peso respecto al dólar, comparado con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, la Participación en las ganancias o pérdidas de asociadas registró un resultado negativo de US\$2,2 millones explicado por los gastos asociados al desarrollo del proyecto petroquímico en Perú, el cual considera la construcción de una planta de amoniaco y una planta de nitrato de amonio.

Con todo lo anterior, durante al año 2011, la Utilidad neta de Enaex alcanzó los US\$79 millones, lo que representa un aumento de 2,4% respecto al mismo periodo de 2010. Este mayor resultado se explica por el efecto combinado un mejor resultado operacional a partir de un mayor volumen de ventas físicas, compensado en parte por un menor resultado no operacional producto de mayores Gastos Financieros y un resultado negativo en Diferencias de Cambio. Adicionalmente, la Utilidad de Enaex incorpora una pérdida extraordinaria de US\$5,4 millones producto de la venta de una planta de amoniaco, por lo que si no consideramos este efecto extraordinario la utilidad alcanzaría los US\$84,4 millones, lo que representa un mejor resultado de 9,4% respecto a diciembre de 2010.

Finalmente, con fecha 24 de enero de 2011, el Ministerio de Energía y Minas (MEM) de Perú aprobó el Estudio de Impacto Ambiental del proyecto Nitratos del Perú, el cual comprende la instalación de una Planta de Nitrato de Amonio y una Planta de Amoniaco con una inversión cercana a los US\$800 millones, cumpliéndose así con uno de los hitos de mayor importancia para llevar a cabo este proyecto. Este proyecto se desarrolla en conjunto con el Grupo Brescia de Perú. Con respecto al proyecto, se está terminando la negociación de la ingeniería básica de la planta con la firma Technip y Técnicas Reunidas, por lo que se estima que la construcción de la planta comenzará a fines del año 2012.

5.4 Magotteaux Group S.A.

Magotteaux Group S.A. es una empresa de origen belga líder mundial en la producción y comercialización de productos de desgaste de alto cromo (aleación de chatarra fundida más ferrocromo). Los principales productos fabricados por Magotteaux son bolas de molienda de alto cromo y partes y piezas de desgaste (castings). Los mercados más importantes donde se comercializan los productos de Magotteaux son la industria Minera y Cementera.

Magotteaux posee 13 plantas de producción en 11 países y 38 oficinas comerciales en 24 naciones, exportando a todo el mundo y creciendo fuertemente en las economías en vía de desarrollo como China, India, Tailandia y Sudamérica. La Compañía posee una capacidad instalada de 240.000 toneladas de bolas de molienda de alto cromo, 60.000 toneladas de bolas de bajo cromo (Proacer), y adicionalmente comercializa otras 100.000 toneladas de bolas de alto cromo a través de un joint venture con Scaw Metals en Sudáfrica. Por otro lado, Magotteaux tiene una capacidad instalada de 64.000 toneladas de castings, la que se incrementará a partir del segundo semestre de 2012 producto de una nueva planta en Tailandia, alcanza las 73.000 toneladas.

MAGOTTEAUX - PLANTA PRODUCTIVAS		
PAÍS	PLANTA	PRODUCTOS
Bélgica	Lieja, Strepv	Bolas de molienda
	Lieja, Messansy	Castings
Brasil	Belo Horizonte	Bolas de molienda y Castings
Canadá	Magog	Bolas de molienda
Chile	Proacer	Bolas de molienda
China	Suzhou	Castings
EE.UU.	Pulasky	Bolas de molienda y Castings
España	Navarra	Castings
Francia	Aubrieves	Castings
India	Rajkot	Castings
México	Monterrey	Castings
Tailandia	Saraburi	Bolas de molienda y Castings

Cabe destacar que Magotteaux es un referente en la industria Metalúrgica, líder en la industria en tecnologías y licencias propias. Posee centro de I&D en Bélgica, Sudáfrica y Australia, y cuenta con más de 20 tecnologías y procesos patentados.

Para efectos de consolidación, a diciembre de 2011 sólo se consideran las cifras del cuarto trimestre de Magotteaux. Cabe mencionar que las cifras 2011 de Magotteaux incorporan algunos efectos extraordinarios producto de la transacción y otros ajustes como la adquisición del 50% de Proacer en noviembre de 2011.

Durante el año 2011, las ventas consolidadas de Magotteaux alcanzaron los US\$670 millones, donde destaca el área de negocio Minería con un 44% de los ingresos y Cemento con un 35%. Las otras áreas de negocios (Agregados, Utilities y Fluidos) representan un 20% de las ventas registradas durante el año 2011. Las ventas físicas a diciembre de 2011 alcanzaron las 309.465 toneladas, de las cuales 263.016 toneladas corresponden a bolas de molienda y 46.449 toneladas a castings.

MAGOTTEAUX - 2011 VENTAS FÍSICAS (TONS)	BOLAS DE MOLIENDA	CASTINGS
Minería (1)	202.997	3.873
Cemento	55.897	20.906
Agregados	-	15.770
Utilities	4.122	3.315
Fluidos	-	2.585
Total	263.016	46.449

Durante el cuarto trimestre de 2011, los ingresos consolidados de Magotteaux alcanzaron los US\$173 millones, con un EBITDA de US\$15 millones y una utilidad neta de US\$14 millones. Las ventas físicas durante el último trimestre de 2011 alcanzaron las 77.944 toneladas, de las cuales un 85% corresponden a bolas de molienda y un 15% a castings.

Cabe destacar que a la fecha de la adquisición de Magotteaux en octubre de 2011, la compañía mantenía un 50% de las acciones de Proacer a través de un joint venture con Anglo American. Proacer es una empresa chilena dedicada a la producción de bolas de molienda de bajo cromo (chatarra fundida con un porcentaje menor a 15% de ferrocromo), cuyo principal mercado es la minería en el norte de Chile y en Perú. En noviembre de 2011 Magotteaux adquirió el 50% restante de la propiedad de Proacer, operación que involucró un monto de US\$22 millones.

Otro hecho importante de destacar es el ingreso de SK a la propiedad de Sabo Chile en enero de 2012. Esta transacción involucró el pago de US\$18,3 millones por el 55% de la propiedad de Sabo Chile. Ésta compañía está ubicada en Antofagasta y se dedica a la producción de bolas de molienda de acero forjado. Posee una capacidad productiva de 50.000 toneladas anuales, y abastece principalmente a clientes mineros en el norte de Chile y en Perú.

La importancia de las transacciones antes mencionadas radica en que Sigdo Koppers ha configurado un nuevo competidor en el mercado de las bolas de molienda para la minería, especialmente en Chile y Perú. Este nuevo competidor, a través de Magotteaux, Proacer y Sabo Chile, ofrece toda la gama de bolas de molienda (acero fundido de alto, de bajo cromo y forjadas).

En relación al crecimiento de Magotteaux, se estima que durante el tercer trimestre de 2012 comience su funcionamiento la nueva planta de castings en Tailandia, la cual tendrá una capacidad de 9.000 toneladas anuales, y permitirá ampliar la oferta de productos para los mercados asiáticos y Australia

5.5. Sigdopack S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2011, los Ingresos Consolidados de Sigdopack alcanzaron los US\$138 millones, mostrando un crecimiento de 12,5% respecto al mismo periodo del año 2010. Este crecimiento se explica por el incremento en el volumen de ventas de BOPP Chile (+8,5%), en particular en las exportaciones (+20,2%), y por un leve aumento en los precios de venta entre los periodos comparados.

SIGDOPACK	2010 MUS\$	2011 MUS\$	VAR. %
Ingresos	122.611	137.950	12,5%
EBITDA	(3.455)	(18.106)	
Utilidad Neta (recurrente)	(10.091)	(22.378)	-473,4%
Efectos extraordinarios (1)	-	(35.483)	
Utilidad Neta Controladora	(10.091)	(57.861)	-473,4%
BOPP Chile - Tons	18.783	20.375	8,5%
BOPP Argentina - Tons	15.902	13.509	-15,0%

(1) Pérdida por deterioro de activo fijo y provisión por no recupero de impuestos

A nivel operacional, el EBITDA consolidado de Sigdopack alcanzó un resultado negativo de US\$18,1 millones, lo que se explica principalmente por márgenes operacionales bajo lo planificado producto de un exceso de capacidad de producción en el mercado latinoamericano de BOPP. Adicionalmente, durante el año 2011 la planta de BOPP en Argentina ha operado con bajas cargas operacionales debido en parte a las restricciones para exportar sus productos a Brasil, afectando su productividad y eficiencia.

Por su parte, los Costos Financieros alcanzaron los US\$6 millones, mostrando un incremento de US\$1,6 millones respecto a diciembre de 2010.

Cabe mencionar que a diciembre de 2011, Sigdopack registró efectos extraordinarios negativos de US\$35,5 millones, explicado por una pérdida de US\$9,9 millones por deterioro de activo fijo y una provisión de US\$25,6 millones por no recupero de impuestos (IVA e impuesto a la renta en Argentina). Con esto, el Resultado Neto al 31 de diciembre de 2011 alcanzó una pérdida de US\$57,8 millones.

Finalmente, en diciembre de 2011, Sigdopack S.A. realizó un aumento de capital por US\$45 millones para alinear su estructura financiera. Producto de esto el porcentaje de propiedad de Sigdo Koppers en Sigdopack alcanzó 99,27% al 31 de diciembre de 2011.

5.6. SK Inversiones Petroquímicas S.A.

Sigdo Koppers S.A. controla SK Inversiones Petroquímicas S.A. (SKIP) con el 82,87% de sus acciones. A su vez, SKIP es dueña del 90% de las acciones de la sociedad Compañía de Hidrogeno del Bío Bío S.A. (CHBB).

El objeto de CHBB es la operación de una planta productora de hidrógeno de alta pureza para la purificación del petróleo de la Refinería Bío-Bío de ENAP, en la comuna de Talcahuano.

Al 31 de diciembre de 2011, SK Inversiones Petroquímicas registró ingresos por MUS\$4.477. Así, el EBITDA de SKIP alcanzó los MUS\$3.089. Por otro lado, SKIP registró gastos financieros por MUS\$614.

SK INVERSIONES PETROQUÍMICAS	2010 MUS\$	2011 MUS\$	VAR. %
Ingresos	3.768	4.477	18,8%
EBITDA	2.394	3.089	29,0%
Utilidad Neta Controladora	1.847	1.794	-2,9%

Finalmente, al 31 de diciembre de 2011, la Utilidad Neta de SK Inversiones Petroquímicas alcanzó los MUS\$1.794, mostrando una disminución de 2,9% respecto al mismo periodo de 2010.

5.7. SK Comercial S.A.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, los Ingresos Consolidados de SK Comercial alcanzaron los US\$407 millones, mostrando un significativo incremento de 25,3% respecto al mismo periodo de 2010. Destaca el crecimiento en las filiales de distribución de maquinaria, en particular SKC Maquinarias (+33%) y Sigdotek (+22%), en línea con el aumento de importación de bienes de capital en Chile. Por su parte, los Ingresos totales de las filiales de distribución de maquinaria en Perú (SKC Maquinarias y Comercial Asiandina) en conjunto mostraron un significativo crecimiento en los ingresos de 96%.

SK COMERCIAL	2010 MUS\$	2011 MUS\$	VAR. %
Ingresos	324.514	406.545	25,3%
EBITDA	47.792	71.349	49,3%
Margen EBITDA	14,7%	17,6%	
Utilidad Neta Controladora	19.997	27.390	37,0%

El EBITDA consolidado de SK Comercial alcanzó los US\$71 millones al 31 de diciembre de 2011, lo que representa un importante crecimiento de 37% respecto al mismo periodo de 2010. Este incremento operacional se explica principalmente por el buen desempeño operacional de las filiales de arriendo de maquinaria, donde SKC Rental Chile muestra un incremento de 44% en su EBITDA mientras que SKC Rental Perú aumentó su EBITDA un 61%. Por su parte, al 31 de diciembre de 2011 el margen EBITDA alcanzó un 17,3%, lo que refleja el alto crecimiento que ha tenido en los últimos años el negocio de arriendo de maquinaria, el cual presenta mayores márgenes.

A nivel No Operacional, se registró un menor resultado de US\$7,4 millones respecto a diciembre de 2010, explicado por mayores Gastos Financieros por US\$2,9 millones, un menor resultado en Otras Ganancias por US\$2,8 millones, producto de un efecto extraordinario el año 2010 por la venta de una filial en Argentina, y por Diferencias de Cambio por US\$1,2 millones.

Al 31 de diciembre de 2011, la Utilidad neta de SK Comercial alcanzó los US\$27 millones, mostrando un significativo crecimiento de US\$7,4 millones (+37,0%) respecto al mismo periodo de 2010. Este mejor resultado se explica por el efecto combinado de un mayor dinamismo en la distribución de maquinaria y por el buen desempeño del área de arriendo de maquinaria.

Finalmente cabe destacar el acuerdo suscrito entre SK Comercial y la empresa norteamericana Paccar Inc., el tercer mayor fabricante de camiones pesados del mundo, para la comercialización en Chile de sus reconocidas marcas Kenworth y DAF. Con esto, ambas marcas será distribuidas en el país a través de SKC Transporte, nueva filial de SK Comercial.

5.8. SK Inversiones Automotrices S.A.

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

SKBergé S.A. tiene presencia en Chile, Perú, Argentina y Colombia. En Chile representa las marcas Chrysler, Jeep, Dodge, Fiat, Ferrari, Alfa Romeo, Mitsubishi Motors, Maserati, MG, SsangYong, Tata y Chery. En Perú representa las marcas Kia, Alfa Romeo, Fiat, Chery, MG y Mitsubishi Motors. En Colombia representa las marcas Chrysler, Dodge y Jeep. Finalmente en Argentina representa a Kia.

Al 31 de diciembre de 2011, las ventas consolidadas en unidades de SKBergé continuaron evidenciando el alto dinamismo que ha mostrado la industria automotriz en el mercado local durante los últimos dos años. Al 31 de diciembre de 2011 las ventas consolidadas en unidades en Chile alcanzaron las 32.553 unidades, lo que representa un crecimiento de 15%

respecto al año 2010. Dentro de las marcas comercializadas en Chile destacan los incrementos en las ventas (unidades) de Ssangyong (+42%), Chrysler (+16%) y Mitsubishi (+10%). En relación a las ventas en el extranjero, éstas alcanzaron las 20.256 unidades, mostrando un incremento de 37% respecto a diciembre de 2010. Dentro de las marcas distribuidas en el extranjero destacan los crecimientos en unidades en Perú de la marca de origen chino Chery (+37%) y de Kia (+21%).

SK INVERSIONES AUTOMOTRICES	2010	2011	VAR.
	MM\$	MM\$	%
Ingresos	-	-	
EBITDA	(105)	89	-185,2%
Utilidad Neta Controladora	12.636	17.214	36,2%

A diciembre de 2011, SKIA registra un resultado de MM\$17.214 (US\$35,6 millones), lo que refleja un significativo crecimiento respecto al mismo periodo de 2010. Este mejor resultado se explica casi en su totalidad por el resultado reconocido en Participación en las Ganancia de Asociadas y Negocios Conjuntos, donde se refleja el mejor resultado de SKBergé al 31 de diciembre de 2011.

La Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC) informó que las ventas de vehículos nuevos durante el año 2011 alcanzaron las 334 mil unidades, lo que representa un crecimiento de 16% respecto a las 289 mil unidades comercializadas durante el año 2010.

Respecto a las proyecciones en el mercado automotriz en los países donde SKBergé participa, se espera que en Chile se comercialicen entre 280 mil y 300 mil unidades. Si bien estas cifras son menores que las registradas durante el año 2011, corresponden a un volumen de ventas más razonable para un mercado como el chileno. En los países extranjeros las principales fuentes de crecimiento para SKBergé están dadas por el crecimiento orgánico de los mercados donde participa más las recientes incorporaciones de marcas, donde destacan Mitsubishi Motors en Perú y las marcas del Grupo Chrysler en Colombia.

INFORMACIÓN GENERAL FILIALES

Estructura Corporativa

Empresas Filiales

Estados Financieros Resumidos Filiales

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. Consolidado

Inversiones SK Internacional Ltda.

SK Inversiones Petroquímicas S.A. Consolidado

SK Comercial S.A. Consolidado

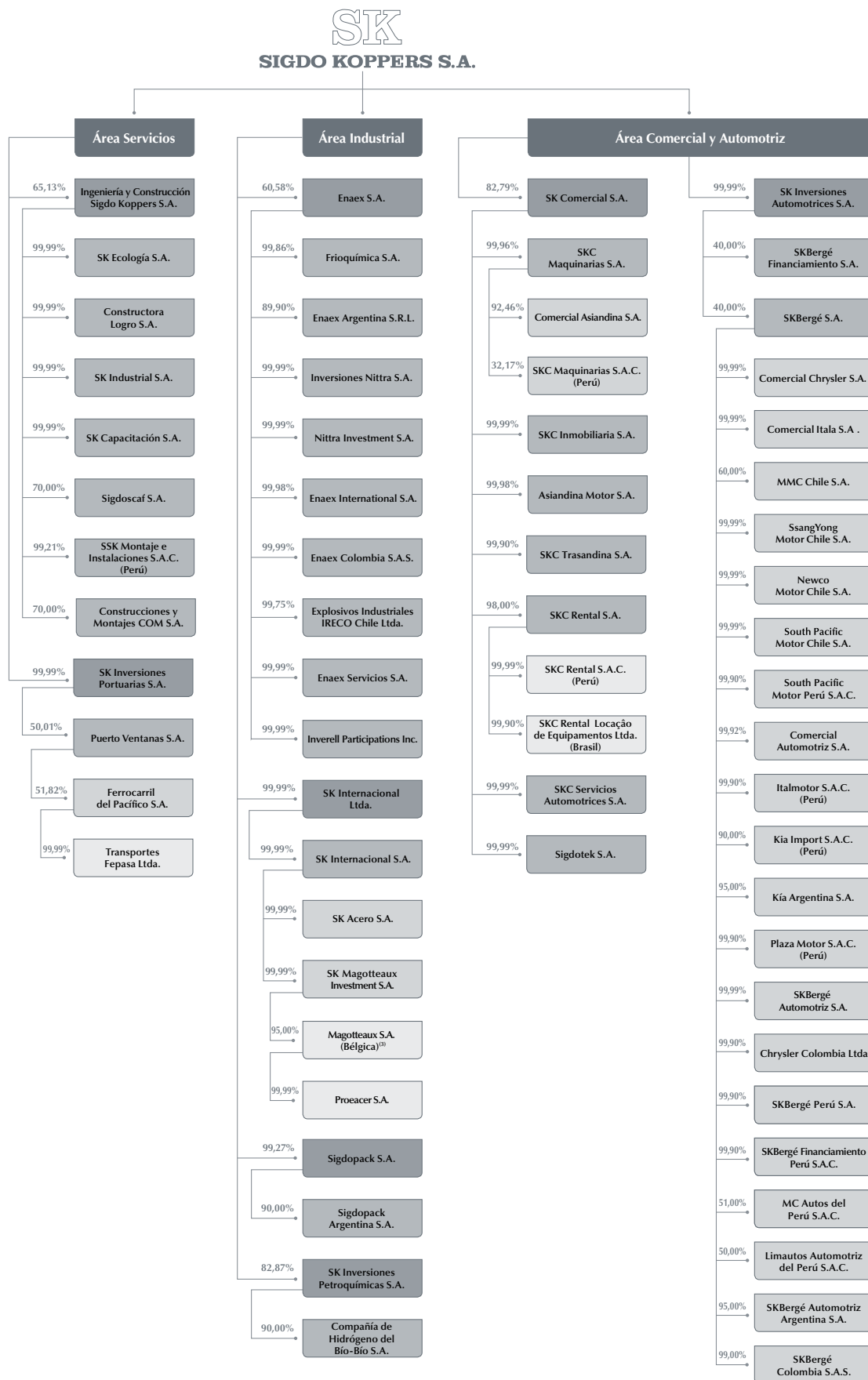
SK Inversiones Automotrices S.A. Consolidado

SK Converge S.A.

