



## ACCIÓN DE RATING

29 de mayo, 2019

[Reseña Anual de Clasificación](#)

### RATINGS

#### Sigdo Koppers S.A.

Solvencia	AA-
Bonos	AA-
Títulos accionarios	Nivel 2
Tendencia	Estable
Estados financieros	4Q-2018

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

### METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de clasificación holdings y sus filiales](#)

[Títulos accionarios de sociedades anónimas](#)

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Fernando Villa** +56 2 2896 8207  
Gerente de Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Maricela Plaza** +56 2 2896 8215  
Subgerente de Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

## Sigdo Koppers S.A.

### Informe de Clasificación de Riesgo Anual

ICR ratifica en categoría AA-/Estable, la solvencia y bonos de [Sigdo Koppers S.A.](#) y en Primera Clase Nivel 2 sus títulos accionarios, nemotécnico SK.

La clasificación se fundamenta en los siguientes puntos:

- ❖ La estabilidad, diversificación y alto flujo recibido desde sus principales filiales: mayoritariamente desde Enaex, seguido de SK Inversiones Automotrices y Puerto Ventanas. En nuestra opinión, el *pool* diversificado de inversiones le permite mantener una adecuada cobertura de sus obligaciones ante eventuales contracciones de alguna filial en particular.
- ❖ Sigdo Koppers mantiene una participación controladora en gran parte de sus filiales, por tanto, tiene incidencia en la política de dividendos.
- ❖ El holding tiene alto acceso a liquidez derivado de flujo de dividendos proveniente de varias filiales y acceso a financiamiento en el mercado mediante bonos y financiamiento bancario, de ser necesario.
- ❖ Endeudamiento individual bajo de acuerdo a lo establecido en nuestra metodología de holdings y filiales (y disminuyendo paulatinamente), con un perfil de amortización estructurado al muy largo plazo y con altos niveles de caja.
- ❖ Bajas necesidades de las filiales por recursos frescos para cubrir déficits operacionales que pudieran requerir desembolsos de caja significativos del controlador al corto plazo.
- ❖ Existe subordinación estructural de Sigdo Koppers (individual), ya que la deuda de la matriz se encuentra subordinada al pago de las obligaciones de las filiales, tal y como ocurre en gran parte de los holdings, lo que significa que los acreedores de las filiales poseen prioridad sobre los activos y flujos de éstas, en caso de default.

El rating ponderado asignado a las filiales de Sigdo Koppers es categoría AA y, dada la subordinación estructural, disminuye esta clasificación en un *notch*, quedando clasificado en categoría AA-. En nuestra opinión, la estructura de los contratos de emisión de bonos, esto es, declaraciones y garantías, *covenants* y eventos de *default*, no estipulan condiciones tales, que ameriten una clasificación de riesgo del instrumento distinta a la solvencia del emisor.

Dada la fortaleza financiera actual de SK, no se espera un cambio de rating al alza al corto plazo. En contraposición, la clasificación podría ajustarse a la baja conforme el flujo de dividendos percibidos disminuya, se vuelva muy volátil o si la deuda financiera individual aumentara de forma tal, que sus indicadores se deterioraran respecto a sus niveles históricos.

## Perfil de la Empresa

Sigdo Koppers (SK) es un holding industrial de origen chileno con trayectoria tanto en el ámbito local como internacional. Sus inversiones se centran en los sectores de ingeniería y construcción, portuario, transporte ferroviario, producción de nitrato de amonio, fragmentación de roca, producción de bolas de molienda, representación, distribución y arriendo de maquinaria y comercialización de vehículos de prestigiosas marcas.

SK se ha focalizado, principalmente, en inversiones sobre las cuales el holding actúe como controlador, o bien en empresas que mantengan un *market share* relevante en su respectivo mercado.

La estrategia de negocios de la compañía consiste en ser proveedor de productos y servicios para la minería e industria, abarcando las principales etapas de la cadena de valor de la minería, por tanto, el holding se ve enfrentado a los riesgos que asumen sus filiales en sus respectivas industrias, esto es, regulatorios, económicos, productivos, etc. Si bien estos riesgos no pueden ser controlados por el holding, sí se mitigan, en parte, mediante la diversificación geográfica de sus operaciones.

