

# SIGDO KOPPERS S.A.

SIGDO KOPPERS S.A.  
Sociedad Anónima Abierta  
Inscripción N° 915, Registro de Valores  
Málaga 120, octavo piso  
Las Condes



2011090134431

13/09/2011 - 11:10

Operador: ESALINAS

Nro. Inscip:915v - División Control Financiero Valores



Santiago, 13 de septiembre de 2011  
GG-SK-097/11

Señor  
Fernando Coloma Correa  
Superintendente de Valores y Seguros  
Superintendencia de Valores y Seguros  
Av. Libertador Bernardo O'Higgins 1449  
SANTIAGO

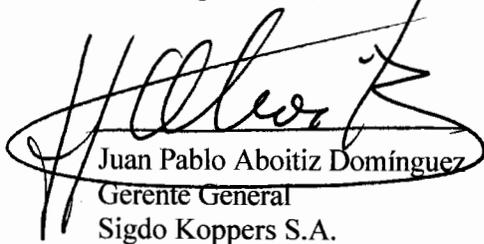
**Ref.: Remite copias cartas Directores SOMELA/ OPA**

Estimado señor:

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 207, letra c), de la Ley de Mercado de Valores 18.045, adjuntamos a ustedes copias de las cartas recibidas de los señores Directores de SOMELA S.A., que se indican a continuación, relativas a la opinión emitida relacionado a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) de las acciones de SOMELA S.A., por parte de MAGELLÁN S.A.

1. Sr. Juan Pablo Aboitiz Domínguez
2. Sr. Juan Eduardo Errázuriz Domínguez
3. Sr. Naoshi Matsumoto Courdurier
4. Sr. Horacio Pavez Aro
5. Sr. Isidoro Palma Penco
6. Sr. Juan Elgueta Zunino
7. Sr. Wayhi Yousef Allel

Sin otro particular, saluda atentamente,



Juan Pablo Aboitiz Domínguez  
Gerente General  
Sigdo Koppers S.A.

cc. Bolsa Electrónica de Chile  
Bolsa de Valores de Valparaíso  
Bolsa de Comercio de Santiago  
Larraín Vial  
Oferente

Santiago, 11 de Septiembre de 2011

Señores  
Accionistas  
SOMELA S.A.  
Presente

Estimados Sres. Accionistas:

Como Presidente de la compañía, en cumplimiento del art. 207, c) de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, emito este informe acerca de la OPA que ha lanzado Magellan S.A., filial de AB Electrolux, por el total de las acciones de Somela S.A.

En mi opinión, la oferta de Magellan, que contempla un precio de \$ 325 por acción, resulta conveniente para los accionistas de Somela, por cuanto supone un valor compañía del orden de US\$ 90.000.000, que la sitúa en 10 veces el EBITDA del período comprendido entre Julio de 2010 y Junio de 2011. Ello, unido a la circunstancia innegable de que la acción de la empresa presenta una baja liquidez, determina que, a mi juicio, los accionistas de Somela debieran concurrir a la OPA.

Soy miembro del controlador y por eso tengo interés en esta operación. No tengo relaciones con la oferente.

Les saluda atentamente,

  
Juan Pablo Aboitiz Domínguez  
Presidente de Somela S.A.

Santiago, 12 de Septiembre de 2011

Señores  
Accionistas  
SOMELA S.A.  
Presente

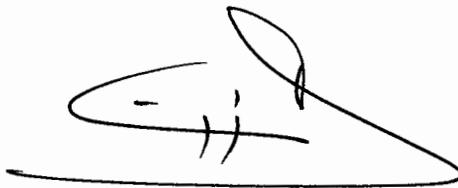
Estimados señores Accionistas:

Magellan S.A. ha publicado los avisos que la ley exige para lanzar una OPA por el 100% de las acciones de Somela S.A. Como director de esta sociedad, conforme a la Ley de Mercado de Valores, emito este informe sobre si dicha OPA resulta conveniente para los accionistas de la sociedad.