Sociedad de Ahorro Limitada

Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers.

ESTRUCTURA CORPORATIVA SIGDO KOPPERS S.A.



EMPRESAS FILIALES SIGDO KOPPERS S.A.

al 31 de diciembre de 2011 (En miles de dólares - MUS\$)

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	PATRIMONIO DE LA CONTROLADORA (MUS\$)
Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. RUT: 91.915.000-9	Ejecución de proyectos de construcción, ingeniería y montaje industrial.	76.170
Puerto Ventanas S.A. RUT: 96.602.640-5	Negocio portuario, principalmente de transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el almacenamiento de carga.	102.339
Enaex S.A. RUT: 90.266.000-3	Producción y distribución de explosivos, servicios de fragmentación de roca para la minería y obras civiles.	436.198
Inversiones SK Internacional Ltda. RUT: 76.167.068-9	Efectuar inversiones, tanto en Chile como en el extranjero, en bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales en el país o en el extranjero, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, ya sean comerciales o civiles, comunidades o asociaciones y en toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo comprar, vender, aportar en dominio o conservar tales inversiones, tomar interés o participar como socio o accionista en empresas o sociedades de cualquier naturaleza, crear, financiar, prometer y administrar, por cuenta propia o de terceros, cualquier clase de negocios, empresas o sociedades; percibir e invertir los frutos de las inversiones y en general la realización de cualquier otro negocio que acordaren los socios que se relacione con el objeto social.	551.546
SK Inversiones Petroquímicas S.A. RUT: 99.515.800-0	a) Participar como accionista en una sociedad anónima, que tenga por objeto la construcción y operación de una planta industrial, ubicada en la Refinería Bío Bío de ENAP, 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.	13.223

	PORCIÓN DE ACTIVOS CONSOLIDADOS	PARTICIPACIÓN DIRECTA	GERENTE GENERAL	DIRECTORIO	
	7,18%	65,13%	Cristián Brinck Mizón	Presidente Vicepresidente Director Director Director Director Director Director Director	Juan Eduardo Errázuriz Ossa Juan Sebastián Mackenna Iñiguez Naoshi Matsumoto Takahashi Gonzalo Cavada Charles Norman Hansen Rosés Horacio Pavez Aro Francisco Javier Gómez Cobo Roberto Guarini Herrmann José Ramón Aboitiz Domínguez
	8,42%	6,98%	Gamaliel Karl Villalobos Aranda	Presidente Vicepresidente Director Director Director Director Director	Juan Eduardo Errázuriz Ossa Oscar Guillermo Garretón Purcell Naoshi Matsumoto Takahashi Juan Pablo Aboitiz Domínguez George Le-Blanc Donaldson Fernando Izquierdo Menéndez Luis Chadwick Vergara
	23,91%	60,58%	Juan Andrés Errázuriz Domínguez	Presidente Vicepresidente Director Director Director Director Director Director Director	Juan Eduardo Errázuriz Ossa Jorge Carey Tagle Naoshi Matsumoto Takahashi Norman Hansen Rosés Horacio Pavez García Juan Pablo Aboitiz Domínguez Alejandro Gil Gómez Kenneth Pickering Ewen Sergio Undurraga Saavedra
	36,68%	99,99%			
	0,90%	82,87%	Juan Pablo Aboitiz Domínguez	Presidente Director Director Director Director	Juan Eduardo Errázuriz Ossa Naoshi Matsumoto Takahashi Norman Hansen Rosés Horacio Pavez García Mario Santander García

EMPRESAS FILIALES SIGDO KOPPERS S.A.

al 31 de diciembre de 2011 (En miles de dólares - MUS\$)

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	PATRIMONIO DE LA CONTROLADORA (MUS\$)
SK Comercial S.A. RUT: 84.196.300-8	La importación, exportación, compra, venta, fabricación, arrendamiento, leasing de vehículos, maquinarias y equipos de todo tipo, distribución, representación y demás formas de comercialización de maquinaria 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.	90.152
SK Inversiones Automotrices S.A. RUT: 96.851.610-8	Inversión en acciones de empresas, que se dediquen especialmente al negocio automotriz.	52.465
SK Converge S.A. RUT: 76.030.514-6	Diseñar, proyectar y ejecutar sistemas informáticos y de computación y toda clase de proyectos de ingeniería; la prestación de servicios en todo tipo de asesoría y asistencia técnica y, en particular en asesoría, capacitación, educación, instrucción y entrenamiento en informática y computación; la importación, exportación, fabricación, compra, venta, arrendamiento, distribución, representación y comercialización de todo tipo de bienes corporales muebles y, en particular, de bienes y servicios y tecnología que se empleen en la informática y computación y, en general, la realización de cualquier tipo de negocios que se relacionen con el objeto social.	2.750
Sociedad de Ahorro SK Ltda. RUT: 76.893.760-5	Inversión en 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.	103.360
Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers RUT: 65.033.875-8	Desarrollo de iniciativas educacionales, tanto de formación como de capacitación y fomento, la realización y/o financiamiento de proyectos de investigación, desarrollo y difusión de la cultura y el arte; el desarrollo de iniciativas de beneficio social; el desarrollo de proyectos y programas recreacionales, culturales y en especial, educacionales de todo nivel en distintas comunidades a lo largo del país; la creación y aportación de fondos de beneficencia para el desarrollo y gestión de proyectos relacionados con su fin teológico, sin perjuicio de crear, gestionar, colaborar con otras entidades públicas y/o privadas y/o financiar otros proyectos ya sea con fines sociales, deportivos, culturales, educacionales, tecnológicos y vinculados, cuyo objeto se avenga con el objeto de la presente Corporación.	39

	PORCIÓN DE ACTIVOS CONSOLIDADOS	PARTICIPACIÓN DIRECTA	GERENTE GENERAL	DIRECTORIO	
	11,58%	82,79%	Álvaro Santa-Cruz Goecke	Presidente Director Director Director Director	Juan Eduardo Errázuriz Ossa Naoshi Matsumoto Takahashi Norman Hansen Fernández Horacio Pavez García Roberto Maristany Watt
	2,00%	99,99%		Presidente Director Director Director	Juan Eduardo Errázuriz Ossa Naoshi Matsumoto Takahashi Norman Hansen Rosés Horacio Pavez García
	0,15%	99,99%			
	16,26%	99,88%			
	0,03%	83,33%			

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN SIGDO KOPPERS S.A. Y SUBSIDIARIAS

al 31 de diciembre de

BALANCE CLASIFICADO	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	67.120.723	59.085.032	129.277	126.247
Activos no corrientes	49.182.805	39.912.776	94.728	85.282
Total activos	116.303.528	98.997.808	224.005	211.529
Pasivos corrientes	62.386.566	49.762.397	120.159	106.328
Pasivos no corrientes	13.167.655	10.766.933	25.361	23.006
Patrimonio atribuible a la controladora	39.542.236	35.825.422	76.160	76.548
Participaciones no controladoras	1.207.071	2.643.056	2.325	5.647
Patrimonio total	40.749.307	38.468.478	78.485	82.196
Total Pasivos y Patrimonio	116.303.528	98.997.808	224.005	211.529

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	169.251.099	242.591.587	349.931	475.437
Ganancia bruta	21.967.005	34.875.623	45.417	68.350
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	9.980.556	27.533.039	20.635	53.960
Gasto por impuestos a las ganancias	1.226.320	(4.013.005)	2.535	(7.865)
Ganancia (pérdida)	11.206.876	23.520.034	23.171	46.095
Atribuible a los propietarios de la controladora	13.572.122	22.467.042	28.061	44.031
Atribuible a participaciones no controladoras	(2.365.246)	1.052.992	(4.890)	2.064
Ganancia (pérdida)	11.206.876	23.520.034	23.171	46.095

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia	11.206.876	23.520.034	23.171	46.095
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	1.185.496	0	2.451	0
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	(810.044)	1.123.844	(1.675)	2.203
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(75.090)	(224.769)	(155)	(441)
Otro resultado integral	0	0	0	0
Total resultado integral	11.507.238	24.419.109	23.792	47.857
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	13.872.484	23.366.117	28.682	45.793
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(2.365.246)	1.052.992	(4.890)	2.064
Total resultado integral	11.507.238	24.419.109	23.792	47.857

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Procedente de actividades de la operación	8.529.446	32.752.022	17.635	64.188
Procedente de actividades de inversión	(5.306.345)	(6.590.949)	(10.971)	(12.917)
Procedente de actividades de financiación	(8.524.575)	(18.760.020)	(17.625)	(36.766)
Flujo neto del ejercicio	(5.301.474)	7.401.053	(10.961)	14.505
Efectivo al final del periodo	3.969.862	9.271.336	7.646	19.810

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2011	25.981.418	0	(149.516)	512.517	0	725.908	1.088.909	8.755.095	35.825.422	2.643.056	38.468.478
Total de cambios en el patrimonio	4.508.994	0	948.397	(648.035)	0	(1.804.175)	(1.503.813)	711.633	3.716.814	(1.435.985)	2.280.829
Saldo final periodo actual 21.12.2011	30.490.412	0	798.881	(135.518)	0	(1.078.267)	(414.904)	9.466.728	39.542.236	1.207.071	40.749.307
Saldo inicial al 01.01.2010	25.981.418	0	(149.516)	(386.558)	0	642.040	105.966	490.398	26.577.782	53.704	26.631.486
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	899.075	0	83.868	982.943	8.264.697	9.247.640	2.589.352	11.836.992
Saldo final periodo actual 31.12.2010	25.981.418	0	(149.516)	512.517	0	725.908	1.088.909	8.755.095	35.825.422	2.643.056	38.468.478

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2011	50.041	0	(288)	987	0	1.398	2.097	16.863	69.001	5.091	74.092
Total de cambios en el patrimonio	8.685	0	1.827	(1.248)	0	(3.475)	(2.896)	1.371	7.159	(2.766)	4.393
Saldo final periodo actual 21.12.2011	58.726	0	1.539	(261)	0	(2.077)	(799)	18.233	76.160	2.325	78.485
Saldo inicial al 01.01.2010	55.515	0	(319)	(826)	0	1.372	226	1.048	56.789	115	56.904
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	1.921	0	179	2.100	17.659	19.759	5.533	25.292
Saldo final periodo actual 31.12.2010	55.515	0	(319)	1.095	0	1.551	2.327	18.707	76.548	5.647	82.196

INGENIERIA Y CONSTRUCCION SIGDO KOPPERS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados de Situacion Financiera Consolidados (En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACION GENERAL Y DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una sociedad anónima cerrada, cuya matriz Sigdo Koppers S.A. es una sociedad anónima abierta, 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 de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°915 y está sujeta a fiscalización por dicha Superintendencia.

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. tiene su domicilio y oficinas centrales en Málaga 120, las Condes.

La Sociedad se constituye como Sociedad anónima cerrada el 1° de febrero de 1960, bajo el nombre Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. según consta en escritura pública de la mencionada fecha, siendo la matriz del grupo de empresas que se refieren los presentes estados financieros consolidados.

NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN %
Sigdo Koppers S.A.	2.770.289	65,14%
Vecta Inversiones Uno S.A.	184.876	4,35%
Vecta Inversiones Dos S.A.	92.841	2,18%
Guzmán Bañados Ltda.	66.667	1,57%
Inversiones Parsec Ltda.	66.667	1,57%
Gomez y Cobo Ltda.	66.667	1,57%
Inversiones Schwenber y Cía. Ltda.	66.667	1,57%
Sandoval, Herrea y Compañía Ltda.	66.667	1,57%
Inversiones Grenoble Ltda.	66.667	1,57%
Inversiones Arizcun Ltda.	65.334	1,54%
Totales	3.513.342	82,65%

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. es una sociedad líder en la ejecución de proyectos de ingeniería, construcción y montaje industrial, con un sólido prestigio tanto en Chile como en el extranjero.

Desde 1960, la Sociedad ha estado presente en la ejecución de los principales proyectos de inversión relevantes para el desarrollo de Chile, concretando además obras de gran envergadura en Perú, Colombia y Argentina.

Los servicios prestados por la Sociedad 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 las áreas de Minería y Metalurgia, Química y Petroquímica, Generación y Transmisión de Energía, Construcciones Industriales, Celulosa y Papel, y Obras Civiles. Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. se involucra en todas las tareas de un proyecto, incluyendo la supervisión, control y gestión de las obras.

Con un 30% de participación en su segmento en el mercado chileno, su liderazgo se fundamenta en su experiencia, en su capacidad tecnológica y financiera, un equipo de trabajo altamente especializado y el parque de maquinaria y equipamiento más grande del país. Esto se traduce en una alta capacidad de respuesta y un servicio de excelencia.

Es política permanente de la Sociedad asegurar la calidad de los servicios contratados, para lo cual cuenta con un Sistema de Calidad ISO 9001 versión 2000, certificado por Lloyd's Register Quality Assurance.

2. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y sus subsidiarias, se presentan en miles de pesos y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB").

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y sus subsidiarias. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en cada país. Por lo que, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre si tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2011.

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2011, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el IASB que pueden cambiar la normativa vigente.

2.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular cuentas por cobrar a clientes.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los desembolsos futuros para el cierre y/o traslado de las instalaciones.
- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del grupo, que se declararán ante las respectivas autoridades

tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados intermedios.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y sus subsidiarias han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidada la clasificación en corriente y no corriente.

Estado Integral de resultados

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y sus subsidiarias ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

b. Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y subsidiarias comprenden el estado consolidado de situación financiera de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y los estados de resultados integrales, el estado de cambio en el patrimonio y el flujo de efectivo indirecto por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

c. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera ("NIIF"). Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Estados de cambio en el patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Estados de Resultados integrales por función por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, Estados de flujo de efectivo directo por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

d. Base de consolidación

Los estados financieros comprenden los estados financieros consolidados de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. ("la Sociedad") y sus subsidiarias ("el Grupo" en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades Subsidiarias han sido eliminados y el valor de la participación de las acciones en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades Subsidiarias consideradas se presentan en el rubro "Patrimonio neto; participaciones minoritarias" en el estado de situación financiera. Dichos estados financieros fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 30 de enero de 2012.

- (i) Subsidiarias: Una subsidiaria es una entidad sobre la cual el Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, estando ésta, expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados integrales incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y sus subsidiarias después de eliminar los saldos y transacciones intercompañía.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades Subsidiarias directas e indirectas, que han sido consolidadas por el Grupo Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

RUT	SOCIEDAD	31.12.2011			31.12.2010		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
96.592.260-1	SK Ecología S.A.	99,9990%	0,0000%	99,9990%	99,9990%	0,0000%	99,9990%
Extranjera	Sigdo Koppers Argentina S.A.	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%	0,0000%	100,0000%
Extranjera	SK Ingeniería, Construcción y Servicios S.R.L.	99,9850%	0,0000%	99,9850%	99,9850%	0,0000%	99,9850%
Extranjera	SK Internacional Ltda.	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%	0,0000%	100,0000%
84.388.600-0	Consortio Sigdo Koppers SKE Ltda.	99,9000%	0,1000%	100,0000%	99,9000%	0,1000%	100,0000%
76.337.710-5	Constructora Logro S.A.	99,9997%	0,0003%	100,0000%	99,9997%	0,0003%	100,0000%
76.662.490-1	SK Industrial S.A.	99,9997%	0,0003%	100,0000%	99,9997%	0,0003%	100,0000%
76.056.558-K	Sigdoscaf Ltda.	70,0000%	0,0000%	70,0000%	70,0000%	0,0000%	70,0000%
76.034.783-3	Constructora Sigdo Koppers Vial y Vives Ltda.	50,0000%	0,0000%	50,0000%	50,0000%	0,0000%	50,0000%
76.788.120-7	SK Capacitación S.A.	99,9997%	0,0003%	100,0000%	99,9997%	0,0003%	100,0000%
Extranjera	SSK Montajes S.A.C (1) (2)	99,2100%	0,0000%	99,2100%	50,1000%	0,0000%	50,1000%

- (1) Durante 2010, la Subsidiaria peruana SSK Montajes S.A.C. aumentó su capital mediante la emisión de acciones serie A y B, parte de las cuales fueron adquiridas por Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. aumentando de 48,73% a 50,1%, convirtiéndose en el nuevo controlador de dicha sociedad. Producto de lo anterior, al 31 de diciembre de 2010, SSK Montajes S.A.C. fue consolidada en los estados financieros de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y subsidiarias.
- (2) Durante 2011, Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. aumenta su participación en la Subsidiaria peruana SSK Montajes S.A.C., pasando a 50,1% a 99,21%. Dicha transacción fue registrada de acuerdo con NIIF 3, correspondiendo a un aumento de participación en una entidad controlada.

- (ii) Asociadas: Una asociada es una entidad sobre la cual el Grupo está en posición de ejercer influencia significativa, pero no control ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. La participación del Grupo en los activos netos, los resultados después de los impuestos y las reservas después de la adquisición de las asociadas se incluyen en los estados financieros. Esto exige registrar la inversión en un comienzo al costo para el Grupo y luego, en períodos posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación del Grupo en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada, como por ejemplo, dividendos.
- (iii) Adquisiciones y enajenaciones: Los resultados de los negocios adquiridos durante el año se introducen a los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición; los resultados de los negocios vendidos durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados para el período hasta la fecha efectiva de enajenación. Las ganancias o pérdidas de la enajenación se calculan como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas (netos de gastos) y los activos netos atribuibles a la participación que se ha vendido.

e. Moneda

La moneda funcional para cada entidad del Grupo se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son llevadas directamente al patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional y de presentación de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y de la mayoría de las Subsidiarias es el peso chileno.

f. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento, pesos argentinos, dólares estadounidenses, euros, y nuevos soles peruanos, son traducidos a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	MONEDA	31.12.2011	31.12.2010
Unidad de fomento	UF	22.294,03	21.455,55
Peso argentino	\$	120,74	117,78
Dólar estadounidense	\$	519,20	468,01
Euro	\$	672,97	621,53
Nuevo sol peruano	\$	193,27	166,79

g. Propiedad, planta y equipo

Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como reemplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo y abono a resultado del período.

h. Depreciación

Los elementos de propiedades, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos, menos el valor residual estimado, entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

	VIDA ÚTIL FINANCIERA (AÑOS)
Construcciones:	10 - 80
Maquinarias:	3 - 16
Equipos móviles:	1 - 15
Vehículos de motor:	6 - 10

Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

El Grupo Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. evalúa, al menos anualmente, la existencia de indicadores de un posible deterioro de valor de los activos de propiedad, planta y equipo.

i. Costos de financiamiento

En los activos fijos del grupo, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante NIC) N°23.

j. Activos intangibles distintas de la plusvalía

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente a nivel de unidad generadora de efectivo. ("UGE"). Tales intangibles no son amortizados. La vida útil de un activo intangible con vida indefinida es revisada anualmente para determinar si la evaluación de vida indefinida continúa siendo respaldable. Si no, el cambio en la evaluación de vida útil de indefinido a definido es realizado en base prospectiva.