Respecto a la estructura funcional de SK, las empresas filiales de la compañía operan de manera independiente, vale decir, existe separación legal y funcional de sus filiales, donde la clasificación final del holding refleja a las distintas unidades de negocios. Esta operación independiente implica que las filiales mantienen su propia estructura de financiamiento, donde la matriz – SK – los apoya entregando los lineamientos que guían la gestión del grupo en términos de políticas y procedimientos, valores empresariales, control interno y gestión de riesgos, por ejemplo.

Respecto a la estructura de propiedad, la compañía es controlada por los señores Juan Eduardo Errázuriz, Naoshi Matsumoto, Horacio Pavez, Norman Hansen, Mario Santander y la familia Aboitiz, quienes participan en ella a través de diversas sociedades de inversión que en su conjunto representan el 73,99% de la propiedad de Sigdo Koppers.

El holding es administrado por un directorio compuesto por siete miembros que pueden ser reelegidos indefinidamente en los procesos de elección de directorio. La última designación se llevó a cabo en abril de 2018, quedando presidido por Juan Eduardo Errázuriz.

El comité de directores, por su parte, quedó conformado por Silvio Rostagno como director independiente y por Naoshi Matsumoto y Jaime Vargas como directores vinculados a los controladores.

## Utilidades consolidadas del holding al alza el último año, sumado a filiales con sólida generación de caja operacional

### Utilidad atribuible a los controladores aumentó 3,3% durante 2018

Los mejores resultados<sup>1</sup> de los segmentos industrial (+5,8%) y comercial y automotriz (+43,8%) impactaron positivamente en el crecimiento de la utilidad atribuible a los controladores de Sigdo Koppers, la que cerró el año 2018 en US\$ 86,1 millones, cifra 3,3% superior a la del año anterior. La baja relevante en las utilidades del segmento servicios (-48,5%) no alcanzó a contrarrestar del todo, la mejora del resto de los negocios del holding.

## PRINCIPALES INVERSIONES

	Compañía	Participación
Servicios	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK)	60,62%
	Puerto Ventanas	50,01%
	Ferrocarriles del Pacífico (FEPASA)	51,82% <sup>(1)</sup>
Industrial	Enaex	60,72%
	Magotteaux	98,07%
Comercial y automotriz	SK Comercial (SKC)	87,2%
	SK Inversiones Automotrices (SKIA)	99,9%
	SKBergé	40,0% <sup>(2)</sup>

(1) Porcentaje de propiedad mantenido a través de Puerto Ventanas.

(2) Porcentaje de propiedad mantenido por SKIA.

Fuente: Elaboración propia con información de presentación de resultados a diciembre 2018.

## ACCIONISTAS

Sociedad de Ahorro Cerro Dieciocho Limitada	9,32%
Sociedad de Ahorro Homar Limitada	9,32%
Sociedad de Ahorro Kaizen Limitada	9,32%
Sociedad de Ahorro Errazu Limitada	9,32%
Sociedad de Ahorro Jutlandia Limitada	9,32%
Inversiones Busturia SpA.	8,49%
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	4,45%
Pionero Fondo de Inversión Mobiliario	4,13%
Málaga Asesorías y Consultorías SpA.	3,10%
Inversiones Kaizen Dos SpA.	1,80%
Inversiones Cerro Dieciocho Dos SpA.	1,80%
Inversiones Errazu Dos SpA.	1,80%

Fuente: Elaboración propia con información de CMF (marzo 2019).

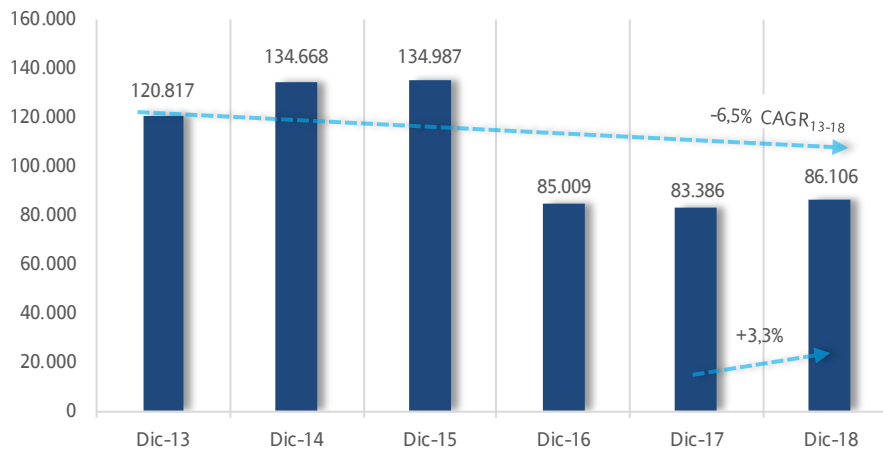
## DIRECTORIO

Juan E. Errázuriz O.	Presidente
Naoshi Matsumoto T.	Vicepresidente
Norman Hansen F.	Director
Silvio Rostagno H.	Director
Luis F. Cerón C.	Director
Jaime Vargas S.	Director
Horacio Pavez A.	Director

Fuente: Elaboración propia con información de CMF.