Estimo conveniente la oferta, ya que el precio por acción es de \$ 325, al contado. Ello representa una valorización de 10 veces el EBITDA, lo que es alto para esta clase de empresas; más aún si se tiene en cuenta que la acción de la sociedad prácticamente no se transa.

Soy miembro del controlador, por lo que tengo interés en la OPA. No tengo relación con Electrolux.

Les saluda atentamente,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'J' followed by 'E', 'R', 'R', 'A', 'Z', 'U', 'R', 'I', 'Z', 'D', 'O', 'M', 'I', 'N', 'G', 'U', 'E', 'Z'. The signature is written in a cursive style with some loops and flourishes.

Juan Eduardo Errázuriz Domínguez

Santiago, 11 de Septiembre de 2011

Señores  
Accionistas  
Somela S.A.  
Presente

Estimados Srs. Accionistas:

Por aplicación del art. 207, c) de la Ley de Mercado de Valores debo informar a Uds. acerca de la conveniencia o no conveniencia de concurrir a la OPA que ha iniciado Electrolux de Suecia, a través de su filial Magellan S.A., por la totalidad de las acciones de Somela. El precio de la OPA es de \$ 325 por acción de la sociedad.

Soy miembro del controlador y, en ese carácter tengo interés en la operación. No tengo relaciones con el oferente.

Creo que los accionistas de Somela debieran concurrir a la OPA teniendo presente que la acción de Somela es muy ilíquida, siendo sumamente escasas las transacciones. Ello determina que una venta, a valores convenientes, siempre sea atractiva, especialmente para los minoritarios. En este caso, el valor ofertado, del orden de 90 millones de dólares, lo que implica alrededor de 10 veces el EBITDA, es por sí mismo conveniente. Ello, en conjunto con lo ya señalado acerca de la baja liquidez, transforma la oferta en claramente conveniente.

Les saluda atentamente,



Naoshi Matsumoto Courdurier  
Director Somela S.A.

Santiago, 11 de Septiembre de 2011

Señores  
Accionistas  
Somela S.A. ("Somela")  
Presente

Estimados Sres. Accionistas:

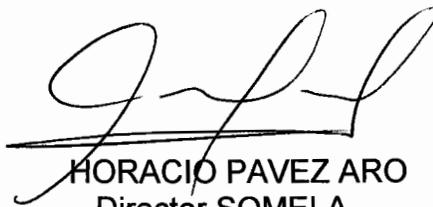
Con esta fecha, Magellan S.A. ha dado inicio a una OPA por todas las acciones de Somela. La OPA consulta un precio, al contado de \$ 325 por acción de la sociedad.

En cumplimiento de mis deberes legales como director de Somela debo emitir un informe acerca de la conveniencia de la OPA.

Dejo constancia de ser miembro del controlador y, por eso, tengo interés en la operación. No tengo relaciones con la oferente.

Es mi opinión como director que la OPA de Magellan S.A. debiera ser aceptada por Uds. por ser conveniente para todos los accionistas de la sociedad. En efecto, la oferta valora la compañía en más de 42 mil millones de pesos, esto es, aproximadamente 10 veces el EBITDA, lo que en esta industria excede los múltiplos habituales en que se valoran las empresas. Además, el premio por sobre el valor bursátil resulta también atractivo, lo que, unido a la baja circulación de las acciones, determina una clara conveniencia de proceder a la venta.

Les saluda atentamente,



HORACIO PAVEZ ARO  
Director SOMELA

**ISIDORO PALMA P.**

Santiago, 11 de Septiembre de 2011

Señores  
Accionistas  
SOMELA S.A.  
Presente

Estimados Sres. Accionistas:

En el marco de la OPA que ha iniciado Magellan S.A. por el total de las acciones de Somela S.A., en mi carácter de director debo pronunciarme acerca de si esa OPA resulta conveniente para los accionistas de Somela. La oferta publicada contiene un precio de \$ 325 por acción.