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado.

k. Costos de investigación y desarrollo

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos.

l. Inversiones en asociadas

La inversión del Grupo en sus sociedades asociadas es contabilizada usando el valor patrimonial (VP). Una asociada es una entidad en la cual el Grupo tiene influencia significativa y que no es ni una subsidiaria ni un joint venture. Bajo el método de VP, la inversión en la asociada es registrada en el balance general al costo más cambios post adquisición en la proporción del Grupo de los activos netos de la asociada.

El menor valor relacionado con una asociada es incluido en el valor libro de la inversión y no es amortizado. El estado de resultados refleja la proporción del Grupo en los resultados de las operaciones de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo reconoce su porción de cualquier cambio y lo revela, si corresponde en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre el Grupo y la asociada son eliminadas en la medida de la participación en la asociada.

m. Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de reporte, el Grupo evalúa si existen indicadores de que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, el Grupo realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Para activos no financieras, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

(i) Inversiones en asociadas

Luego de la aplicación del valor patrimonial el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión del Grupo en sus asociadas. El Grupo determina a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso el Grupo calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

n. Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 son clasificados o como activos financieros a valor justo a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más, en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados, costos de transacción directamente atribuibles.

El Grupo considera si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no presenta contratos de este tipo.

(i) Método de tasa de interés efectiva

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la Sociedad de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta que es la fecha en la cual el Grupo se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

(ii) Activos financieros a valor justo a través de resultado

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

(iii) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que el Grupo tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente

medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y “puntos” pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas. Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existen activos financieros clasificados como mantenidos hasta su vencimiento.

(iv) Inversiones financieras disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como “Dividendos recibidos” cuando el derecho de pago ha sido establecido. Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

(v) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

(vi) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), sean estimado que a dichas fechas no se requiere ajuste por deterioro del valor de dichos activos.

o. Inventarios

Los materiales y repuestos están valorizados al menor valor entre el costo o el valor neto de realización.

Las existencias se valorizan según los siguientes métodos:

- (i) Los materiales y repuestos están valorizados al costo promedio de adquisición.
- (ii) Existencias en tránsito están valorizadas al costo de adquisición.

El valor neto de realización es el precio de venta estimados en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados para poner las existencias en condiciones de venta y para realizar su comercialización.

p. Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, planta y equipo (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

q. Pasivos financieros

- (i) Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- (ii) Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. y sus subsidiarias se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.
- (iii) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".
- (iv) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
- (v) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, para reconocer el gasto por intereses.

r. Instrumentos financieros derivados

Los contratos derivados suscritos por la Sociedad corresponden únicamente a contratos de cobertura. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda y de cobertura. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La Sociedad denomina sus derivados como instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio (instrumentos de cobertura de flujos de caja). A la fecha, todos los derivados contratados por la Sociedad tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja.

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el período de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su realización o pago dentro de los 12 meses posteriores. Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

r.1) Derivados implícitos - La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, el Grupo Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

r.2) Contabilidad de coberturas - La Sociedad denomina ciertos instrumentos como de cobertura, que pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

r.3) Instrumentos de cobertura del valor justo - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, el Grupo no ha clasificado coberturas como de este tipo.

r.4) Coberturas de flujos de caja - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Reservas de Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "Diferencias de cambio" del estado integral de resultados.

La contabilidad de coberturas se discontinúa cuando el Grupo anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de cobertura. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce en ganancias o pérdidas cuando la transacción prevista finalice. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

s. estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

t. Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

(i) Beneficios al personal

El grupo constituyó una provisión de indemnización por años de servicio, la cual está pactada contractualmente con su personal, calculada en base al método del valor actuarial, según lo requerido por la NIC 19 "Beneficios de los Empleados".

La obligación de indemnización por años de servicio es calculada de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados en el período que corresponde.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 5,5% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

(ii) Vacaciones del personal

La Sociedad y sus subsidiarias han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

(iii) Participaciones y gratificaciones (Subsidiarias Perú)

Las subsidiarias reconocen un pasivo y un gasto por gratificaciones y participaciones de los trabajadores en las utilidades sobre la base de las disposiciones legales vigente. La participación de los trabajadores en las utilidades, cuando de genera, equivale a 5% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación de impuesto a la renta vigente.

u. Ingresos de explotación (Reconocimiento de ingresos)

Los ingresos por contratos de construcción son reconocidos por Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers y sus Subsidiarias, 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 hombres directas sobre el total de horas hombres estimadas a utilizar en el total de la obra, de acuerdo a los rendimientos presupuestados.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

Los dividendos son reconocidos cuando el derecho del grupo a recibir el pago queda establecido.

v. Arrendamientos

Existen dos tipos de arrendamientos:

(i) Arrendamientos financieros: es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida.

Cuando las sociedades del Grupo, actúan como arrendatarias de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra.

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro "Otros gastos varios de operación" de los resultados integrales consolidados.

(ii) Arrendamientos operativos: Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

w. Impuesto a la renta y diferidos

La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes. Su subsidiaria en el extranjero lo hace según las normas del respectivo país.

El Grupo registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

El impuesto sobre sociedades se registra en la cuenta de resultados consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

x. Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

y. Venta de bienes con retroarrendamiento

El Grupo contabiliza la venta de bienes con retroarrendamiento manteniendo los bienes al mismo valor contable registrado antes de la operación. Los bienes pasarán a ser jurídicamente de propiedad de la Sociedad cuando ejerza la opción de compra. El resultado obtenido se difiere y se amortiza en el plazo del contrato de retroarrendamiento.

z. Provisiones, activos y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- a) Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- b) A la fecha de los estados financieros es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan.

aa. Costos financieros (de actividades no financieras)

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en base al período devengado y a la tasa de interés efectiva sobre el saldo pendiente.

bb. Medio ambiente

El Grupo, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente, la seguridad y salud de sus colaboradores. El Grupo reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

cc. Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes NIIF e interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas

Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

ENMIENDAS A INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2013
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

INVERSIONES SK INTERNACIONAL LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de

BALANCE CLASIFICADO	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	291.295	0
Activos no corrientes	853.466	0
Total activos	1.144.761	0
Pasivos corrientes	319.399	0
Pasivos no corrientes	259.864	0
Patrimonio atribuible a la controladora	551.546	0
Participaciones no controladoras	13.952	0
Patrimonio total	565.498	0
Total Pasivos y Patrimonio	1.144.761	0

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	172.722	0
Ganancia bruta	34.795	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	12.123	0
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.119)	0
Ganancia (pérdida)	11.004	0
Atribuible a los propietarios de la controladora	9.581	0
Atribuible a participaciones no controladoras	1.423	0
Ganancia (pérdida)	11.004	0

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancia	11.004	0
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(7.713)	0
Otro resultado integral por pérdidas actuariales por planes de beneficios	(468)	0
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	19	0
Otro resultado integral	0	0
Total resultado integral	2.842	0
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.053	0
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.789	0
Total resultado integral	2.842	0

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Procedente de actividades de la operación	161	0
Procedente de actividades de inversión	(642.436)	0
Procedente de actividades de financiación	626.515	0
Flujo neto del ejercicio	(15.760)	0
Efectivo al final del periodo	31.840	0

Inversiones SK Internacional Limitada (MUS\$)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) PLANES DE BENEFICIOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2011	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en el patrimonio	563.220		686		(10.724)	(20.058)	(20.058)	8.384	551.546	13.952	565.498
Saldo final periodo actual 31.12.2011	563.220	0	686	0	(10.724)	(20.058)	(20.058)	8.384	551.546	13.952	565.498
Saldo inicial al 01.01.2010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final periodo actual 31.12.2010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

INVERSIONES SK INTERNACIONAL LIMITADA Y FILIALES

Notas a los Estados de Situación Financiera Consolidados

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Inversiones SK Internacional Limitada (la Sociedad) es una sociedad de responsabilidad limitada, RUT 76.167.068-9, organizada de acuerdo con las leyes de la República de Chile. La Sociedad fue constituida mediante escritura pública emitida el 16 de agosto de 2011 por el Notario Público de Santiago don Raúl Undurraga Laso. El extracto respectivo se inscribió en fojas 54.029, N°39726 en el Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2011, siendo publicada en el Diario Oficial el 16 de septiembre del mismo año.

Las oficinas de la Sociedad están ubicadas en Málaga 120, Las Condes, Santiago, Chile.

Principales accionistas

NOMBRE ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN %
Sigdo Koppers S.A.	99,9999982%
Málaga Asesorías y Consultorías Limitada	0,0000018%
Totales	100%

NOTA 2 - DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Sociedad tiene por objeto efectuar inversiones, tanto en Chile como en el extranjero, en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales en el país o en el extranjero, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, ya sean comerciales o civiles, comunidades o asociaciones y en toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo comprar, vender, aportar en dominio o conservar tales inversiones, tomar interés o participar como socio o accionista en empresas o sociedades de cualquier naturaleza, crear, financiar, prometer y administrar, por cuenta propia o de terceros, cualquier clase de negocios, empresas o sociedades; percibir e invertir los frutos de las inversiones y en general la realización de cualquier otro negocio que acordaren los socios que se relacione con el objeto social.

NOTA 3 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 de Inversiones SK Internacional Limitada y filiales, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de marzo de 2011.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y filiales. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables vigentes en cada país,

por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios, para adecuarlos a las NIIF.

En la preparación de los estados de situación financiera consolidados, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales que pueden ser emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de Inversiones SK Internacional Limitada., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad matriz y sus filiales, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los desembolsos futuros para el cierre y/o traslado de las instalaciones.
- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del grupo, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados.

NOTA 4 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a) Presentación de estados financieros

Estado de situación financiera consolidado

Inversiones SK Internacional Limitada y sus filiales han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidada la clasificación en corriente y no corriente.

Estado integral de resultados

Inversiones SK Internacional Limitada y sus filiales han optado por presentar sus estados de resultados consolidados clasificados por función.

Estado de flujo de efectivo

Inversiones SK Internacional Limitada y sus filiales han optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros de consolidados de Inversiones SK Internacional Limitada y filiales comprenden los estados de situación financiera, los estados de resultados por función e integral y los estados de flujos de efectivo, y el estado de cambios en el patrimonio por el período de 137 días comprendido entre el 16 de agosto al 31 de diciembre de 2011.

c) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

d) Base de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de Inversiones SK Internacional Limitada (la Sociedad) y sus filiales (el Grupo) lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales.

Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en el rubro "Patrimonio neto; participaciones no controladoras" en los estados consolidados de situación financiera.

- (i) Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual Inversiones SK Internacional Limitada tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de Inversiones SK Internacional Limitada, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones entre las empresas del Grupo.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas:

RUT		31.12.2011		
		DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %
76.167.078-6	S.K. Internacional S.A. (1)	99,99999	-	99,99999
96.643.170-9	SK Acero S.A (2)	-	99,99985	99,99985
0-E	SK Magotteaux Investment S.A. (3)	-	99,99996	99,99996
0-E	Magotteaux Group S.A.(4)	-	90,00000	90,00000
0-E				
0-E	Magotteaux Australia Pty Ltd			
Magotteaux International SA	-			
-	100,00000			
100,00000	100,00000			
100,00000				
0-E	Magotteaux Financial Center SA	-	100,00000	100,00000
0-E	Soregam SA	-	100,00000	100,00000
0-E	Magolux SA	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux SA	-	100,00000	100,00000
0-E	Slegten SA	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Liège SA	-	100,00000	100,00000
0-E	Cerapole SA	-	100,00000	100,00000
0-E	Megaceram SA	-	100,00000	100,00000
0-E	Ceramag SA	-	100,00000	100,00000
0-E	ASBL Actions sociales	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Brasil Ltda	-	100,00000	100,00000
59.114.920-2	Scaw (BVI) Ltd (5)	-	100,00000	100,00000
59.114.930-k	Somerton Ltd (5)	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Ltée	-	100,00000	100,00000
0-E	Finogam Sàrl Ltda	-	100,00000	100,00000
59.163.770-3	Finogam Sàrl Agencia Chile	-	100,00000	100,00000
76.391.180-2	Inversiones SI (Chile) SA (5)	-	100,00000	100,00000
96.610.060-5	Magotteaux Andino S.A.	-	100,00000	100,00000
78.803.130-0	Productos Chilenos de Acero Ltda (5)	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Alloyed Materials (Suzhou) Co. Ltd	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Overseas Co. Ltd (in liquidation)	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux East Mediterranean Ltd	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux SA (Aubrives)	-	99,91000	99,91000
0-E	Magotteaux France SAS	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Great Britain Ltd	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Industries Private Ltd	-	99,99970	99,99970
0-E	Magotteaux Italia SRLU	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Japan Co. Ltd	-	100,00000	100,00000
0-E	Finogam Sàrl	-	100,00000	100,00000
0-E	Comigam Sàrl	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux SA de CV	-	100,00000	100,00000
0-E	Magofin International B.V.	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Singapore Private Ltd	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Pty Ltd	-	100,00000	100,00000
0-E	Misuntec Pty Ltd (under deregistration)	-	100,00000	100,00000
0-E	Bolero Trust	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Navarra S.A.	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Vitoria SL	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Co. Ltd	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Inc.	-	100,00000	100,00000
0-E	Magotteaux Pulaski Inc	-	100,00000	100,00000

(1) SK Internacional S.A. – El 29 de agosto de 2011 se constituyó la sociedad “SK Internacional S.A.” con un capital de 4.000.000 de acciones de las cuales 3.996.000 corresponden a “Inversiones SK Internacional Limitada” de las cuales se pagaron en el acto MUS\$ 9,9. Con fecha 17 de octubre de 2011 se paga la suma de MUS\$220.151, el 21 de noviembre se paga MUS\$31.860 y finalmente el 26 de diciembre de 2011 se procede a cancelar el saldo por MUS\$147.579 y se realizó un aumento de capital con la emisión de 1.636.204 nuevas acciones las que se cancelaron en el acto por la suma de MUS\$163.620.

(2) SK Acero S.A. - Con fecha 6 de octubre de 2011, la sociedad filial SK Inversiones Automotrices S.A. vende, cede y transfiere a SK Internacional S.A. (también filial indirecta de Sigdo Koppers S.A.), la cantidad de 682.499 acciones emitidas por SK Acero S.A. (Ex Daewoo Motor Chile S.A.) a SK Internacional S.A..

(3) SK Magotteaux Investment S.A. – Se constituyó con fecha 6 de octubre de 2011 mediante la emisión de 1.000 acciones de las cuales “SK Internacional S.A.” pago en el acto 64,9 KEUR equivalentes a MUS\$90 en la fecha de la operación. Con fecha 18 de octubre de 2011 se realizó un aumento de capital mediante la emisión de 2.484.186 nuevas acciones que se pagaron en el acto por 161.472 KEUR equivalentes a MUS\$220.151, el 22 de noviembre de 2011 se realiza un segundo aumento de capital por 23.600 KEUR equivalentes a MUS\$31.860.

(4) Magotteaux Group S.A. – El 19 de octubre de 2011 “SK Magotteaux Investment S.A.” adquiere el 34,20% en 160.389 KEUR. Con fecha 23 de noviembre de 2011 se compran 943 acciones mas de “Magotteaux Group S.A” en 23.600 KEUR y finalmente el 28 de diciembre del mismo años se adquieren 9.523 acciones mas obteniendo el 90% de la inversión.

(5) Productos Chilenos de Acero Ltda. (ProAcer). – En 1996 “Magotteaux Group S.A.” y el grupo “Anglo-American Group” crearon una empresa en Joint-Venture llamada “Productos Chilenos de Acero Limitada” en Chile para la fabricación de medios de molienda, ambas partes tuvieron un 50% de participación. En octubre de 2011, “Magotteaux Group S.A.” adquirió el 50% restante de las acciones de “ProAcer”, con lo cual adquirió las empresas relacionadas con la inversión, las cuales son:

- Dos empresas en las Islas Vírgenes Británicas: “Scaw BVI Ltd” y “Somerton Ltd” y
- Una empresa Chilena llamada “Inversiones SI (Chile) SA.”

(ii) Coligadas o asociadas: Una asociada es una entidad sobre la cual Inversiones SK Internacional Limitada y filiales están en posición de ejercer una influencia significativa, pero no control, ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. La participación del Grupo en los activos netos, los resultados después de los impuestos y las reservas después de la adquisición de las asociadas se incluyen en los estados financieros. Esto exige registrar la inversión en un comienzo al costo para el Grupo y luego, en ejercicios posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación de Inversiones SK Internacional Limitada y filiales en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada, como por ejemplo, dividendos.

(iii) Adquisiciones y enajenaciones: Los resultados de los negocios adquiridos durante el ejercicio se introducen a los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición; los resultados de los negocios vendidos durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados para el ejercicio hasta la fecha efectiva de enajenación. Las ganancias o pérdidas de la enajenación se calculan como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas (netos de gastos) y los activos netos atribuibles a la participación que se ha vendido netos de efectos de resultados integrales.

e) Moneda

La moneda funcional para cada entidad de Inversiones SK Internacional Limitada y sus filiales se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio, dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son registradas directamente al patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional y de presentación de Inversiones SK Internacional Limitada y la mayoría de las filiales es el dólar estadounidense. En la consolidación, los estados de resultados integrales correspondientes a las filiales cuya moneda funcional es distinta al dólar estadounidense se han convertido a esta última moneda utilizando las tasas de cambio promedio. Las partidas del estado de situación financiera se han convertido a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio que se originan en el proceso de conversión antes descrito se registran en una reserva de conversión separada en el patrimonio.