**Pese al impacto del proyecto Talara en los resultados de ICSK, la utilidad de SK logró recuperarse en 2018**

Utilidad de Sigdo Koppers, atribuible a los controladores (miles US\$)



Fuente: Estados financieros

**Principales inversiones del holding muestran mejora operacional el último año**

- 1) Sector servicios: ICSK registró una variación negativa significativa respecto al año anterior, producto de la pérdida operacional relacionada en gran parte con la finalización del proyecto en la refinería Talara en Perú y secundariamente por el aumento de la tasa efectiva de impuestos al no registrarse los impuestos diferidos asociados a las pérdidas en Talara. Así, la compañía cerró el año 2018 con una pérdida por US\$ 5,8 millones, muy por debajo de la ganancia de US\$ 7,9 millones obtenidos el año anterior. Puerto Ventanas, por su parte, aumentó su contribución dada la mayor transferencia de concentrado y granos en el año 2018, lo que fue complementado con los resultados de FEPASA, que transportó 16,8% de tons-kms adicionales respecto al año anterior. Con esta mejora operacional de ambas compañías, Puerto Ventanas consolidado logró cerrar el año 2018 con utilidades de US\$ 21,4 millones (US\$ 20,1 millones al 2017).
- 2) Sector industrial: Enaex, si bien aumentó sus ventas de explosivos (+8%) y los servicios de fragmentación de roca en Brasil, su utilidad neta disminuyó 2% dada la mayor tasa impositiva del año. Pese a lo anterior, la compañía cerró con una utilidad de US\$ 78,3 millones en 2018 (US\$ 80,1 millones en 2017). Magotteaux, por su parte, aumentó significativamente sus utilidades del año producto de la recuperación de los márgenes operacionales, lo que había impactado negativamente en los resultados de la compañía en 2017. Así, la utilidad neta de esta compañía aumentó desde US\$ 13,6 millones hasta US\$ 20,7 millones entre 2017 y 2018.
- 3) Sector comercial y automotriz: SCK presentó una utilidad neta de US\$ 2,0 millones en 2018 (pérdida de US\$ 7,9 millones en 2017), principalmente explicado por una leve recuperación del mercado de maquinaria en Chile, junto con una utilidad extraordinaria producto de la venta de un terreno, lo que se enmarca dentro del proceso de reestructuración de SKC. SKBergé, por su parte, registró ventas 18% superiores respecto al 2017, producto de una expansión de la industria tanto en Chile (+27%) como en el extranjero (+6%). A pesar de lo anterior, SKIA registró una ganancia

**DESCRIPCIÓN DE LAS INVERSIONES**

**ICSK:** provee servicios de ingeniería, construcción y montaje de gran escala en los sectores de minería, generación y transmisión de energía, proyectos industriales, obras civiles, marítimas y de infraestructura.

**Puerto Ventanas:** es el principal puerto granelero de la zona central de Chile. Entrega servicios de transferencia y almacenamiento.

**FEPASA:** servicios logísticos y de transferencia de carga a través de ferrocarril y camiones.

**Enaex:** principal productor de nitrato de amonio de grado explosivo en la región y líder en servicios de fragmentación de roca, desarrollo y venta de productos explosivos de alto valor agregado.

**Magotteaux:** fabrica y comercializa piezas de desgaste (casting) y bolas de molienda de alto valor agregado, utilizados por la gran minería y otras industrias como el cemento, centrales térmicas y dragados, entre otras.

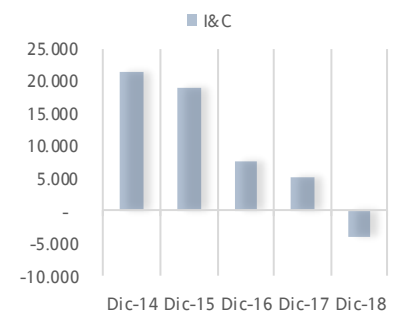
**SKC:** importa, distribuye y arrienda maquinaria para la minería y la industria. También está presente en los sectores agrícola y de transporte de pasajeros.