En mi opinión la oferta es conveniente por las siguientes razones:

- a) El mercado de los productos de Somela, particularmente el internacional, es cada vez más competitivo porque la región se ha hecho crecientemente más atractiva para los grandes actores multinacionales del rubro, lo que constituye un riesgo futuro para Somela S.A.
- b) La liquidez de la acción de Somela es baja , medida por la rotación de transacciones en la Bolsa de Comercio de Santiago. En el Cuadro 1 siguiente se resume la siguiente información mensual sobre las transacciones de la acción

de Somela SA entre enero 2009 a la fecha: número de negocios; número de acciones transadas; precios ( cierre, mayor, menor y medio; monto transado ; relaciones : Precio/Utilidad, Utilidad por acción; Valor Bolsa/Libro; Rotación de la Acción y Capitalización Bursátil.

Cuadro 1

Fecha	N° Neg	Volumen	Cierre	Mayor	Menor	Medio	Monto	P/U	U/P	B/L	% DT	Rot %	Cap. Bursátil	Apertura
ene-09	1	4.000	270	270	270	270	1.080.000	9,49	10,54	3,97	33,33	0,00303	35.640.453.060	
mar-09	8	71.500	260	260	260	260	18.590.000	10,07	9,93	3,61	26,32	0,05417	34.320.436.280	
abr-09	4	216.000	260	260	260	260	56.160.000	10,07	9,93	3,6	20	0,16363	34.320.436.280	
may-09	4	54.126	240	240	240	240	12.990.240	11,69	8,55	3,68	16,67	0,041	31.680.402.720	
jun-09	3	60.000	220	230	220	223,33	13.400.000	10,72	9,33	3,38	11,76	0,04545	29.040.369.160	
jul-09	3	62.000	209	215	209	213,92	13.263.000	10,18	9,82	3,2	18,75	0,04697	27.588.350.702	
sep-09	6	200.000	210	210	210	210	42.000.000	13,31	7,51	3,15	10,53	0,15151	27.720.352.380	
nov-09	2	110.000	210	210	210	210	23.100.000	13,43	7,45	3,1	9,52	0,08333	27.720.352.380	210
dic-09	3	232.000	200	200	200	200	46.400.000	12,79	7,82	2,97	11,11	0,17576	26.400.335.600	210
ene-10	1	10.000	200	200	200	200	2.000.000	12,79	7,82	2,97	25	0,00758	26.400.335.600	200
feb-10	7	1.020.000	200	200	200	200	204.000.000	12,79	7,82	2,96	14,29	0,77272	26.400.335.600	200
mar-10	3	166.818	200	200	200	200	33.363.600	11,47	8,72	2,68	10	0,12638	26.400.335.600	200
jun-10	1	25.000	220	220	220	220	5.500.000	9,3	10,75	3,23	6,25	0,01894	29.040.369.160	200
ago-10	2	245.000	240	240	220,01	228,17	55.901.450	10,14	9,86	3,89	11,76	0,1856	31.680.402.720	220
sep-10	2	6.000	240	240	240	240	1.440.000	8,84	11,31	3,32	22,22	0,00455	31.680.402.720	240
oct-10	2	691	240	240			173.660	8,84	11,31	3,3	14,29	0,00052	31.680.402.720	240
ene-11	7	115.627	320	320	276	300,86	34.787.052	11,9	8,4	4,24	16,67	0,0876	42.240.536.960	240
feb-11	1	8.373	330	330	330	330	2.763.090	12,27	8,15	4,37	33,33	0,00634	43.560.533.740	320
mar-11	2	36.000	325	325	325	325	11.700.000	12,04	8,31	4,16	9,52	0,07271	42.900.545.350	330
may-11	1	31.000	325	325	325	325	10.075.000	12,04	8,31	4,84	16,67	0,02248	42.900.545.350	325
jun-11	5	55.541	325	325	325	325	18.050.825	11,79	8,48	5,11	12,5	0,04208	42.900.545.350	325
jul-11	24	131.224	305	325	305	312,36	40.981.000	11,06	9,04	4,78	26,32	0,09941	40.260.511.790	325
ago-11	4	60.616	325	325	300	312,63	18.950.200	12,25	8,16	4,03	25	0,04592	42.900.545.350	305
sep-11	1	1.750	325	325	325	325	568.750	12,25	8,16	4,03	100	0,00133	42.900.545.350	325

c.) El precio ofrecido de \$ 325 por acción implica una valorización atractiva de los flujos históricos de la compañía, en particular medida como múltiplos de Ebitda y de Resultados de la compañía. Como se observa en el Cuadro 2 siguiente, el precio ofrecido representa un múltiplo de 9,21 veces Ebitda 2010 y de 10,58 veces el promedio Ebitda 2008/2010. En términos de Utilidad Neta/Acción, para iguales períodos los múltiplos son 12,04 y 14,0 respectivamente. Estos múltiplos se comparan favorablemente con similares internacionales.