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento, en pesos chilenos, pesos argentinos, euros, yenes, libras esterlinas, pesos uruguayos, real brasilero, dólar de Singapur, baht tailandés, pesos mexicanos, rupia, rand, Rublo ruso, Yuan, dólar canadiense y nuevo sol peruano, son traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

		31.12.2011
Unidad de fomento	US\$	42,93919
Pesos chilenos	US\$	0,001926
Euros	US\$	1,29662
Yen	US\$	77,02
Libra esterlina	US\$	0,6448
Peso uruguayo	US\$	19,80
Peso argentino	US\$	4,30
Real brasilero	US\$	1,8661
Nuevo sol peruano	US\$	2,6864
Baht tailandés	US\$	31,56
Dólar canadiense	US\$	1,0158
Cyprus Pound	US\$	2,27813
Corona checa	US\$	6,8778
Dirham de los EAU	US\$	3,6727
Pesos mexicanos	US\$	13,9649
Philippine peso	US\$	0,02330
Rand	US\$	8,0721
Rupia	US\$	53,060
Rublo ruso	US\$	32,0940
Dólar de Singapur	US\$	1,2959
Franco suizo	US\$	0,9378
Yuan	US\$	6,2949
Won	US\$	1,1522

Las diferencias de cambio y reajustes se registran con cargo o abono a los resultados del ejercicio, de acuerdo a NIIF.

g) Propiedades, plantas y equipos

Los bienes de propiedades, plantas y equipos son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

Cuando las partes de un elemento de propiedades, plantas y equipos tienen diferentes vidas útiles son contabilizadas como componentes separados de propiedades, plantas y equipos.

Los bienes de propiedad, planta y equipos de Inversiones SK Internacional Limitada y sus filiales cuya moneda funcional es el dólar estadounidense han sido valorizados a dólar histórico de acuerdo al tipo de cambio a de la fecha de adquisición. Para las filiales cuya moneda funcional es distinta al dólar, sus activos fijos se presentan al costo de adquisición en su moneda funcional, y convertidos al dólar de cierre de ambos ejercicios.

Los activos mantenidos en leasing financiero, se deprecian durante el ejercicio que sea más corto, entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como reemplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analiza la política y criterios contables que sean consecuentes.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo y abono a resultado del ejercicio.

h) Depreciación

Los elementos de propiedades, plantas y equipos, en la mayoría de las sociedades del grupo se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus años de vida útil:

CLASE DE ACTIVO FIJO	VIDA ÚTIL FINANCIERA AÑOS
Construcciones y obras de infraestructura:	6 – 100
Maquinarias y equipos:	3 – 40
Muebles y equipos:	1 – 18
Equipos de tecnología de la información:	3 – 6
Vehículos de motor:	6 – 10

El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos son revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

Los activos mantenidos bajo modalidad de leasing financiero se deprecian durante el ejercicio que sea más corto, entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil.

Las vidas útiles y valores residuales de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles y valores residuales determinados inicialmente.

Inversiones SK Internacional Limitada y filiales evalúan, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra inicialmente en patrimonio para aquellos activos revaluados y en resultado para aquellos activos registrados al costo.

i) Costos de financiamiento

En los activos fijos de Inversiones SK Internacional Limitada y filiales, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a la norma internacional de contabilidad N°23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés asociada a los créditos asociados a la construcción y/o adquisición de bienes de uso.

j) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son registradas al valor justo, que refleja las condiciones de mercado a la fecha del balance general. Las utilidades o pérdidas que surgen de cambios en los valores justos de propiedades de inversión son incluidas en el estado de resultados en el ejercicio en el cual surgen. Al 31 de diciembre de 2011 no existen activos de esta naturaleza.

k) Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas usando el método de compras. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.

l) Plusvalía (menor valor)

La plusvalía representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. La plusvalía es inicialmente medida al costo y posteriormente medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

m) Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles distintos a la plusvalía, adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de Unidad Generadora de Efectivo. (UGE).

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El periodo de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros son reconocidos por medio del cambio en el ejercicio o método de amortización, según corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables.

El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos, siendo consistente con la función del activo intangible.

El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de Unidad Generadora de Efectivo (UGE).

La vida útil aplicada es:

ACTIVOS INTANGIBLES	VIDA ÚTIL FINANCIERA AÑOS
Licencias	3 – 5
Adquisición de concesiones, patentes, know-how y otros	5
Relaciones con los clientes	26
Investigación y desarrollo de productos	5-10
Acuerdo Scaw	20
Tecnología	Indefinida
Derechos de marca	Indefinida
Autorización medioambiental	Indefinida

n) Inversión en asociadas (coligadas)

La inversión de Inversiones SK Internacional Limitada y filiales son contabilizadas usando el método de valor patrimonial (VP). Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene influencia significativa y que no es ni una filial ni un negocio conjunto. Bajo el método de VP, la inversión en la asociada es registrada en el balance general al costo más cambios post adquisición en la proporción de participación de la Sociedad en activos netos de la asociada.

El estado de resultados refleja la participación de la Sociedad en los resultados de las operaciones de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Sociedad reconoce su porción de cualquier cambio y lo revela, si corresponde en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Sociedad y filiales y la asociada son eliminadas en la medida de la participación en la asociada.

Las fechas de reporte de las asociadas y de Inversiones SK Internacional Limitada y filiales son idénticas y las políticas de las asociadas concuerdan con las usadas por la Sociedad para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

ñ) Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de reporte, la Sociedad y filiales evalúan si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo,

se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero en el tiempo y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos excluyendo la plusvalía (menor valor), se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y filiales estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con plusvalía (menor valor) no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

- (i) Plusvalía (menor valor) – La plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe o no deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado.

El deterioro para la plusvalía es determinado por medio de, evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado el menor valor. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado menor valor de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con plusvalía no pueden ser reversadas en ejercicios futuros. La Sociedad y filiales realizan su prueba anual de deterioro al 31 de diciembre de cada año.

- (ii) Activos intangibles de vida útil indefinida - El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente al 31 de diciembre.

- (iii) Inversiones en asociadas (coligadas) - Luego de la aplicación del valor patrimonial, la Sociedad y filiales determinan si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión en sus asociadas. La Sociedad y filiales determinan a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso el Grupo calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

o) Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados) costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

La Sociedad y filiales evalúan la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados integrales.

o.1) Método de tasa de interés efectiva – El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras Inversiones SK Internacional Limitada y filiales, de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

La Sociedad y filiales determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúan esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta, que es la fecha en la cual el Grupo se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros, que requieren la entrega de activos dentro del ejercicio generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

o.2) Activos financieros a valor justo a través de resultado - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

o.3) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan

en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

o.4) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado.

Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.

o.5) Inversiones financieras disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como 'Dividendos recibidos' cuando el derecho de pago ha sido establecido.

o.6) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2011, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad y filiales han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, y la mayoría tiene vencimiento al corto plazo, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

o.7) Instrumentos financieros derivados y de cobertura

La Sociedad y filiales usan instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swap de

tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo, en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos (otros activos financieros) cuando el valor justo es positivo y como pasivos (otros pasivos financieros) cuando el valor justo es negativo.

p) Existencias

Las materias primas, productos en proceso, productos terminados y repuestos están valorizados al menor valor entre el costo o el valor neto de realización. El valor neto de realización representa el valor estimado de venta del inventario menos todos los costos de producción faltantes y los costos necesarios para realizar la venta.

Las existencias se valorizan según los siguientes métodos:

- (i) Productos terminados y productos en proceso están valorizados al costo promedio mensual de producción. El costo promedio de los productos terminados incluye el valor de las materias primas, mano de obra y gastos indirectos de fabricación.
- (ii) Materias primas, materiales y repuestos son valorizados al costo promedio de adquisición.
- (iii) Existencias en tránsito están valorizadas al costo de adquisición.

Aquellos inventarios de materias primas, materiales y repuestos cuya utilización en el proceso productivo se estima se realizará en un plazo superior a un año, son presentados como activos no corrientes.

Los trabajos en curso, los costos aplicables a avances se registran en trabajos en proceso.

Las filiales utilizan un sistema de costeo directo y estándar.

En el caso de las filiales indirectas Magotteaux Group S.A. y Productos de Acero Limitada, el inventario de materias primas se valoriza al costo histórico determinado de acuerdo al método PEPS. El costo incluye el precio de compra y los costos directos e indirectos de producción. Los inventarios de materiales e ítems para la reventa son valorizados al costo histórico determinado de acuerdo al método PEPS para ítems de similares características. Para el caso de los inventarios de trabajos en curso se valorizan al costo estándar de fabricación, dependiendo de la etapa de producción en el que se encuentren. El costo estándar de fabricación incluye las materias primas, los costos directos e indirectos de producción pero no incluye los gastos de venta. Si la variación entre el costo estándar y los costos reales son significativos y no resulta de una actividad normal de producción, el trabajo en curso es ajustado al costo de producción real, dependiendo de la etapa de producción en el que se encuentre. Los productos terminados se valorizan al costo estándar de fabricación cuando la diferencia con el costo real no es significativa.

q) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Inversiones SK Internacional Limitada y sus filiales clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos, los intangibles, las inversiones en asociadas y los grupos sujetos a desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que es altamente probable.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el estado de situación financiera consolidado de la siguiente forma: Los activos en una única línea denominada "Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta" y los pasivos también en una única línea denominada "Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta".

r) Pasivos financieros

- (i) Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- (ii) Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Inv. SK Internacional Ltda y sus filiales se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión.
- (iii) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".
 - (a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
 - (b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

- (c) Operaciones factoring – En el caso de la filial indirecta Magotteaux, los deudores por venta y otras cuentas por cobrar son dadas de baja cuando el derecho de recibir el flujo de efectivo de estos han expirado o cuando el grupo a transferido a terceros los derechos de recibir el flujo de efectivo, por lo que el grupo ha perdido el control sobre estos documentos. Para los propósitos de esta política de baja en cuentas, el grupo ha perdido el control el tercero a quien se le transfirieron los deudores por ventas y otras cuentas por cobrar tienen la capacidad para disponer de estos para su propio beneficio sin ningún tipo de restricción por parte del grupo. Si el grupo mantiene el control sobre estos documentos, estos se siguen reconociendo en los estados de situación financiera, mientras que los flujos percibidos por el grupo se reconocen como un pasivo.

s) Instrumentos financieros derivados y de cobertura

La Sociedad y filiales mantiene instrumentos derivados de inversión tales como contratos forward de moneda e instrumentos financieros derivados de cobertura tales como swaps de tasa de interés y cross currency swap para cubrir sus riesgos

asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo a la fecha de cada cierre. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor justo de derivados durante el ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados.

El valor justo de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor justo de los contratos swap de tasa de interés y cross currency swap es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

Los contratos derivados suscritos por la Sociedad y filiales corresponden únicamente a contratos de cobertura y contratos de inversión. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del ejercicio en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

La Sociedad y filiales mantienen vigentes contratos de derivados de moneda y tasa de interés. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La Sociedad denomina sus derivados como instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el ejercicio de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su realización o pago dentro de los 12 meses posteriores. Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

En el caso de Magotteaux Group S.A. poseen principalmente contratos de forward para cubrir la posición neta de las partidas del balance pero también futuras transacciones comerciales, contratos de swap y CAP agreement. Los derivados en circulación al 31 de diciembre de 2011, no reúnen los requisitos para ser tratados como contabilidad de cobertura, por lo que tales derivados son clasificados como una partida medida a valor razonable con cambios en resultado.

s.1) Derivados implícitos – El Grupo evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de Resultados Consolidada. A la fecha, Inversiones SK Internacional Limitada ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

s.2) Contabilidad de coberturas – Inversiones SK Internacional Limitada y filiales denominan ciertos instrumentos como de cobertura, que pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

Al inicio de la relación de cobertura, la filial Magotteaux Group S.A. documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, Inversiones SK Internacional Limitada y filiales documentan si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

s.3) Instrumentos de cobertura del valor justo - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, Inversiones SK Internacional Limitada y filiales no han clasificado instrumentos como coberturas de este tipo.

s.4) Coberturas de flujos de caja - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de patrimonio neto denominada "cobertura de flujo de caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "otras ganancias o pérdidas" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de coberturas se discontinúa cuando Inversiones SK Internacional Limitada y filiales anulan la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

t) Estado de flujo de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método indirecto.

En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

u) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad y filiales, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad y filiales tendrán que desembolsar, para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible, a la fecha de cada cierre contable.

- Beneficios al personal.

En el caso de la filial indirecta Magotteaux Group S.A. registran los beneficios al personal de corto plazo como un gasto en el estado de resultado del ejercicio en el que los servicios han sido prestados.

La Sociedad opera con diversos sistemas de pensiones, los cuales son generalmente financiados a través de pagos a las compañías de seguros o fondos de pensiones.

El grupo mantiene planes de contribuciones definidas y planes de beneficios definidos.

Un plan de contribuciones definidas es un plan de pensiones en el cual la Sociedad paga contribuciones fijas a una entidad separada. La Sociedad no tiene la obligación legal o implícita de pagar contribuciones adicionales si el fondo no mantiene activos suficientes para pagar a todo el personal los beneficios relacionados con el servicio prestado en el periodo actual o periodos pasados.

Un plan de beneficios definidos por lo general define el monto de la pensión que un empleado recibirá al jubilarse, lo que generalmente depende de uno o más factores tales como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera respecto de los planes de beneficios definidos es el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos al final del ejercicio de referencia menos el valor razonable de los activos del plan, junto con ajustes por el costo de servicios pasados no reconocidos. La obligación de beneficios definidos es calculada anualmente por actuarios independientes, utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

El valor presente de la obligación de beneficios definidos es determinado por el descuento de los flujos futuros de efectivo estimados utilizando tasas de interés de alta calidad de los bonos corporativos que son denominados en la moneda en el cual el beneficio será pagado y que tienen plazos de vencimientos próximos a los plazos del pasivo por pensión correspondiente. Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los ajustes por experiencia y a los cambios en los supuestos actuariales son reconocidas en los resultados integrales en el ejercicio en el cual se producen. Los costos por servicios prestados son reconocidos inmediatamente en el resultado, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a que los empleados permanezcan en servicio por un periodo específico de tiempo, en este caso los costos se amortizan en forma lineal a lo largo del periodo.

Para los planes de contribuciones definidos la Sociedad paga contribuciones a los administradores públicos y privados de planes de pensiones del seguro con carácter obligatorio, contractual o voluntario, el grupo no tiene obligaciones de pagos adicionales una vez que estas han sido pagadas, las contribuciones son reconocidas como gastos a beneficio del empleado cuando se debe.

Otros beneficios a los empleados de largo plazo son entregados por algunas filiales indirectas. El derecho a estos beneficios es por lo general condicionado a la permanencia del empleado en el ejercicio de sus funciones hasta la edad de jubilación y hasta el término de un periodo mínimo de servicio. Los costos estimados de estas prestaciones se devengan durante el periodo de empleo utilizando la misma metodología contable que la utilizada para los planes de pensiones de beneficios definidos.

Además algunas de las filiales indirectas operan con un programa de retiro anticipado para sus empleados, un pasivo y un gasto es registrado cuando la Sociedad tiene una obligación de proporcionar prestaciones de retiro anticipado a los empleados, el pasivo reconocido en el estado de situación financiera es el valor presente de la obligación de retiro anticipado al final del ejercicio.

La obligación neta devengada al cierre del ejercicio se presenta en el ítem provisiones del pasivo no corriente del estado de situación financiera consolidado.

Restauración y desmantelamiento.

Las provisiones por restructuración surgen solo cuando se cumplen 2 condiciones:

Que exista un plan de negocios formal para la restructuración que especifique el negocio o parte del negocio en cuestión, las principales ubicaciones afectadas, la ubicación, función y el número aproximado de empleados cuyos servicios se darán por terminados, los gastos a ser incurridos y cuando el plan se llevara a cabo.

Que la entidad haya creado una expectativa valida entre los afectados que llevarán a cabo el plan, ya sea por haber implementado el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las provisiones por restructuración solo incluyen los costos incrementales asociados directamente con la restructuración. Los costos relacionados con las actividades en curso tales como la reubicación, capacitación y costos de los sistemas de información son reconocidos solo cuando se incurrir.

Las provisiones para desmantelamiento y restauración y medioambientales, se efectúan a valor presente en el momento que la obligación es conocida.

Provisión Medioambiental.

La filial indirecta Magotteaux Group S.A. registra los pasivos por medioambiente por el importe estimado al cual el pasivo podría ser pagado a la fecha del balance. Los análisis son desarrollados y revisados por Inversiones SK Internacional Limitada y filiales, junto con sus asesores jurídicos, para estimar la probabilidad, el tiempo y la posible perdida. Los pasivos por medioambiente son descontados si el impacto es material y si el costo estimado y los plazos se consideran razonablemente seguros. En cada periodo el impacto en donde esta el descuento es reconocido en los estados de resultados integrales como un costo financiero.

Cualquier cambio en la provisión es registrada contra el valor libro de la provisión y los activos relacionados, solo en la medida en que sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con los gastos de restauración fluyan a la entidad con el efecto reconocido en los estados de resultado integral sobre una base prospectiva durante la vida útil restante de cada operación.

Garantía Técnica

Las filiales indirectas a menudo proporcionan una garantía en conjunto con la venta de bienes.

Los costos de garantía representan costos adicionales en los cuales pueden incurrir para corregir defectos en los productos que ha vendido o para reemplazarlos. Los costos futuros esperados a ser incurridos bajo la garantía deberían ser determinados y reconocidos cuando la venta es registrada. El monto en los estados consolidados de situación financiera debería cubrir el periodo de la garantía tal como se define en las condiciones generales de venta.

v) Contratos de leasing

La determinación de si un contrato es, o contiene un leasing está basada en la sustancia del contrato a la fecha de inicio y requiere una evaluación de si el cumplimiento del contrato depende del uso del activo o activos específicos o el contrato otorga el derecho a usar el activo. Se realiza una reevaluación después del comienzo del leasing solamente si es aplicable uno de los siguientes puntos:

- a) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea una renovación o extensión de los acuerdos;
- b) Se ejercita una opción de renovación o se otorga una extensión, a menos que los términos de la renovación o extensión fueran incluidos en la vigencia del leasing;
- c) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento es dependiente de un activo específico; o
- d) Existe un cambio substancial en el activo.

Cuando se realiza una reevaluación, la contabilización del leasing comenzará o cesará desde la fecha cuando el cambio en las circunstancias conllevó a la reevaluación de los escenarios a), b) o c) y a la fecha de renovación o ejercicio de extensión para el escenario d).

(i) Grupo como arrendatario

Existen dos tipos de arrendamientos:

- Arrendamiento financiero: La política de Inversiones SK Internacional Limitada y filiales es registrar este tipo de operación en el caso que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando las sociedades del grupo actúan como arrendatarias de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera consolidado por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio del ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando este sea más corto.

Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro "Otros gastos varios de operación" de los resultados integrales consolidados.

- Arrendamientos operativos: Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

(ii) Grupo como arrendador

Los leasing donde Inversiones SK Internacional Limitada y filiales no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios de propiedad del activo son clasificados como leasing operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de leasing operativos son agregados al valor libro del activo arrendado y reconocidos durante la vigencia del leasing sobre la misma base que los ingresos por arriendo. Los arriendos contingentes son reconocidos como ingresos en el ejercicio en el cual se ganaron.

w) Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos)

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos por la Sociedad y filiales cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los productos son transferidos al comprador, usualmente cuando la propiedad y el riesgo de seguro son traspasados al cliente y los bienes son entregados en una ubicación acordada contractualmente.