**SKIA:** Sociedad de inversión, accionista de SKBergé (40%).

**SKBergé:** uno de los principales proveedores de vehículos comerciales, para empresas industriales, mineras y de servicios.

Fuente: Elaboración propia con información de Memorias.

**CONTRIBUCIÓN DE ICSK A LAS UTILIDADES DE SK (miles US\$)**



Fuente: análisis razonado

neta levemente menor a lo obtenido al año 2017, producto del impacto negativo de las diferencias de tipo de cambio por la fuerte devaluación del peso argentino.

### Tendencia a la baja del endeudamiento producto del alto flujo de dividendos percibidos, permitiendo una sólida cobertura de sus obligaciones

#### Destaca la estabilidad de los flujos percibidos desde Puerto Ventanas, Enaex y SKIA

Sigdo Koppers financia sus inversiones principalmente a través de los dividendos recibidos desde sus compañías operativas y por medio de emisión de deuda. Por tanto, para el holding la relevancia de la agregación de valor a las compañías en las cuales invierte radica en la capacidad de generación de flujos de éstas y en la distribución de dividendos hacia su matriz.

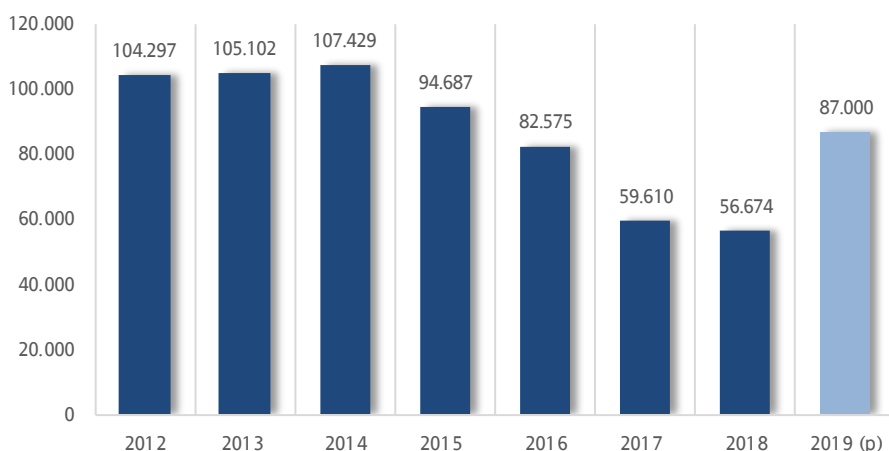
Para el 2019 se espera percibir dividendos por US\$ 87 millones aproximadamente (US\$ 56,7 millones en 2018), cuya variación positiva corresponde principalmente al dividendo esperado desde Magotteaux, que no había repartido flujo en los dos años anteriores, al igual que SKC que no entregó dividendos entre 2016 y 2018.

Pese a que algunas de las filiales de Sigdo Koppers no han repartido dividendos en algunos períodos (ya sea por insuficiente resultado o bien por retención de utilidades para financiar inversiones), a la fecha no existen filiales que requieran del apoyo explícito del controlador para cubrir déficits operacionales significativos.

El holding se caracteriza por repartir cerca del 45% de su utilidad líquida distribuible, lo que no ha cambiado significativamente los últimos años.

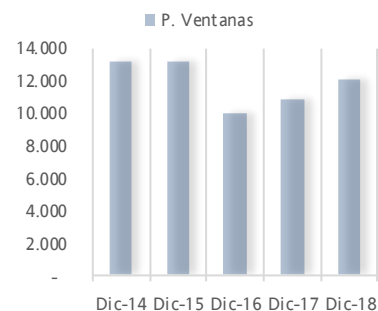
#### Mayores dividendos de 2019 reflejan la recuperación operacional de las filiales del grupo

Evolución dividendos (miles US\$)