CUADRO 2

SOMELA S.A.	2008	2009	2010
\$ miles			
Resultado Final	3.328.745	2.301.562	3.563.717
Impuesto	-670.787	-419.936	-687.516
Intereses (ingresos y egresos)	-14.704	-42.075	-33.836
Depreciación	-366.514	-360.655	-375.383
<b>EBITDA</b>	<b>4.380.750</b>	<b>3.124.228</b>	<b>4.660.452</b>

No. Acciones 132.001.678    132.001.678    132.001.678

	Múltiplo 2010	Promedio 2008/2010	Múltiplo
EBITDA/Acción	33,19	23,67	35,31
UTILIDAD/Acción	25,22	17,44	27,00
	12,04	23,22	14,00
	9,21	30,72	10,58

Hago presente que no tengo relación con Electrolux ni con el Grupo Controlador de Somela, ni tengo interés en la operación proyectada porque no soy ni directa ni indirectamente accionista de estas sociedades.

Saluda atentamente a ustedes,

  
Isidoro Palma Penco  
Director  
Somela S.A.

## INFORME

Como director, emito este informe a los accionistas de SOMELA S.A., en el marco de la OPA que ha lanzado AB Electrolux por el total de las acciones emitidas por dicha sociedad. La oferta ha sido formulada por una filial de Electrolux denominada Magellan S.A. en un valor total, por acción, pagado al contado, de \$ 325.

Dejo constancia de ser miembro del controlador. Por ello tengo interés en la operación. No tengo vínculos con la oferente.

Opino que la oferta publicada es muy conveniente para los accionistas de SOMELA, desde el momento que el valor ofrecido importa asignar a la compañía un valor aproximado de US\$ 90.000.000. Ese valor, si se considera el EBITDA de la empresa, supone del orden de diez veces ese indicador, lo que puede estimarse como un valor elevado. Tampoco puede pasarse por alto que las acciones de SOMELA presentan una baja rotación, lo que claramente compromete la liquidez de la inversión en esos valores.



Juan Elgueta Zunino

Santiago 11 de Septiembre de 2011

Santiago, 11 de Septiembre de 2011

Señores  
Accionistas  
Somela S.A.  
Presente

Estimados Sres. Accionistas:

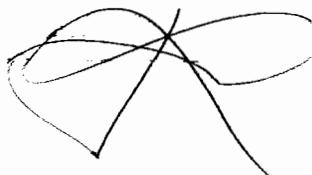
La sociedad AB Electrolux, mediante su filial Magellan S.A., ha efectuado una Oferta Pública de Compra de Acciones (OPA) por el 100% de las acciones de Somela S.A., ofreciendo pagar al contado un precio de \$325 por acción, lo que corresponde a \$42.900.545.350 como valor de la Compañía, equivalente a US\$ 92.000.000, aproximadamente.

Como Director de Somela S.A., y en virtud del Art. 207, letra c), de la Ley 18.045 sobre mercado de valores, estimo que el valor ofrecido pagar por acción, no solo contempla un reconocimiento al liderazgo y fortaleza de Somela S.A., sino que un importante premio dada la baja liquidez de la acción.

Por lo anterior, dado que el valor ofrecido representa alrededor de 10 veces el EBITDA, que para esta Industria es alto, estimo muy conveniente la oferta a los señores accionistas,

Soy miembro del grupo controlador de la Sociedad y por ende tengo interés en ésta. No tengo relación con AB Electrolux, ni con la oferente.

Les saluda cordialmente,



Wayhi Yousef Allel  
Director  
Somela S.A.