Los ingresos por servicios son reconocidos por Inversiones SK Internacional Limitada y filiales cuando los servicios fueron prestados y pueden ser medidos confiablemente. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable. Los dividendos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y sus filiales de recibir el pago queda establecido.

x) Subvenciones de gobierno

La filial indirecta Magotteaux Group S.A. reconoce a valor razonable las subvenciones cuando hay una seguridad razonable que estas serán recibidas y que se cumplirán todas las condiciones adjuntas.

Las subvenciones relacionadas con la propiedad, plantas y equipos son incluidas en el pasivo no corriente como subvenciones del gobierno diferidas y son registradas en el estado de resultado sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los activos relacionados.

y) Impuesto a la renta y diferidos

La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes. Las filiales extranjeras determinan sus impuestos de acuerdo a la legislación de los respectivos países.

Inversiones SK Internacional Limitada y filiales registran impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las Ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

z) Información por segmentos.

La Sociedad y filiales presentan la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 “Información financiera por segmentos”.

aa) Gastos de investigación y desarrollo

Se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos, excepto si se cumplen los requisitos indicados en el párrafo 57 de la NIC 38.

bb) Compensación de saldos y transacciones

Como normal general en los estados financieros consolidados no se compensan los activos y los pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitido por alguna norma y esta presentación es el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos y costos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación en Inversiones SK Internacional Limitada y filiales, siendo aquellos en los que se tiene la posibilidad de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y pasivo a la fecha de pago del pasivo en forma simultanea.

cc) Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se podrían clasificar como pasivos a largo plazo.

dd) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
ENMIENDAS A INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
INIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reemitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La administración de la Sociedad anticipa que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros anuales para el período que comienza el 1 de enero de 2011.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el IASB emitió Prepagó de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Las siguientes normas e interpretaciones han sido emitidas pero a su fecha de aplicación aún no están vigentes:

NUEVAS NIIF Y ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 Inversiones en Asociadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIC 12 Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez – (ii) Hiperinflación severa.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de activos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NUEVAS NIIF Y ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una mina de superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9

especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones

conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición

y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos Diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

- (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.
- (ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce in la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo

o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

La administración de Inversiones SK Internacional Limitada y filiales estiman que la futura adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Inversiones SK Internacional Limitada y sus filiales.

SK INVERSIONES PETROQUÍMICAS S.A. Y SUBSIDIARIA

al 31 de diciembre de

BALANCE CLASIFICADO	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	4.210	3.250
Activos no corrientes	24.022	26.011
Total activos	28.232	29.261
Pasivos corrientes	3.644	3.934
Pasivos no corrientes	9.941	12.507
Patrimonio atribuible a la controladora	13.223	11.562
Participaciones no controladoras	1.424	1.258
Patrimonio total	14.647	12.820
Total Pasivos y Patrimonio	28.232	29.261

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	4.477	3.768
Ganancia bruta	3.267	2.558
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.478	2.481
Gasto por impuestos a las ganancias	(478)	(420)
Ganancia (pérdida)	2.000	2.061
Atribuible a los propietarios de la controladora	1.794	1.847
Atribuible a participaciones no controladoras	206	214
Ganancia (pérdida)	2.000	2.061

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancia	2.000	2.061
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral por pérdidas actuariales por planes de beneficios	0	0
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	0	0
Total resultado integral	2.000	2.061
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.794	1.847
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	206	214
Total resultado integral	2.000	2.061

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Procedente de actividades de la operación	4.359	3.386
Procedente de actividades de inversión	0	0
Procedente de actividades de financiación	(3.329)	(3.677)
Flujo neto del ejercicio	1.030	(291)
Efectivo al final del periodo	1.055	30

SK Inversiones Petroquímicas S.A. y Subsidiaria (MUS\$)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2011	7.259	0	0	0	0	0	0	4.303	11.562	1.258	12.820
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	1.661	1.661	166	1.827
Saldo final periodo actual 31.12.2011	7.259	0	0	0	0	0	0	5.964	13.223	1.424	14.647
Saldo inicial al 01.01.2010	7.259	0	0	0	0	0	0	3.314	10.573	1.184	11.757
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	989	989	74	1.063
Saldo final periodo actual 31.12.2010	7.259	0	0	0	0	0	0	4.303	11.562	1.258	12.820

SK INVERSIONES AUTOMOTRICES S.A Y FILIALES

Notas a los Estados de Situación Financiera Consolidados

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

S.K. Inversiones Petroquímicas S.A., es una sociedad anónima cerrada, constituida de conformidad con las leyes de la República de Chile, mediante escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Lazo, con fecha 31 de enero de 2003.

S.K. Inversiones Petroquímicas S.A. es filial de Sigdo Koppers S.A., sociedad inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 915.

Accionistas

Los accionistas de SK Inversiones Petroquímicas S.A. al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN %
Sigdo Koppers S.A.	900	82,8729%
Sandoval, Herrera y Compañía Limitada	120	11,0497%
Rodrigo González G.	60	5,5249%
Málaga Asesorías y Consultorías Limitada	6	0,5525%
Totales	1.086	100,00%

NOTA 2 - DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Sociedad tiene por objeto

a) Participar como accionista en una sociedad anónima que tenga por objeto la construcción y operación de una planta industrial ubicada en el recinto de la refinería de Petrox, en la comuna de Talcahuano, destinada a producir hidrógeno de alta pureza.

b) La 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.

NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 de SK Inversiones Petroquímicas S.A. y filial, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Los estados consolidados de situación financiera, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados, consistentes con los utilizados durante el presente año 2011.

La preparación del presente estado de situación financiera consolidado, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales que pueden ser emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de SK Inversiones Petroquímicas S.A. y filial, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF. Los presentes estados financieros fueron aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha 29 de marzo de 2012.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes y entidades relacionadas.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los desembolsos futuros para el cierre y/o traslado de las instalaciones.
- Los resultados fiscales que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

NOTA 4 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

a) Presentación de estados financieros

Estado de situación financiera consolidado

SK Inversiones Petroquímicas S.A. y su filial han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidada la clasificación en corriente y no corriente.

Estado integral de resultados

SK Inversiones Petroquímicas S.A. y filial han optado por presentar sus estados de resultados integrales clasificados por función.

Estado de flujo de efectivo

SK Inversiones Petroquímicas S.A. y filial ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados de SK Inversiones Petroquímicas S.A. y su filial comprenden los estados de situación financiera, estados de cambios en el patrimonio, los estados de resultado por función e integral y los estados de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010.

c) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera (NIIF). Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046, su reglamento y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

d) Base de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de SK Inversiones Petroquímicas S.A. (la Sociedad) y su filial, lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de su filial.

Los efectos de las transacciones significativas realizadas con su filial han sido eliminados y el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de la sociedad filial consolidada se presenta, en el rubro “Patrimonio neto; participaciones no controladoras” en los estados consolidados de situación financiera.

- (i) Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual SK Inversiones Petroquímicas S.A. tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y su filial después de eliminar los saldos y transacciones entre las empresas realcionadas.

En el cuadro adjunto, se detallan la sociedad filial que han sido consolidadas:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		2011		2010	
		DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %	TOTAL %
99.519.810-K	Compañía de Hidrógeno del Bío Bío S.A.	90,00	0,00	90,00	90,00

e) Moneda

La moneda funcional se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que la sociedad funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio, dentro de otras partidas financieras.

La moneda funcional y de presentación de SK Inversiones Petroquímicas S.A. y su filial es el dólar estadounidense.

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en pesos chilenos y unidades de fomento son traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

		31.12.2011	31.12.2010
Unidad de fomento	US\$	42,93919	45,84421
Pesos chilenos	US\$	0,00193	0,00213

Las diferencias de cambio y reajustes, se cargan o abonan a resultados, según correspondan, de acuerdo a NIIF.

g) Propiedades, plantas y equipos

Los bienes de propiedades, plantas y equipos son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analiza la política y criterios contables que les aplique.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo y abono a resultado del ejercicio.

h) Depreciación

Los elementos de propiedades, plantas y equipos, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

	VIDA ÚTIL FINANCIERA AÑOS
Muebles y equipos:	9 – 5
Equipos de tecnología de la información:	6

El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos son revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

La Sociedad evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en patrimonio.

i) Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles distintos de la plusvalía, adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables.

El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos, siendo consistente con la función del activo intangible.

El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

El detalle de los principales activos intangibles son los siguientes:

- i.1) Programas informáticos: Estos activos intangibles corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición, posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso, hayan experimentado.
- i.2) Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual, es reconocido solamente cuando SK Inversiones Petroquímicas S.A. y afiliada pueden demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que está disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

j) Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de reporte, la Sociedad evalúa si existen indicadores de que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación

del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos asociados al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para los activos distintos de la plusvalía, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad estima el monto recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no excede el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente al 31 de diciembre.

No ha habido indicadores de deterioro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

k) Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados) costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

La Sociedad matriz y su filial evalúan la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados integrales.

k.1) Método de tasa de interés efectiva

El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva,

corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

La Sociedad y su filial determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta, que es la fecha en la cual se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros, que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

k.2) Activos financieros a valor justo a través de resultado

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay este tipo de activos.

k.3) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

k.4) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado.

Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos"

pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.

k.5) Inversiones financieras disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como 'Dividendos recibidos' cuando el derecho de pago ha sido establecido.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay este tipo de activos.

k.6) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, y la mayoría tiene vencimiento al corto plazo, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

I) Pasivos financieros

I.1) Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

I.2) Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

I.3) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".

- Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

- Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

m) Estado de flujo de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método indirecto.

En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

n) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. Cuando la Sociedad espera que parte o toda la provisión será reembolsada, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado pero solamente cuando el reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado de resultados neto de cualquier reembolso. Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es material, las provisiones son descontadas usando una tasa actual antes de impuesto que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa el descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

o) Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos)

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos por SK Inversiones Petroquímicas S.A. y su filial cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los productos son transferidos al comprador, usualmente cuando la propiedad y el riesgo de seguro son traspasados al cliente y los bienes son entregados en una ubicación acordada contractualmente.

Los dividendos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y su filial de recibir el pago quedan establecidos.

p) Impuesto a la renta y diferidos

La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

La Sociedad y su filial registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivo se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

q) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula, como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de su filial, si en alguna ocasión fuera el caso. SK Inversiones Petroquímicas S.A. y filial no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida, diferente del beneficio básico por acción.

r) Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

s) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA	ENMIENDAS A NIIFs
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011	NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010	NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011	Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera

FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA	NUEVAS INTERPRETACIONES
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010	CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA	ENMIENDAS A INTERPRETACIONES
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011	CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reemitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La administración de la Sociedad anticipa que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros anuales para el período que comienza el 1 de enero de 2011.

La Sociedad no se ve afectada por esta norma.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

La Sociedad no tiene este tipo de instrumentos.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.

Las normas no tuvieron efectos significativos en los estados financieros de la Sociedad.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida. La Sociedad no mantiene este tipo de instrumentos de patrimonio.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el IASB emitió Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo. La Sociedad no tiene este tipo de activos.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011) Estados Financieros Consolidados y Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011) Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una mina de superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para

períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también replicó las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados

integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

- (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.
- (ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce in la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

SK COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

al 31 de diciembre de

BALANCE CLASIFICADO	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	189.233	172.865
Activos no corrientes	172.282	134.270
Total activos	361.515	307.135
Pasivos corrientes	180.345	177.244
Pasivos no corrientes	90.161	48.972
Patrimonio atribuible a la controladora	90.152	80.179
Participaciones no controladoras	857	740
Patrimonio total	91.009	80.919
Total Pasivos y Patrimonio	361.515	307.135

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	406.545	324.514
Ganancia bruta	80.033	57.935
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	35.035	24.443
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.290)	(4.195)
Ganancia (pérdida)	27.745	20.248
Atribuible a los propietarios de la controladora	27.745	20.248
Atribuible a participaciones no controladoras	0	0
Ganancia (pérdida)	27.745	20.248

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancia	27.745	20.248
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(2.840)	2.330
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	204	(420)
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(35)	72
Otro resultado integral	0	0
Total resultado integral	25.074	22.230
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	24.719	21.979
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	355	251
Total resultado integral	25.074	22.230

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Procedente de actividades de la operación	53.982	45.247
Procedente de actividades de inversión	(84.608)	(51.263)
Procedente de actividades de financiación	28.390	270
Flujo neto del ejercicio	(2.236)	(5.746)
Efectivo al final del periodo	4.942	9.182

SK Comercial S.A. y Subsidiarias (MUS\$)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2011	26.254	0	9.043	(348)	0	836	9.531	44.394	80.179	740	80.919
Total de cambios en el patrimonio	0	0	(2.840)	169	0	(563)	(3.234)	13.207	9.973	117	10.090
Saldo final periodo actual 31.12.2011	26.254	0	6.203	(179)	0	273	6.297	57.601	90.152	857	91.009
Saldo inicial al 01.01.2010	26.254	0	6.713	0	0	836	7.549	30.251	64.054	704	64.758
Total de cambios en el patrimonio	0	0	2.330	(348)	0	0	1.982	14.143	16.125	36	16.161
Saldo final periodo actual 31.12.2010	26.254	0	9.043	(348)	0	836	9.531	44.394	80.179	740	80.919

SK COMERCIAL S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses- MUS\$)

1. INFORMACION GENERAL

SK Comercial S.A. (la Sociedad) es una sociedad anónima cerrada, cuya matriz Sigdo Koppers S.A. es una sociedad anónima abierta, 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 de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°915 y está sujeta a fiscalización por dicha Superintendencia.

Los principales accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN %
Sigdo Koppers S.A.	2.751.956	82,79%
Inversiones Peralillo Ltda.	91.367	2,94%
Inversiones Borundu Ltda.	36.548	1,18%
Inversiones Parsec Ltda.	33.257	1,07%
Gómez y Cobo Ltda.	33.257	1,07%
Inversiones Arizcun Ltda.	33.257	1,07%
Sandoval, Herrera y Compañía Ltda.	33.257	1,07%
Guzmán Bañados Ltda.	26.925	0,87%
Inversiones Schwenber y Cía Ltda.	23.315	0,75%
Totales	3.063.139	92,81%

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

El objeto de la Sociedad es 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 comercial.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de SK Comercial S.A. y sus filiales, se presentan en miles de dólares estadounidenses y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y sus sociedades filiales y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB") y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 19 de enero de 2012.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera del Grupo SK Comercial S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración del Grupo SK Comercial S.A.. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de SK Comercial S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del grupo, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

A) PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Estado de situación financiera consolidado: SK Comercial S.A. y sus filiales han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidada la clasificación en corriente y no corriente.

Estado integral de resultados: SK Comercial S.A. y sus filiales han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo: SK Comercial S.A. y sus filiales ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

B) PERÍODO CUBIERTO

Los presentes estados financieros consolidados comprenden el estado consolidado de situación financiera de SK Comercial S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados integrales de resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los años terminados en esas mismas fechas.

C) BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley N°18.046, su reglamento y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

D) BASE DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de SK Comercial S.A. ("la Sociedad") y sus filiales ("el Grupo" en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en el rubro "Patrimonio neto; participaciones no controladoras" en el estado de situación financiera.

- (i) Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual el Grupo tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones intercompañías.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas en el Grupo SK Comercial S.A.

RUT	RAZÓN SOCIAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		RELACIÓN	31.12.2011 %	31.12.2010 %
84.441.100-6	Sigdotek Inversiones S.A. (1)	Directa	-	99,99
76.003.473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	Directa	99,99	99,99
76.410.610-5	SKC Maquinarias S.A.	Directa	99,95	99,94
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Directa	98,00	98,00
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Directa	99,996	99,99
96.937.550-8	SKC Servicios Automotrices S.A.	Directa	99,996	99,99
99.595.220-3	SKC Transandina S.A.	Directa	99,90	99,90
76.047.121-6	Comercial Asiandina S.A.	Indirecta	100,00	10,00
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Directa	99,98	99,97
76.176.602-3	SKC Transporte S.A. (2)	Directa	99,90	-
Extranjera	SKC Maquinarias S.A.C. - Perú	Directa	100,00	100,00
Extranjera	SKC Rental S.A.C. - Perú	Indirecta	100,00	100,00
Extranjera	Comercial Asiandina S.A.C. - Perú	Indirecta	100,00	100,00
Extranjera	SKC Rental Locacao de Equipamentos Ltda - Brasil	Indirecta	100,00	100,00

(1) Según instrumento de Compraventa de Acción con fecha 9 de agosto de 2011, La Matriz Sigdo Koppers S.A. vende, cede y transfiere la acción emitida por Sigdotek Inversiones S.A. de que es dueña, a su filial SK Comercial S.A. quien la compra y adquiere para sí. El precio de la compraventa es de la cantidad de US\$120,41.

En Sesión de Directorio de la filial Sigdotek Inversiones S.A. realizada con fecha 23 de agosto de 2011 se informa, que por instrumento privado de fecha 9 de agosto de 2011. SK Comercial S.A. compró a Sigdo Koppers S.A. una acción de Sigdotek Inversiones S.A.. Dicho traspaso ha sido inscrito en el Registro de Accionistas de la sociedad con esa misma fecha, SK Comercial S.A. ha permanecido como único accionista por un período ininterrumpido de más de 10 días, reuniendo en su poder la cantidad de 1.035.622 acciones de Sigdotek Inversiones S.A. que corresponden al 100% de las emitidas por ésta. En consecuencia Sigdotek Inversiones S.A ha quedado disuelta.

Con fecha 5 de septiembre de 2011 se realizó Sesión de Directorio de Sigdotek Inversiones S.A. fecha en que se aprobó Sesión de Directorio de fecha 23 de agosto de 2011 dejándose con constancia que se encuentra firmada la adquisición del 100% de las acciones de Sigdotek Inversiones S.A. y disolución de la Sociedad.

(2) Con fecha 04 de octubre de 2011 la Sociedad y la matriz Sigdo Koppers S.A., constituyeron la sociedad SKC Transporte S.A., donde participaron en un 99,90% y 0,10%, respectivamente.

E) MONEDA

La moneda funcional para cada sociedad del Grupo se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que cada una de ellas opera. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de cada una de ellas son convertidas a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional son convertidas a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del año dentro de otras partidas financieras.

La moneda funcional y de presentación de SK Comercial S.A. y de la mayoría de sus filiales es el dólar estadounidense; con excepción de SKC Rental S.A. y SKC Servicios Automotrices S.A. cuya moneda funcional es el peso chileno y SKC Rental Locacao de Equipamentos Ltda., cuya moneda funcional es el real brasileño. En la consolidación, las partidas del estado de resultados correspondiente a entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convertirán a esta última moneda a las tasas de cambio promedio. Las partidas del balance general se convertirán a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas entidades se llevan a patrimonio y se registran en una reserva de conversión separada.

F) BASES DE CONVERSIÓN

Los activos y pasivos en unidades de fomento, en pesos chilenos, euros, yenes, libras esterlinas, real brasileño y nuevo sol peruano, son traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

G) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los bienes de propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como reemplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analiza la política y criterios contables que les aplique.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo y/o abono a resultado del año.