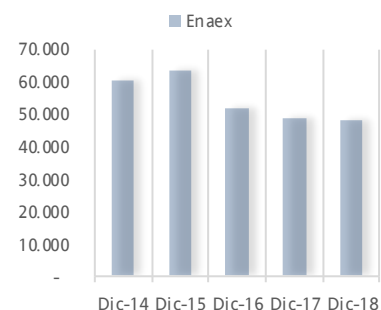
Fuente: La compañía

#### CONTRIBUCIÓN DE PUERTO VENTANAS A LAS UTILIDADES DE SK (miles US\$)



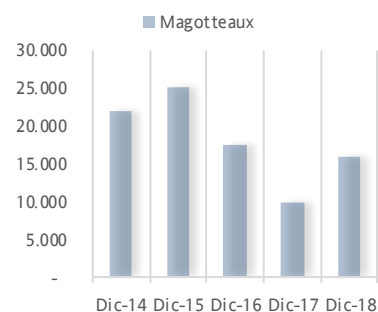
Fuente: análisis razonado

#### CONTRIBUCIÓN DE ENAEX A LAS UTILIDADES DE SK (miles US\$)



Fuente: análisis razonado

#### CONTRIBUCIÓN DE MAGOTTEAUX A LAS UTILIDADES DE SK (miles US\$)



Fuente: análisis razonado

**Suficiente acceso a liquidez derivado de flujos de dividendos provenientes desde varias filiales y acceso a financiamiento en el mercado**

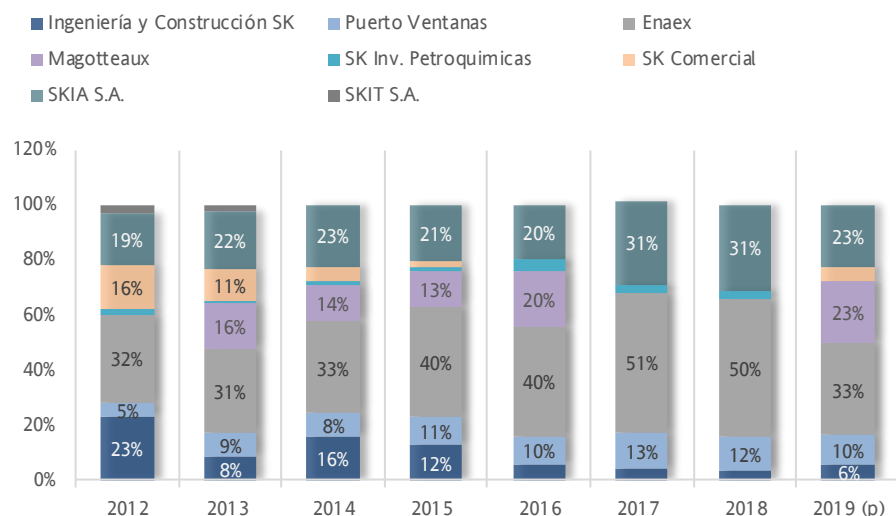
La contribución histórica muestra que Enaex, consistentemente, ha aportado dividendos relevantes para el holding, seguido de la contribución de las filiales SKIA y Puerto Ventanas.

Si bien ICSK entregó dividendos en cada período de evaluación, estos fluctúan año a año, dada la volatilidad característica de la industria en que participa. Misma situación ocurre con SKC que no repartió dividendos por tres años consecutivos, dada la contracción del mercado de las maquinarias en Chile. Magotteaux, por su parte, luego de tener una baja en sus resultados los años anteriores por los costos y gastos asociados a reestructuraciones dentro de la compañía y por el aumento del precio de algunas materias primas, el 2019 retoma el reparto de dividendos hacia sus accionistas.

Lo anterior refleja la importancia que tiene para un holding la diversificación de sus fuentes de dividendos, de modo tal que la cobertura de sus propias obligaciones no se vea deteriorada ante la contracción de una filial en particular.

**Alta diversificación de fuentes de dividendos**

Evolución composición dividendos (miles US\$)



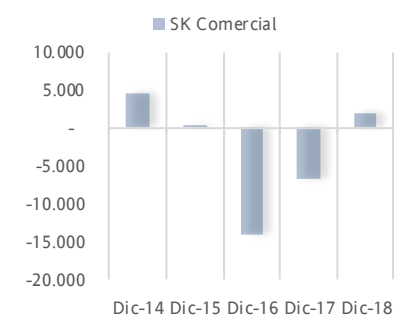
Fuente: La compañía

Entre 2013 y 2018, la compañía disminuyó sus pasivos totales individuales desde US\$ 359 millones hasta US\$ 316 millones, producto de la disminución de la deuda financiera<sup>2</sup> a una tasa anual compuesta de 3,4% entre dichos períodos de medición.