H) DEPRECIACIÓN

Los elementos de propiedades, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

	VIDA ÚTIL FINANCIERA AÑOS
Edificios	20 y 100
Maquinarias y equipos	10 y 33
Muebles y equipos	10 y 18
Equipos de tecnología de la información	5 y 7
Vehículos	5 y 7
Otras propiedades de planta y equipo	10 y 18

El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objeto de depreciación.

El Grupo SK Comercial evalúa, al menos anualmente, la existencia indicadores de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos.

I) COSTOS DE FINANCIAMIENTO

En los activos fijos de la Sociedad y filiales, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante “NIC”) N°23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés de los créditos asociados a la construcción y/o adquisición de bienes de uso.

J) COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Las combinaciones de negocios son contabilizadas usando el método de compras. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.

K) PLUSVALÍA

La plusvalía representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. La plusvalía es inicialmente medida al costo y posteriormente medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

L) ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y

cualquier pérdida por deterioro acumulada. Los activos intangibles generados internamente, excluyendo los costos de desarrollo capitalizados, no son capitalizados y el gasto es reflejado en el estado de resultados en el ejercicio en el cual el gasto es incurrido.

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como finitas o indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

M) COSTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido solamente cuando el Grupo puede demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

N) DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

A cada fecha de reporte, el Grupo evalúa si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, el Grupo realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos excluyendo plusvalía (menor valor), se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

- (i) **Plusvalía:** La plusvalía (menor valor de inversión) es revisado anualmente para determinar si existe o no deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado.

El deterioro es determinado para menor valor por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado el menor valor. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado menor valor de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con menor valor no pueden ser reversadas en períodos futuros. El Grupo realiza su prueba anual de deterioro al 31 de diciembre de cada año.

O) INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados) costos de transacción directamente atribuibles.

El Grupo considera si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

- (i) **Método de tasa de interés efectiva:** El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la Sociedad y filiales, se encuentran registrados bajo éste método.

La Sociedad y sus filiales determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúan esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta, que es la fecha en la cual se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros, que requieran la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

- Activos financieros a valor justo a través del resultado

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados. Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través

de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibido.

- Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que el Grupo tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.

- Inversiones financieras disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como 'Dividendos recibidos' cuando el derecho de pago ha sido establecido.

P) EXISTENCIAS

Las materias primas, productos en proceso, productos terminados y repuestos están valorizados al menor valor entre el costo o el valor neto de realización. El valor neto de realización representa el valor estimado de venta del inventario menos todos los costos de producción faltantes y los costos necesarios para realizar la venta.

Las existencias se valorizan según los siguientes métodos:

- Productos terminados y productos en proceso están valorizados al costo promedio mensual de producción.
- El costo promedio de los productos terminados incluye la depreciación del activo fijo, amortización de intangibles y gastos indirectos.

(iii) Materias primas, materiales y repuestos son valorizados al costo promedio de adquisición.

Existencias en tránsito están valorizadas al costo de adquisición.

Los costos aplicables a avances de ordenes de trabajo se registran en trabajos en proceso.

La Sociedad y sus filiales utilizan un sistema de costeo directo.

Q) PASIVOS FINANCIEROS

- (i) **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- (ii) **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por SK Comercial S.A. se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidas acciones de serie única.
- (iii) **Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".
- (iv) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
- (v) **Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un periodo menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

R) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2011 instrumentos financieros derivados de inversión tales como contratos forward de moneda e instrumentos financieros derivados de cobertura tales como swaps de tasa de interés, éstos son utilizados para cubrir riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio. Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y posteriormente se remiden a valor justo a la fecha de cada cierre. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor justo de derivados durante el ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados.

El valor justo de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor justo de los contratos swap de tasa de interés es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

Los contratos derivados suscritos por la Sociedad corresponden únicamente a contratos de cobertura y contratos de inversión. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del ejercicio en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda y tasa de interés. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La Sociedad denomina sus derivados como instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio (instrumentos de cobertura de flujos de caja). A la fecha, todos los derivados contratados por el Grupo tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja.

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el período de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su realización o pago dentro de los 12 meses posteriores. Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

r.1) Derivados implícitos - La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de Resultados Consolidada. A la fecha, el Grupo SK Comercial S.A. ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

r.2) Contabilidad de coberturas - La Sociedad denomina ciertos instrumentos como de cobertura, que pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo o instrumentos de cobertura de flujos de caja. Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo SK Comercial S.A. documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto. La Nota 11 presenta los detalles de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

r.3) Instrumentos de cobertura del valor justo - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, el Grupo no ha clasificado coberturas como de este tipo.

r.4) Coberturas de flujos de caja - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz

se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de “otras ganancias o pérdidas” del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de coberturas se descontinúa cuando el Grupo anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

S) EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

Incluyen saldos en cuentas corrientes bancarias, depósitos de corto plazo, cuotas de Fondos mutuos de renta fija y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios en su valor y con un vencimiento original de tres meses.

T) PROVISIONES

- General

Las provisiones son reconocidas cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. Cuando el Grupo espera que parte o toda la provisión será reembolsada, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado pero solamente cuando el reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado de resultados neto de cualquier reembolso. Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es material, las provisiones son descontadas usando una tasa actual antes de impuesto que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa el descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

- Beneficios al personal

El grupo constituyó una provisión por premio de antigüedad, la cual está pactada contractualmente con su personal, calculada en base al método del valor actuarial, según lo requerido por la NIC 19 “Beneficios de los Empleados”, utilizando una tasa de descuento del 5,00% anual.

- Vacaciones del personal

La Sociedad y sus filiales provisionan el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

U) CONTRATOS DE LEASING

La determinación de si un contrato es, o contiene un leasing está basada en la sustancia del contrato a la fecha de inicio y requiere una evaluación de si el cumplimiento del contrato depende del uso del activo o activos específicos o el contrato

otorga el derecho a usar el activo. Se realiza una reevaluación después del comienzo del leasing solamente si es aplicable uno de los siguientes puntos:

- a) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea una renovación o extensión de los acuerdos;
- b) Se ejercita una opción de renovación o se otorga una extensión, a menos que los términos de la renovación o extensión fueran incluidos en la vigencia del leasing;
- c) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento es dependiente de un activo específico; o
- d) Existe un cambio substancial en el activo.

Cuando se realiza una reevaluación, la contabilización del leasing comenzará o cesará desde la fecha cuando el cambio en las circunstancias conllevó a la reevaluación de los escenarios a), b) o c) y a la fecha de renovación o período de extensión para el escenario d).

(i) Grupo como arrendatario

Los leasing financieros, que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad de la partida arrendada, son capitalizados al comienzo del leasing al valor justo de la propiedad arrendada o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del leasing. Los pagos del leasing son distribuidos entre los cargos por financiamiento y la reducción de la obligación de leasing para obtener una tasa constante de interés sobre el saldo pendiente del pasivo. Los gastos financieros son cargados reflejados en el estado de resultados. Los activos en leasing capitalizados son depreciados durante el menor entre la vida útil estimada del activo y la vigencia del leasing, si no existe una certeza razonable que el Grupo obtendrá la propiedad al final de la vigencia del leasing. Los pagos de leasing operacionales son reconocidos linealmente como gastos en el estado de resultados durante la vigencia del leasing.

(ii) Grupo como arrendador

Los leasing donde el Grupo no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios de propiedad del activo son clasificados como leasing operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de leasing operativos son agregados al valor libro del activo arrendado y reconocidos durante la vigencia del leasing sobre la misma base que los ingresos por arriendo. Los arriendos contingentes son reconocidos como ingresos en el período en el cual se ganaron.

V) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos por SK Comercial S.A. y filiales cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los productos son transferidos al comprador, usualmente cuando la propiedad y el riesgo de seguro son traspasados al cliente y los bienes son entregados en una ubicación acordada contractualmente.

Los ingresos por servicios son reconocidos por SK Comercial S.A. y filiales cuando los servicios fueron prestados y pueden ser medidos confiablemente. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

Los dividendos son reconocidos cuando el derecho del Grupo de recibir el pago queda establecido.

Los ingresos por arriendo que surgen de arrendamiento operativos de propiedades de inversión son contabilizados linealmente durante la vigencia del leasing.

W) IMPUESTO A LA RENTA Y DIFERIDOS

La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

El Grupo registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, en los términos establecidos en la NIC 12 “Impuestos a la Renta”.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.

X) DIVIDENDOS

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

4.2. Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA:
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA:
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

ENMIENDAS A INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA:
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: -(i) Revelaciones - Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de SK Comercial y filiales.

SK INVERSIONES AUTOMOTRICES S.A. Y SUBSIDIARIA

al 31 de diciembre de

BALANCE CLASIFICADO	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	645.169	58.241	1.243	124
Activos no corrientes	31.797.347	23.475.696	61.243	50.161
Total activos	32.442.516	23.533.937	62.486	50.285
Pasivos corrientes	5.202.897	1.966.089	10.021	4.201
Pasivos no corrientes	0	13	0	0
Patrimonio atribuible a la controladora	27.239.619	21.567.835	52.465	46.084
Participaciones no controladoras	0	0	0	0
Patrimonio total	27.239.619	21.567.835	52.465	46.084
Total Pasivos y Patrimonio	32.442.516	23.533.937	62.486	50.285

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	0	0	0	0
Ganancia bruta	0	0	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	17.242.562	12.636.339	35.649	24.765
Gasto por impuestos a las ganancias	(28.431)	(319)	(59)	(1)
Ganancia (pérdida)	17.214.131	12.636.020	35.591	24.764
Atribuible a los propietarios de la controladora	17.214.131	12.636.020	35.591	24.764
Atribuible a participaciones no controladoras	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	17.214.131	12.636.020	35.591	24.764

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia	17.214.131	12.636.020	35.591	24.764
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	752.213	209.146	1.555	410
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	0
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0
Total resultado integral	17.966.344	12.845.166	37.146	25.174
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	17.966.344	12.845.166	37.146	25.174
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0	0	0
Total resultado integral	17.966.344	12.845.166	37.146	25.174

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Procedente de actividades de la operación	10.273.418	5.934.420	21.241	11.630
Procedente de actividades de inversión	(26.790)	(1.680.000)	(55)	(3.293)
Procedente de actividades de financiación	(10.062.015)	(4.304.960)	(20.803)	(8.437)
Flujo neto del ejercicio	184.613	(50.540)	382	(99)
Efectivo al final del periodo	190.370	8.218	367	18

SK Inversiones Automotrices S.A. y Subsidiaria (M\$)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2011	5.858.962	0	(486.290)	0	0	137.928	(348.362)	16.057.235	21.567.835	0	21.567.835
Total de cambios en el patrimonio	0	0	752.213	0	0	(7.267)	744.946	4.926.838	5.671.784	0	5.671.784
Saldo final periodo actual 31.12.2011	5.858.962	0	265.923	0	0	130.661	396.584	20.984.073	27.239.619	0	27.239.619
Saldo inicial al 01.01.2010	5.858.962	0	(695.436)	0	0	137.928	(557.508)	7.938.863	13.240.317	0	13.240.317
Total de cambios en el patrimonio	0	0	209.146	0	0	0	209.146	8.118.372	8.327.518	0	8.327.518
Saldo final periodo actual 31.12.2010	5.858.962	0	(486.290)	0	0	137.928	(348.362)	16.057.235	21.567.835	0	21.567.835

SK Inversiones Automotrices S.A. y Subsidiaria (MUS\$)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2011	11.285	0	(937)	0	0	266	(671)	30.927	41.541	0	41.541
Total de cambios en el patrimonio	0	0	1.449	0	0	(14)	1.435	9.489	10.924	0	10.924
Saldo final periodo actual 31.12.2011	11.285	0	512	0	0	252	764	40.416	52.465	0	52.465
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Saldo inicial al 01.01.2010	12.519	0	(1.486)	0	0	295	(1.191)	16.963	28.291	0	28.291
Total de cambios en el patrimonio	0	0	447	0	0	0	447	17.347	17.793	0	17.793
Saldo final periodo actual 31.12.2010	12.519	0	(1.039)	0	0	295	(744)	34.310	46.084	0	46.084

SK INVERSIONES AUTOMOTRICES S.A Y FILIALES

Notas a los Estados de Situación Financiera Consolidados

NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

S.K. Inversiones Automotrices S.A., es una sociedad anónima cerrada, constituida legalmente mediante escritura pública de división de la sociedad S.K. Comercial S.A., de fecha 26 de diciembre de 1997, con vigencia a contar del 01 de octubre de 1997, suscrita ante el Notario de Santiago Sr. Raúl Undurraga Laso.

S.K. Inversiones Automotrices S.A. es filial de Sigdo Koppers S.A., sociedad inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°915.

Accionistas

Los accionistas de SK Inversiones Automotrices S.A. al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN %
Sigdo Koppers S.A.	4.799.990	99,9999%
Málaga Asesorías y Consultorías Limitada	10	0,0001%
Totales	4.800.000	100,00%

NOTA 2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

El objeto de la Sociedad es la inversión en acciones de empresas que se dedican especialmente al negocio automotriz.

NOTA 3 BASES DE PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

3.1 Estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 de SK Inversiones Automotrices S.A., se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB").

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

Los estados de situación financiera, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados, consistentes con los utilizados durante el presente año 2011.

En la preparación del estado de situación financiera, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en Nota 4.

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de SK Inversiones Automotrices S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF. Los presentes estados financieros fueron aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha 29 de marzo de 2012. En la preparación de los estados financieros se ha utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas, cuentas por cobrar a clientes y entidades relacionadas.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los resultados fiscales que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros futuros.

NOTA 4 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros adjuntos. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

A) PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Estado de situación financiera individual

SK Inversiones Automotrices S.A. ha determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

Estado integral de resultados

SK Inversiones Automotrices S.A. ha optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de flujo de efectivo

SK Inversiones Automotrices S.A. ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo, de acuerdo al método indirecto.

B) PERÍODO CONTABLE

Los presentes estados financieros de SK Inversiones Automotrices S.A. comprenden los ejercicios que se mencionan:

	31.12.2011	31.12.2010
Estado de situación financiera	X	X
Estado de resultados por función e integrales	X	X
Estado de flujos de efectivo	X	X
Estado de cambio en el patrimonio	X	X

C) BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046, su reglamento y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

D) BASE DE CONSOLIDACIÓN

Los presentes estados financieros comprenden los estados financieros consolidados de SK Inversiones Automotrices S.A. (la Sociedad) y su filial, lo cual incluye los resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de su filial al 30 de septiembre de 2011.

Con fecha 6 de octubre de 2011, SK Inversiones Automotrices S.A. vende, cede y transfiere a SK Internacional S.A., la cantidad de 682.499 acciones emitidas por SK Acero S.A. (Ex Daewoo Motor Chile S.A.), las cuales se encuentran íntegramente pagadas. El precio de la venta, cesión y transferencia de las 682.499 acciones, es la suma total y única a pagar de M\$254.799, cantidad que SK Internacional S.A. paga en dinero efectivo a SK Inversiones Automotrices S.A.

Los resultados y flujos de efectivos de SK Acero S.A. fueron considerados hasta el cierre del 30 de septiembre de 2011.

E) MONEDA

La moneda funcional para SK Inversiones Automotrices S.A. se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son llevadas directamente al patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional y de presentación de SK Inversiones Automotrices S.A. es el peso chileno.

F) BASES DE CONVERSIÓN

Los activos y pasivos en pesos chilenos son traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

MONEDA	31.12.2011 \$	31.12.2010 \$
Unidad de fomento (UF)	22.294,03	21.455,55
Dólares estadounidenses (US\$)	519,20	468,01

Las diferencias de cambio y reajustes, se cargan o abonan a resultados del ejercicio, según correspondan, de acuerdo a NIIF.

G) INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros dentro del alcance de Norma internacional de contabilidad (NIC) 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados) costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados integrales.

g.1) Método de tasa de interés efectiva - El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de SK Inversiones Automotrices S.A., se encuentran registrados bajo éste método.

La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúan esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta, que es la fecha en la cual se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros, que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

g.2) Activos financieros a valor justo a través de resultado - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo, o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay este tipo de activos.

g.3) Préstamos y cuentas por cobrar – Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

g.4) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y “puntos” pagados o recibidos entre las partes en el contrato, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados, cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.

g.5) Inversiones financieras disponibles para la venta - Los activos financieros disponibles para la venta, son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta, son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio, son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión, son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como “Dividendos recibidos”, cuando el derecho de pago ha sido establecido.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

g.6) Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado

de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que un 96% de ellas tiene vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable. El 4% restante tiene vencimiento a 180 días.

H) PASIVOS FINANCIEROS

h.1) Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

h.2) Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por SK Acero S.A. se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

h.3) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados", o como "otros pasivos financieros".

Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar, durante la vida esperada del pasivo financiero, o cuando sea apropiado un período menor, cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

I) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

J) PROVISIONES

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. Cuando la Sociedad espera que parte o toda la provisión será reembolsada, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado pero solamente cuando el reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado de resultados neto de cualquier reembolso. Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es material, las provisiones son descontadas usando una tasa actual antes de impuesto que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa el descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

K) INGRESOS DE OPERACIÓN (RECONOCIMIENTO DE INGRESOS)

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos por SK Inversiones Automotrices S.A. cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los productos son transferidos al comprador, usualmente cuando la propiedad y el riesgo de seguro son traspasados al cliente y los bienes son entregados en una ubicación acordada contractualmente.

Los dividendos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad de recibir el pago queda establecido.

L) IMPUESTO A LA RENTA Y DIFERIDOS

La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada, de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

La Sociedad registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a la Renta".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivo se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.

M) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

N) GANANCIAS POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción se calcula, como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad afiliada, si en alguna ocasión fuera el caso. SK Inversiones Automotrices S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida, diferente del beneficio básico por acción.

O) DIVIDENDOS

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

P) NUEVAS NIIF E INTERPRETACIONES DEL COMITÉ DE INTERPRETACIONES NIIF (CINIIF)

p.a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1° de enero de 2011.

ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Nic 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.

ENMIENDAS A INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas -

gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reemitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La Sociedad no se ve afectada por esta norma.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada. La Sociedad no tiene este tipo de instrumentos.

Mejoras a Normas internacionales de información financiera – 2010

El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Las normas no tuvieron efectos significativos en los estados financieros de la Sociedad.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio.

Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida. La Sociedad no mantiene este tipo de instrumentos de patrimonio.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el IASB emitió Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo. La Sociedad no tiene este tipo de activos.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Las siguientes normas e interpretaciones han sido emitidas pero a su fecha de aplicación aún no están vigentes:

NUEVAS NIIF Y ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 Inversiones en Asociadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIC 12 Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez – (ii) Hiperinflación severa.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de activos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una mina de superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen

la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y

obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

NIC 27, Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10, pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

NIC 28, Inversiones en Asociadas

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregados en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

(i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre **transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.**

(ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de octubre de 2010, el International Accounting Standards Board emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como involucramiento continuo) en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce in la Fase de Producción de una Mina de Superficie (CINIIF 20). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente (activo de actividad de desbroce) cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

SK CONVERGE S.A.

al 31 de diciembre de

BALANCE CLASIFICADO	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	2.455.276	1.536.811	4.729	3.284
Activos no corrientes	16.697	17.474	32	37
Total activos	2.471.973	1.554.285	4.761	3.321
Pasivos corrientes	984.052	833.745	1.895	1.781
Pasivos no corrientes	59.916	25.095	115	54
Patrimonio atribuible a la controladora	1.428.005	695.445	2.750	1.486
Participaciones no controladoras	0	0	0	0
Patrimonio total	1.428.005	695.445	2.750	1.486
Total Pasivos y Patrimonio	2.471.973	1.554.285	4.761	3.321

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.616.408	2.164.574	5.409	4.242
Ganancia bruta	880.508	814.165	1.820	1.596
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	918.270	817.436	1.899	1.602
Gasto por impuestos a las ganancias	(185.711)	(140.173)	(384)	(275)
Ganancia (pérdida)	732.559	677.263	1.515	1.327
Atribuible a los propietarios de la controladora	732.559	677.263	1.515	1.327
Atribuible a participaciones no controladoras	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	732.559	677.263	1.515	1.327

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia	732.559	677.263	1.515	1.327
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	0
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0
Total resultado integral	732.559	677.263	1.515	1.327
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	732.559	677.263	1.515	1.327
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0	0	0
Total resultado integral	732.559	677.263	1.515	1.327

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Procedente de actividades de la operación	798.307	1.302.379	1.651	2.552
Procedente de actividades de inversión	(5.153)	(4.410)	(11)	(9)
Procedente de actividades de financiación	0	(1.346.722)	0	(2.639)
Flujo neto del ejercicio	793.154	(48.753)	1.640	(96)
Efectivo al final del periodo	1.073.988	280.834	2.069	600

SK Converge S.A.(M\$)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2011	10.151	0	0	0	0	239	239	685.056	695.446	0	695.446
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	732.559	732.559	0	732.559
Saldo final periodo actual 31.12.2011	10.151	0	0	0	0	239	239	1.417.615	1.428.005	0	1.428.005
Saldo inicial al 01.01.2010	10.151	0	0	0	0	239	239	7.792	18.182	0	18.182
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	677.264	677.264	0	677.264
Saldo final periodo actual 31.12.2010	10.151	0	0	0	0	239	239	685.056	695.446	0	695.446

SK Converge S.A.(MUS\$)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2011	20	0	0	0	0	0	0	1.319	1.339	0	1.339
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	1.411	1.411	0	1.411
Saldo final periodo actual 31.12.2011	20	0	0	0	0	0	0	2.730	2.750	0	2.750
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Saldo inicial al 01.01.2010	22	0	0	0	0	1	1	17	39	0	39
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	1.447	1.447	0	1.447
Saldo final periodo actual 31.12.2010	22	0	0	0	0	1	1	1.464	1.486	0	1.486

SK CONVERGE S.A.

Notas a los Estados de Situación Financiera

NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

S.K. Converge S.A., es una sociedad anónima, constituida de conformidad con las leyes de la República de Chile, mediante escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Lazo, con fecha 15 de julio de 2008.

S.K. Converge S.A., es filial de Sigdo Koppers S.A., sociedad inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 915.

Accionistas de la sociedad

NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN %
Sigdo Koppers S.A.	99	99%
Málaga Asesorías y Consultorías Limitada	1	1%
Totales	100	100%

NOTA 2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Sociedad tiene por objeto diseñar, proyectar y ejecutar sistemas informáticos y de computación y toda clase de proyectos de ingeniería; la prestación de servicios en todo tipo de asesoría y asistencia técnica y, en particular en asesoría, capacitación, educación, instrucción y entrenamiento en informática y computación; la importación, exportación , fabricación, compra, venta, arrendamiento, distribución, representación y comercialización de todo tipo de bienes corporales muebles y, en particular, de bienes y servicios y tecnología que se empleen en la informática y computación y, en general, la realización de cualquier tipo de negocios que se relacionen con el objeto social.

NOTA 3 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1 Estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 de SK Converge S.A., se presentan en miles de pesos chilenos, se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”).

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de SK Converge S.A. al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados durante el presente ejercicio 2011.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de SK Converge S.A. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la Nota 4.

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de SK Converge S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF. Los presentes estados financieros fueron aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha 29 de marzo de 2012.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes y entidades relacionadas.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los resultados fiscales que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros futuros.

NOTA 4 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

A) PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Estado de situación financiera - SK Converge S.A. ha determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

Estado integral de resultados - SK Converge S.A. ha optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de flujo de efectivo - SK Converge S.A. ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

B) PERÍODO CUBIERTO

Los presentes estados financieros de SK Converge S.A. comprenden los estados de situación financiera, los estados de resultados por función e integral y los estados de flujos de efectivo, y el estado de cambios en el patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

C) BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046, su reglamento y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

D) MONEDA

La moneda funcional para SK Converge S.A. se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la Sociedad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio, dentro de otras partidas financieras.

La moneda funcional y de presentación de SK Converge S.A. es el peso chileno.

E) BASES DE CONVERSIÓN

Los activos y pasivos en unidades de fomento y dólares estadounidenses, son traducidos a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle (en pesos):

	31.12.2011 \$	31.12.2010 \$
Unidad de fomento (UF)	22.294,03	21.455,55
Dólares estadounidenses (US\$)	519,20	468,01

F) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los bienes de propiedades, plantas y equipos son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analiza la política y criterios contables que les aplique.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo y abono a resultado del ejercicio.

G) DEPRECIACIÓN

Los elementos de propiedades, plantas y equipos, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus ejercicios de vida útil:

	VIDA ÚTIL FINANCIERA AÑOS
Muebles y equipos:	9 – 5
Equipos de tecnología de la información:	6

El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos son revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

La Sociedad evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en patrimonio.

H) COSTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido solamente cuando SK Converge S.A. puede demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

I) DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

A cada fecha de reporte, la Sociedad evalúa si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos asociados al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación, u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para los activos distintos de la plusvalía, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad estima el monto recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no excede el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente al 31 de diciembre.

No ha habido indicadores de deterioro para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

J) INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros dentro del alcance de NIC (Norma Internacional de Contabilidad) 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados) costos de transacción que son directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados integrales.

(i) Método de tasa de interés efectiva: El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta que es la fecha en la cual se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del ejercicio generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

(ii) Activos financieros a valor justo a través de resultado - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay este tipo de activos.

(iii) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye

todas las comisiones y “puntos” pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.

(iv) Inversiones financieras disponibles para la venta - Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como “Dividendos recibidos” cuando el derecho de pago ha sido establecido.

Al 31 de diciembre de 2011, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

(v) Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

(vi) Instrumentos financieros derivados y de cobertura - La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

K) PASIVOS FINANCIEROS

(i) Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

(ii) Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos de todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por SK Converge S.A. se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

(iii) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".

(a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

L) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura:

Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.

Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable del derivado se registran, en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada "cobertura de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspaşa al estado de resultados en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80% - 125%.

La Sociedad no aplica contabilidad de cobertura sobre sus inversiones en el exterior. La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, Somela ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

M) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método indirecto.

En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

N) PROVISIONES

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para la sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la sociedad tendría que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son reestimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mayor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

- (i) Beneficios al personal SK Converge S.A. constituyó una provisión de indemnización por años de servicio y premio de antigüedad, la cual está pactada contractualmente con su personal, calculada en base al método del valor actuarial, según lo requerido por la NIC 19 "Beneficios de los Empleados".

La obligación de indemnización por años de servicio es calculado de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados en el ejercicio que corresponde.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 5,5% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

Los importes de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presentan en el ítem del pasivo no corriente del estado de situación financiera proforma.

- (ii) Provisión garantía de artefactos

La Sociedad calcula la provisión de garantía artefactos basado en estadísticas de utilización de garantías y niveles de ventas de períodos anteriores. Los costos por reposición de productos a clientes por efecto de garantías es aplicado contra esta provisión. La suficiencia de provisión y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente.

O) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos por ventas son reconocidos cuando los riesgos relevantes y beneficios significativos de la propiedad de los productos son transferidos al comprador, usualmente cuando la propiedad y el riesgo de seguro es traspasado al cliente y los bienes son entregados en una ubicación acordada contractualmente.

P) IMPUESTO A LA RENTA Y DIFERIDOS

La Sociedad ha determinado una provisión por impuesto a la renta de primera categoría calculada sobre la base de la renta líquida imponible según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Los impuestos diferidos para aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, se registran de acuerdo a NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigencia cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Q) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves de SK Converge S.A., en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

R) GANANCIAS POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del año atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad afiliada, si en alguna ocasión fuera el caso. SK Converge S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

S) DIVIDENDOS

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

T) NUEVAS NIIF E INTERPRETACIONES DEL COMITÉ DE INTERPRETACIONES NIIF (CINIIF)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el International Accounting Standard Board (IASB) pero no eran de aplicación obligatoria:

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA	ENMIENDAS A NIIFS
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011	NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010	NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011	Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera

FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA	NUEVAS INTERPRETACIONES
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010	CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA	ENMIENDAS A INTERPRETACIONES
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011	CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reemitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La Sociedad no se ve afectada por esta norma.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada. La Sociedad no tiene este tipo de instrumentos.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Las normas no tuvieron efectos significativos en los estados financieros de la Sociedad.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida. La Sociedad no mantiene este tipo de instrumentos de patrimonio.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el IASB emitió Pre pago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en

algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo. La Sociedad no tiene este tipo de activos.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011) Estados Financieros Consolidados y Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011) Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una mina de superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos

ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también replicó las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios

Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como "el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición" (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las

modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término.

Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7.

Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de

2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

- (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.
- (ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce in la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

CORPORACIÓN DE DESARROLLO SOCIAL SIGDO KOPPERS

al 31 de diciembre de

BALANCE CLASIFICADO	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	428.310	1.139.620	825	2.435
Activos no corrientes	0	0	0	0
Total activos	428.310	1.139.620	825	2.435
Pasivos corrientes	408.200	1.133.620	786	2.422
Pasivos no corrientes	0	0	0	0
Patrimonio atribuible a la controladora	20.110	6.000	39	13
Participaciones no controladoras	0	0	0	0
Patrimonio total	20.110	6.000	39	13
Total Pasivos y Patrimonio	428.310	1.139.620	825	2.435

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	0	0	0	0
Ganancia bruta	0	0	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	16.540	0	34	0
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.430)	0	(5)	0
Ganancia (pérdida)	14.110	0	29	0
Atribuible a los propietarios de la controladora	14.110	0	29	0
Atribuible a participaciones no controladoras	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	14.110	0	29	0

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	0
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0
Total resultado integral	0	0	0	0
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	0	0	0	0
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0	0	0
Total resultado integral	0	0	0	0

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
Procedente de actividades de la operación	107.522	(274.825)	222	(539)
Procedente de actividades de inversión	0	0	0	0
Procedente de actividades de financiación	(579.973)	1.139.620	(1.199)	2.233
Flujo neto del ejercicio	(472.451)	864.795	(977)	1.695
Efectivo al final del periodo	392.344	864.795	756	1.848

Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers (M\$)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2011	6.000	0	0	0	0	0	0	0	6.000	0	6.000
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	14.110	14.110	0	14.110
Saldo final periodo actual 31.12.2011	6.000	0	0	0	0	0	0	14.110	20.110	0	20.110
Saldo inicial al 01.01.2010	6.000	0	0	0	0	0	0	0	6.000	0	6.000
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final periodo actual 31.12.2010	6.000	0	0	0	0	0	0	0	6.000	0	6.000

Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers (MUS\$)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2011	12	0	0	0	0	0	0	0	12	0	12
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	27	27	0	27
Saldo final periodo actual 31.12.2011	12	0	0	0	0	0	0	27	39	0	39
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Saldo inicial al 01.01.2010	13	0	0	0	0	0	0	0	13	0	13
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final periodo actual 31.12.2010	13	0	0	0	0	0	0	0	13	0	13

CORPORACIÓN DE DESARROLLO SOCIAL SIGDO KOPPERS

Notas a los Estados de Situación Financiera Consolidados

NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers, es una corporación de derecho privado, sin fines de lucro, constituida de conformidad con las normas del Título XXXIII del Libro Primero del Código Civil, y las normas pertinentes del Decreto N° 110 del año 1979, del Ministerio de Justicia, sobre cesión de la personalidad jurídica, mediante escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Ivan Torrealba Acevedo, con fecha 04 de agosto de 2010.

La personalidad jurídica fue concedida por el Decreto Ex. N° 5588, del Ministerio de Justicia, con fecha 23 de noviembre de 2010, publicada en el Diario Oficial de la Republica de Chile, el 27 de noviembre de 2010.

Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers, es afiliada de Sigdo Koppers S.A., Sociedad inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 915.

Accionistas de la Sociedad

NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE CUOTAS	PARTICIPACIÓN %
Sigdo Koppers S.A.	5	83,333%
Málaga Asesorías y Consultorías Limitada	1	16,667%
Totales	6	100%

NOTA 2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Corporación tiene por objeto el desarrollo de iniciativas educacionales, tanto de formación como de capacitación y fomento; la realización y/o financiamiento de proyectos de investigación, desarrollo y difusión de la cultura y el arte; el desarrollo de iniciativas de beneficio social; el desarrollo de proyectos y programas recreacionales, culturales y en especial, educacionales de todo nivel en distintas comunidades a lo largo del país; la creación y aportación de fondos de beneficencia para el desarrollo y gestión de proyectos relacionados con su fin teológico; sin perjuicio de crear, gestionar, colaborar con otras entidades públicas y/o privadas y/o financiar otros proyectos ya sea con fines sociales, deportivos, culturales, educacionales, tecnológicos y vinculados, cuyo objeto se avenga con el objeto de la Corporación.

NOTA 3 BASES DE PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

3.1 Estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers, se presentan en miles de pesos y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Los estados de situación financiera, de resultados, de patrimonio neto y de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados, consistentes con los utilizados durante el presente año 2011.

En la preparación del presente estado de situación financiera, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales que pueden ser emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los resultados fiscales que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros futuros.

NOTA 4 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros adjuntos, han sido los siguientes:

A) PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera

Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

Estado integral de resultados

Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers ha optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

B) PERÍODO CONTABLE

Los presentes estados financieros de Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers comprenden los ejercicios que se mencionan:

	31.12.2011	31.12.2010
Estado de situación financiera	X	X
Estado de cambio en el patrimonio	X	X
Estado de resultados integrales	X	X
Estado de flujo de efectivo	X	X

C) BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera (NIIF).

D) MONEDA

La moneda funcional para Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son llevadas directamente a patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional de Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers es el peso chileno.

E) BASES DE CONVERSIÓN

Los activos y pasivos en dólares estadounidense son traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

		31.12.2011	31.12.2010
Unidad de fomento	US\$	42,93919	45,84421
Pesos chilenos	US\$	0,00193	0,00213

Las diferencias de cambio y reajustes, se cargan o abonan a resultados, según correspondan, de acuerdo a NIIF.

F) INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados) costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados integrales.

f.1) Método de tasa de interés efectiva – El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen pasivos bancarios y obligaciones financieras de largo plazo, que se registren bajo este método.

La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta, que es la fecha en la cual se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros, que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

f.2) Activos financieros a valor justo a través de resultado - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

- f.3) Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.
- f.4) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado.

Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.

- f.5) Inversiones financieras disponibles para la venta - Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como 'Dividendos recibidos' cuando el derecho de pago ha sido establecido.
- f.6) Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, y la mayoría tiene vencimiento al corto plazo, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

G) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método indirecto.

En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

H) IMPUESTO A LA RENTA Y DIFERIDOS

La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

La Sociedad registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, en los términos establecidos en la NIC 12 "Impuestos a la Renta".

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.

I) GANANCIAS POR CUOTA

La ganancia básica por cuota se calcula, como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de cuotas de la misma en circulación durante dicho período, si en alguna ocasión fuera el caso. Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida, diferente del beneficio básico por cuota.

J) NUEVAS NIIF E INTERPRETACIONES DEL COMITÉ DE INTERPRETACIONES NIIF (CINIIF)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el (IASB) pero no eran de aplicación obligatoria:

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA	ENMIENDAS A NIIFS
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011	NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010	NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011	Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera

FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA	NUEVAS INTERPRETACIONES
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010	CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA	ENMIENDAS A INTERPRETACIONES
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011	CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reemitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La administración de la Sociedad anticipa que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros anuales para el período que comienza el 1 de enero de 2011.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de Noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el International Accounting Standard Board (IASB) emitió Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011) Estados Financieros Consolidados y Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011) Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una mina de superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también replicó las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas

secciones de NIC 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como "el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición" (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas

para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

- (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.
- (ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce in la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

SOCIEDAD DE AHORRO SK LIMITADA Y SUBSIDIARIAS

al 31 de diciembre de

BALANCE CLASIFICADO	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	114.946	34.636
Activos no corrientes	392.687	256.530
Total activos	507.633	291.166
Pasivos corrientes	125.070	85.150
Pasivos no corrientes	162.142	75.115
Patrimonio atribuible a la controladora	103.360	217
Participaciones no controladoras	117.061	130.684
Patrimonio total	220.421	130.901
Total Pasivos y Patrimonio	507.633	291.166

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	159.076	107.672
Ganancia bruta	42.291	28.535
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	27.661	16.710
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.640)	(2.618)
Ganancia (pérdida)	23.021	14.092
Atribuible a los propietarios de la controladora	9.092	4.814
Atribuible a participaciones no controladoras	13.929	9.278
Ganancia (pérdida)	23.021	14.092

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancia	23.021	14.092
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(12.859)	6.630
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	140	644
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(47)	0
Otro resultado integral	38	(109)
Total resultado integral	10.293	21.257
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	5.080	5.740
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	5.213	15.517
Total resultado integral	10.293	21.257

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Procedente de actividades de la operación	57.096	25.337
Procedente de actividades de inversión	(114.528)	(2.404)
Procedente de actividades de financiación	65.897	(22.846)
Flujo neto del ejercicio	8.465	87
Efectivo al final del periodo	15.386	8.717

Sociedad de Ahorro SK Limitada y Subsidiarias (MUS\$)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVAS DIFERENCIA CAMBIO CONVERSIÓN	RESERVAS COBERTURA DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS (TOTAL)	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial al 01.01.2011	1.000	0	2.226	(30)	0	(1.745)	451	(1.234)	217	130.684	130.901
Total de cambios en el patrimonio	98.072	0	(3.909)	37	(45)	(84)	(4.001)	9.072	103.143	(13.623)	89.520
Saldo final periodo actual 31.12.2011	99.072	0	(1.683)	7	(45)	(1.829)	(3.550)	7.838	103.360	117.061	220.421
Saldo inicial al 01.01.2010	1.000	0	0	0	0	0	0	445	1.445	0	1.445
Total de cambios en el patrimonio	0	0	2.226	(30)	0	(1.745)	451	(1.679)	(1.228)	130.684	129.456
Saldo final periodo actual 31.12.2010	1.000	0	2.226	(30)	0	(1.745)	451	(1.234)	217	130.684	130.901

SOCIEDAD DE AHORRO SK LIMITADA Y FILIALES

Notas a los Estados de Situación Financiera Consolidados

NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad de Ahorro SK Limitada, es una sociedad de responsabilidad limitada, constituida de conformidad con las leyes de la República de Chile, mediante escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Álvaro Bianchi Rosas, con fecha 3 de julio de 2007.