Esta disminución es relevante porque se produjo pese a la baja del flujo percibido de dividendos en algunos períodos anteriores, lo que no fue impedimento para continuar disminuyendo su endeudamiento y mantener su política de dividendos en torno al 40%.

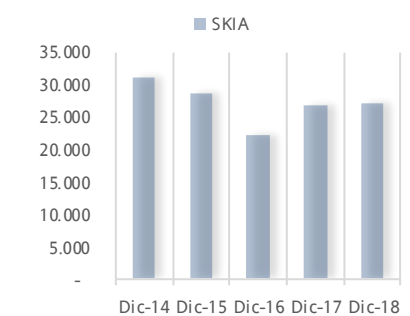
Las obligaciones financieras individuales de Sigdo Koppers están estructuradas principalmente al largo plazo y están compuestas por bonos y secundariamente por un préstamo bancario. Según nuestras estimaciones, con los dividendos que percibe SK y dado su calendario de pagos actual, el holding cubriría sus obligaciones de los siguientes doce meses con holgura<sup>3</sup>.

**CONTRIBUCIÓN DE SKC A LAS UTILIDADES DE SK (miles US\$)**



Fuente: análisis razonado

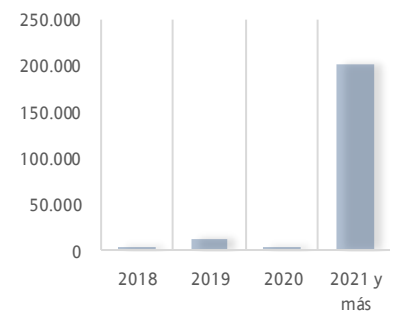
**CONTRIBUCIÓN DE SKIA A LAS UTILIDADES DE SK (miles US\$)**



Fuente: análisis razonado

**Perfil de amortización concentrado al largo plazo**

Perfil de amortización (miles US\$)

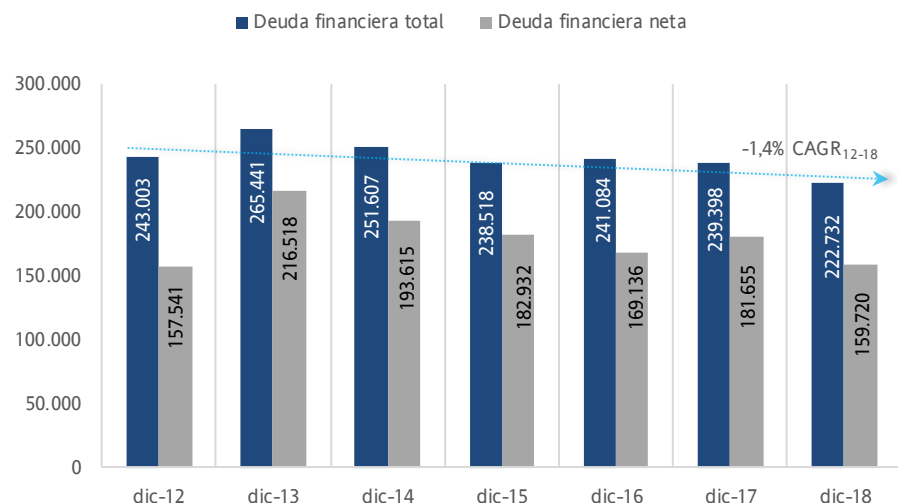


Fuente: La compañía

Adicionalmente, una de las características de este holding es mantener un alto stock de activos líquidos, de modo tal de hacer frente a cualquier contracción de dividendos desde sus filiales o cubrir parcialmente inversiones que se puedan presentar.

**Disminución de la deuda financiera individual los últimos años**

Evolución deuda financiera individual y deuda financiera neta individual (miles US\$)



Fuente: La compañía

**El holding presenta elevados niveles de liquidez y un endeudamiento individual a la baja los últimos años**

Con esta tendencia a la baja de la deuda financiera, sumado al constante aumento patrimonial (producto de los mejores resultados de sus filiales), los niveles de endeudamiento total individual<sup>4</sup> se ubicaron en 2018 en sus menores niveles históricos (por tercer año consecutivo) y bastante por debajo del óptimo establecido por ICR a través de su metodología de clasificación de holdings y sus filiales (0,3 veces).