Sociedad de Ahorro SK Limitada es filial de Sigdo Koppers S.A., sociedad inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 915.

Con fecha 7 de junio de 2010 la sociedad "Inversiones SK Limitada" modificó su razón social a "Sociedad de Ahorro SK Limitada".

Socios de la sociedad

NOMBRE ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN %
Sigdo Koppers S.A.	99,999%
Málaga Asesorías y Consultorías Limitada	0,001%
Totales	100,000%

NOTA 2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Sociedad tiene por objeto la inversión, por cuenta propia o ajena, en todo tipo de bienes muebles o inmuebles, materiales o inmateriales, entre otros: bienes raíces, incluyendo todo tipo de inversiones y negocios inmobiliarios; acciones, bonos o debentures y, en general, cualquier clase de valores mobiliarios derechos en sociedades de personas, de cualquier tipo que estas sean; patentes, marcas comerciales y otros bienes de igual naturaleza; y, en general, la inversión en cualquier otro tipo de bienes o la realización de cualquier tipo de negocios que se relacionen con el objeto social.

NOTA 3 BASES DE PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 de Sociedad de Ahorro SK Limitada y filiales, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y sus filiales. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables, por lo que en el

proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios, para adecuarlos a las NIIF.

Los estados consolidados de situación financiera, de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados, consistentes con los utilizados durante el presente año 2011.

En la preparación del presente estado de situación financiera consolidado, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales que pueden ser emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados es responsabilidad del Directorio de Sociedad de Ahorro SK Limitada y filiales, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF. Los presentes estados financieros fueron aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha 29 de marzo de 2012.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes y entidades relacionadas.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los desembolsos futuros para el cierre y/o traslado de las instalaciones.
- Los resultados fiscales que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

NOTA 4 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

4.1) Presentación de estados financieros

Estado de situación financiera consolidado

Sociedad de Ahorro SK Limitada y sus filiales han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidada, la clasificación en corriente y no corriente.

Estado integral de resultados

Sociedad de Ahorro SK Limitada y sus filiales han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de flujo de efectivo

Sociedad de Ahorro SK Limitada y sus filiales han optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

4.2 Período contable

Los presentes estados financieros de Sociedad de Ahorro SK Limitada y filiales comprenden los estados de situación financiera, los estados de resultados por función e integral y los estados de flujos de efectivo, y el estado de cambios en el patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

4.3 Base de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de Sociedad de Ahorro SK Limitada ("la Sociedad") y sus filiales, lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de la sociedad filiales consolidadas se presenta, en el rubro "Patrimonio neto; participaciones minoritarias" en el estado de situación financiera.

4.3.a) Filiales - Una filial es una entidad sobre la cual Sociedad de Ahorro SK Limitada tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y sus filiales, después de eliminar los saldos y transacciones entre las empresas relacionadas.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales que han sido consolidadas:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		2011			2010
		DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %	TOTAL %
76.114.478-2	SK Fondo de Inversión Privado (1)	99,9900	-	99,9900	99,9900
0-E	Llacolén S.à.r.l. (2)	100,0000	-	100,0000	-
0-E	Maguellan Equity Investment SARL	-	100,000	-	-
76.114.276-3	Administradora SK S.A.	99,9900	-	99,9900	99,9900
96.777.170-8	Sigdopack S.A. (3)	-	99,2697	99,2697	-
0-E	Sigdopack Argentina S.A.	-	100,0000	100,0000	-
76.607.470-7	Sigdopack Inversiones S.A.	-	100,0000	100,0000	-
96.958.120-5	SK Inversiones Portuarias S.A.	-	95,1000	95,1000	95,1000
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A. (6)	-	43,0328	43,0328	43,0328
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A. (4)	-	100,0000	100,0000	49,9000
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	-	100,0000	100,0000	100,0000
96.785.380-1	Deposito Aduanero Ventanas S.A.	-	100,0000	100,0000	100,0000
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	-	98,8889	98,8889	98,8889
96.884.170-K	Pacsa Naviera S.A.	-	100,0000	100,0000	100,0000
76.115.573-3	Transportes Fepasa Limitada (5)	-	51,8128	51,8128	51,8128
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	-	51,8180	51,8180	51,8180

Reorganización de sociedades

(1) SK Fondo de Inversión Privado - El 20 de diciembre de 2011, la sociedad filial "Sociedad de Ahorro SK Limitada" (ex Inversiones SK Limitada) efectuó aumento de capital en SK Fondo de Inversión Privado, ésta última emitió 185.394 cuotas nominativas, unitarias, de igual valor y características a un valor cuota unitario ascendente a US\$356. El valor total de la colocación asciende a MU\$66.000, el cual fue suscrito y pagado por Sociedad de Ahorro SK Limitada en el mes de diciembre de 2011 de la siguiente forma: a) MUS\$21.000 pagado en dinero en efectivo para la compra de 79.065.558 acciones de Sigdopack S.A. (MUS\$20.835) que será efectuado y pagado exclusivamente por el socio Sigdo Koppers S.A. y b) MUS\$45.000 mediante la cesión de cuentas por cobrar que Sociedad de Ahorro SK Limitada mantiene en contra de Sigdopack S.A., pagados en especies. El aportante Sociedad de Ahorro SK Limitada representa un 99,99% de participación, aporte que fue materializado en el mes de diciembre de 2011.

(2) Llacolén S.à.r.l - Con fecha 26 de octubre de 2010 fue constituida la sociedad Llacolén S.à.r.l, en Luxemburgo, cuyo único socio es Sociedad de Ahorro SK Limitada aportando 10.000 acciones por un monto total ascendente a EUR 12.500. Con fecha 18 de octubre de 2011, hubo aumento de capital social en Sociedad Llacolén S.à.r.l., suscrito y pagado por el único socio Sociedad de Ahorro SK Limitada por un monto ascendente a EUR46.891.659, siendo el nuevo capital social de EUR46.904.158,75 equivalente a 37.523.327 acciones suscritas y pagadas.

Con fecha 21 de noviembre de 2011, hubo disminución de capital social en Sociedad Llacolén S.à.r.l., por un monto de EUR23.600.000, disminuyendo el capital de EUR46.904.158, 75 a EUR23.304.158,75 equivalentes a 18.643.327 acciones suscritas y pagadas por el único socio Sociedad de Ahorro SK Limitada.

(3) Sigdopack S.A. - Con fecha 22 de diciembre de 2011, Sigdo Koppers S.A., vende, cede y transfiere 79.065.588 acciones a SK Fondo de Inversión Privado por la suma total ascendente a MUS\$20.835 pagada en dinero en efectivo.

Con fecha 26 de diciembre de 2011, SK Fondo de Inversión Privado efectúa aumento de capital en Sigdopack S.A. por MUS\$45.000 pagada en especies, mediante el aporte y transferencia de cuentas por cobrar, equivalentes a 174.803.301 acciones de pago, lo que representa un 99,27% de participación, aporte que fue materializado en el mes de diciembre de 2011.

El 27 de diciembre de 2010, Sigdo Koppers S.A. concurrió al aumento de capital de la Sociedad filial Sigdopack S.A., por un monto de US\$10.000.000, suscribiendo y pagando el total de las acciones de la emisión. Con esto, el porcentaje de participación aumentó a 97,69221%.

(4) Naviera Ventanas S.A. – En el mes de julio de 2011 se aumentó el porcentaje de participación sobre esta filial a un 99,99%. Al 31 de diciembre de 2010 la sociedad Naviera Ventanas S.A. ha sido consolidada en consideración que el grupo Puerto Ventanas S.A. ejerce el control de las gerencias y administración.

(5) Transportes Fepasa Limitada – El 19 de Agosto de 2010, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., e inversiones Pacsa Limitada, constituyeron Transportes Fepasa Limitada, con un capital de MUS\$21.

(6) Puerto Ventanas S.A. - Sociedad en la cual se tiene el control por administración y control de las políticas administrativas, financieras y de recursos humanos.

4.4 MONEDA

La moneda funcional para Sociedad de Ahorro SK Limitada y filiales se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son llevadas directamente al patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional y de presentación de Sociedad de Ahorro SK Limitada y la mayoría de sus filiales es el dólar estadounidense, a excepción de sus filiales indirectas Ferrocarril del Pacífico S.A. y Transportes Fepasa Limitada, cuya moneda funcional es el peso chileno, y sus filiales indirectas Llacolén S.à.r.l. y Maguellan Equity Investment SARL cuya moneda funcional es el Euro. En la consolidación, las partidas del estado de resultados correspondiente a entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convertirán a esta última moneda a las tasas de cambio promedios mensuales. Las partidas del balance general se convertirán a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas entidades se llevarán a patrimonio y se registrarán en una reserva de conversión separada.

4.5 BASES DE CONVERSIÓN

Los activos y pasivos en pesos chilenos son traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

MONEDA	31.12.2011	31.12.2010
Pesos chilenos	0,001926	0,002137
Unidad de fomento	42,939195	45,84421
Euro	0,7715	0,7530
Pesos argentinos	4,30000	3,97360

Las diferencias de cambio y reajustes, se cargan o abonan a resultados, según correspondan, de acuerdo a NIIF.

4.6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

Los bienes del activo fijo, han sido valorizados a dólar histórico, de acuerdo al tipo de cambio de la fecha de adquisición, con excepción de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial Transportes Fepasa Limitada, cuyos activos se presentan al costo de adquisición en pesos chilenos y convertidos al dólar de cierre de ambos ejercicios.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como reemplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analizará la política y criterios contables que les aplique.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo el cargo y abono a resultado del ejercicio.

4.7. DEPRECIACIÓN

Los elementos de propiedades, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal, método de unidades de kilómetros para el caso de las locomotoras y carros, y método de unidades de producción para el caso de maquinarias destinadas a la producción de BOPP y Nylon biorientado, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación, se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus años de vida útil:

DETALLE	VIDA ÚTIL FINANCIERA EN AÑOS
Construcciones y obras de infraestructura	6-60
Locomotoras y carros	15-40
Maquinarias y equipos	1-40
Muebles y equipos	1-11
Vehículos	4-10
Otros	5-12

El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

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

En el caso de la filial Sigdopack S.A., las depreciaciones de las maquinarias destinadas a la producción de BOPP y Nylon biorientado, se han calculado sobre la base del método de unidades de producción estimada por cada máquina, de acuerdo a un estudio técnico que definió por cada bien, los años de vida útil de tales activos, y una cantidad de unidades a producir en dicho lapso de tiempo.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

Los activos mantenidos bajo modalidad de leasing financiero se deprecian durante el periodo que sea más corto, entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil.

Las vidas útiles y valores residuales de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles y valores residuales determinados inicialmente.

El Grupo evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra inicialmente en patrimonio para aquellos activos revaluados y en resultado para aquellos activos registrados al costo.

4.8. COSTOS DE FINANCIAMIENTO

En los activos fijos de la Sociedad y filiales, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a la norma internacional de contabilidad N°23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés asociada a los créditos.

4.9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

Los activos intangibles distintos de plusvalía adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles distintos de plusvalía adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles distintos de plusvalía son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles distintos de plusvalía son clasificadas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles distintos de plusvalía con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente a nivel de Unidad Generadora de Efectivo ("UGE").

Los activos intangibles distintos de plusvalía con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible distinto de plusvalía puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible distintos de plusvalía con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles distintos de plusvalía con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible distintos de plusvalía. El deterioro de activos intangibles distintos de plusvalía con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de Unidad Generadora de Efectivo ("UGE").

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido solamente cuando la sociedad matriz y sus filiales puede demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

4.10. DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus filiales evalúan si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos no financieros, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido

una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

- (i) Activos intangibles de vida útil indefinida - El deterioro de los activos intangibles con vida útil indefinida, anualmente se realiza prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo "UGE".
- (ii) Inversiones en sociedades - Luego de la aplicación del valor patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión del Grupo en sus asociadas. El Grupo determina a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, el Grupo calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

4.11. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados), costos de transacción directamente atribuibles.

La Sociedad y sus filiales consideran si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

- (i) Método de tasa de interés efectiva - El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de La Sociedad matriz y filiales de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

La Sociedad y sus filiales determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta que es la fecha en la cual el Grupo se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

- (ii) Activos financieros a valor justo a través de resultado - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.
Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibido.

- (iii) Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.
- (iv) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que el Grupo tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.
- (v) Inversiones financieras disponibles para la venta - Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos" cuando el derecho de pago ha sido establecido. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.
- (vi) Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

4.12. EXISTENCIAS

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

Para el caso, de la filial Sigdopack S.A., las materias primas, productos en proceso, productos terminados y materiales están valorizados al menor valor entre el costo o el valor neto de realización. El valor neto de realización representa el valor estimado de venta del inventario menos todos los costos de producción faltantes y los costos necesarios para realizar la venta.

Las existencias se valorizan según los siguientes métodos:

- (i) Productos terminados y productos en proceso están valorizados al costo promedio mensual de producción. El costo promedio de los productos terminados incluye el valor de las materias primas, mano de obra y gastos indirectos de fabricación.
- (ii) Materias primas, materiales y repuestos son valorizados al costo promedio de adquisición.
- (iii) Existencias en tránsito están valorizadas al costo de adquisición.

4.13. PASIVOS FINANCIEROS

- (i) Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- (ii) Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por La Sociedad matriz S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.
- (iii) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".
 - (a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
 - (b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepagado que se estime será ejercida.

Las obligaciones por colocación de bonos se presentan a valor neto, es decir, rebajando al valor par de los bonos suscritos los descuentos y gastos asociados a su colocación.

4.14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura:

- Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable del derivado se registran, en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada "cobertura de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80%-125%.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, la Sociedad ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados, se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valorización de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado, tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

En consideración a los procedimientos antes descritos, el Grupo clasifica los instrumentos financieros en las siguientes Jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos;

Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y

Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs).

4.15. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

4.16. PROVISIONES

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación se registran como provisiones por el importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

(i) Beneficios al personal

La Sociedad filial indirecta Puerto Ventanas S.A. constituyó una provisión de indemnización por años de servicio y premio de antigüedad, la cual está pactada contractualmente con su personal, calculada en base al método del valor actuarial, según lo requerido por la NIC 19 "Beneficios de los Empleados".

La obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculados, de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados en el ejercicio que corresponde.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 5,5% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

(ii) Bonos y Vacaciones del personal

La Sociedad y sus filiales han provisionado el costo por concepto de bonos y vacaciones del personal sobre base devengada.

4.17. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

La política de la sociedad y sus filiales es registrar este tipo de operación cuando el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando la Sociedad actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

4.18. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (RECONOCIMIENTO DE INGRESOS)

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos por la Sociedad y sus filiales cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los productos son transferidos al comprador, usualmente cuando la propiedad y el riesgo de seguro son traspasados al cliente y los bienes son entregados en una ubicación acordada contractualmente.

Los ingresos por servicios son reconocidos por la Sociedad y sus filiales cuando los servicios fueron prestados y pueden ser medidos confiablemente. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

Los dividendos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y sus filiales de recibir el pago queda establecido.

4.19. IMPUESTO A LA RENTA Y DIFERIDOS

La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada, de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

El Grupo registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

4.20. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad y sus filiales presentan la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves del Grupo, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

4.21. GANANCIAS POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio. La Sociedad matriz y filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

4.22. DIVIDENDOS

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

4.23. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el International Accounting Standard Board (IASB) pero no eran de aplicación obligatoria:

ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Nic 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.

ENMIENDAS A INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que

comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reemitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La administración de la Sociedad anticipa que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros anuales para el período que comienza el 1 de enero de 2011.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio.

Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el IASB emitió Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Las siguientes normas e interpretaciones han sido emitidas pero a su fecha de aplicación aún no están vigentes:

NUEVAS NIIF Y ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 Inversiones en Asociadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIC 12 Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez – (ii) Hiperinflación severa.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado

o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

NIC 27, Estados Financieros Separados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza NIC 27, Estados Financieros Consolidados y Separados. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de NIC 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados mientras que los requerimientos para la preparación de estados financieros separados quedarán radicados en la NIC 27. El Estándar requiere que cuando una entidad prepara estados financieros separados de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, estas sean contabilizadas de acuerdo al método del costo o de acuerdo con NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. NIC 27 también trata acerca del reconocimiento de dividendos, reorganizaciones de grupos y revelaciones adicionales. La fecha efectiva de aplicación de NIC 27 es el 1 de enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIC 28, Inversiones en Asociadas

El 12 de mayo de 2011 el IASB emitió la Norma Internacional de Contabilidad No. 28 “Inversiones en Asociadas y Joint Ventures” - NIC 28 (2011) que reemplaza la anterior NIC 28 “Inversiones en Asociadas”. Este Estándar establece la forma de contabilizar las inversiones en asociadas y los requerimientos para la aplicación del método del patrimonio en inversiones en asociadas y joint ventures. La norma además define el concepto de “influencia significativa” y provee una guía de cómo el método del patrimonio debe ser aplicado además de establecer como las inversiones en asociadas y joint ventures deben ser evaluadas por deterioro. La fecha efectiva de aplicación de NIC 28 (2011) es el 1 de enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición

y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor Razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

La Administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013 y 2014, respectivamente. La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

- (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.
- (ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

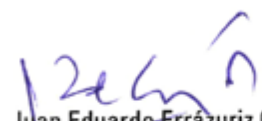
El 19 de octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce in la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada. La Administración considera que esta nueva interpretación no tendrá impacto sobre sus estados financieros debido a que sus actividades de

negocio no consideran la extracción de recursos naturales. La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Sociedad de Ahorro SK Limitada.

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 2011 de acuerdo al siguiente detalle:


Juan Eduardo Errázuriz Ossa
 RUT: 4.108.103-1
 PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

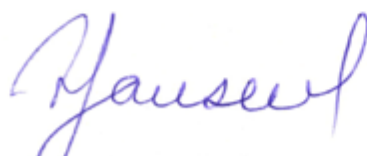

Naoshi Matsumoto Takahashi
 RUT: 3.805.153-9
 VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO


José Ramón Aboitiz Domínguez
 RUT: 6.372.286-3
 DIRECTOR


Mario Santander García
 RUT: 2.485.422-1
 DIRECTOR


Horacio Pavez García
 RUT: 3.899.021-7
 DIRECTOR


Canio Corbo Lioi
 RUT: 3.712.353-6
 DIRECTOR


Norman Hansen Rosés
 RUT: 3.185.849-6
 DIRECTOR


Juan Pablo Aboitiz Domínguez
 RUT: 7.510.347-6
 GERENTE GENERAL