Así, en términos de endeudamiento total, SK cerró el año 2018 con un ratio de 0,24 veces y con 0,17 veces de endeudamiento total individual neto<sup>5</sup>, sin expectativas de que esta tendencia se revierta al corto plazo.

**Metodología de clasificación**

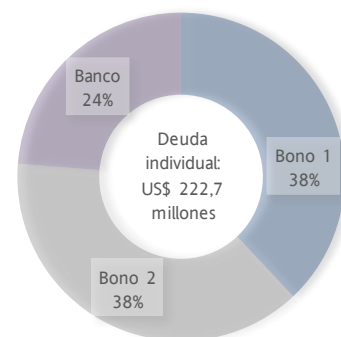
Generalmente, la clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de crédito de una compañía dada su deuda total, sin tomar en cuenta la prelación de pagos de los distintos instrumentos. Los holdings son un caso especial, ya que, en general, no son compañías operativas. Por lo tanto, el riesgo de crédito se explica directa e indirectamente por diversos factores, incluyendo: (i) el riesgo financiero/de liquidez del holding; (ii) la fortaleza financiera de sus principales filiales; (iii) cualquier otro factor que pudiese mejorar/disminuir el perfil de riesgo del holding.

Para establecer clasificaciones de riesgo para holdings, ICR generalmente considera lo siguiente:

1. Estructura corporativa, con el fin de determinar si opera como una entidad única (área de tesorería central, con deuda y toma de decisiones centralizada) o si los miembros del grupo operan de manera independiente, cuyo caso sería el de Sigdo Koppers según lo detallado en Grupo II de Criterio: Clasificación de Compañías Holdings y sus filiales.

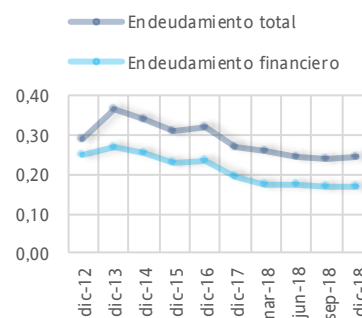
**Deuda financiera individual concentrada mayoritariamente en bonos locales**

Composición deuda financiera individual al cierre de 2018 (%)



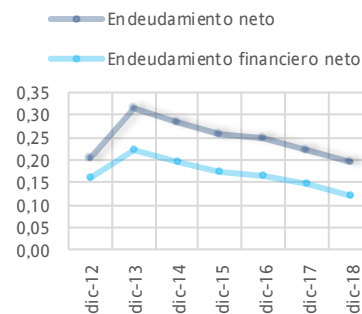
Fuente: La compañía

**Bajo endeudamiento según metodología de ICR**  
Endeudamiento total y financiero (N° de veces)



Fuente: La compañía

**Endeudamiento lejos de su peak de 2013**  
Endeudamiento total neto y financiero neto (N° de veces)



Fuente: La compañía

2. Evaluación de solvencia para las filiales más relevantes. Hecho esto, se determina una clasificación de riesgo para el grupo de empresas que conforman el conglomerado, el que es ajustado, de ser necesario, y asignado a la compañía matriz del holding. El ajuste puede obedecer a muchos factores, sin embargo, la subordinación estructural es generalmente el factor más relevante (los acreedores de las filiales poseen prelación de pagos frente a los acreedores de la matriz) y el nivel de endeudamiento del holding a nivel individual. Usualmente, esto deriva en un ajuste a la baja del rating del holding respecto a sus filiales.

Una vez determinada la solvencia, ésta es utilizada como base para determinar la clasificación de riesgo de un instrumento específico. En aquellos casos en los cuales el instrumento tenga resguardos adicionales para los Tenedores, su clasificación de riesgo podría ser superior al de su solvencia.

## Instrumentos clasificados

### Bonos corporativos

En opinión de ICR, la estructura de los contratos de emisión de bonos, esto es, declaraciones y garantías, covenants y eventos de default, no estipulan condiciones tales, que ameriten una clasificación de riesgo del instrumento distinta a la solvencia del emisor. La compañía mantiene vigente las líneas de bonos números 566, 705 y 706, según el siguiente detalle:

#### Principales características líneas de bonos vigentes

	Línea 566	Línea 705	Línea 706
Fecha inscripción	02-feb-2009	28-feb-2012	28-feb-2012
Plazo (años)	30	10	30
Monto inscrito (miles)	UF 3.000	UF 4.000	UF 4.000
Monto colocado vigente (miles)	UF 2.000	-	UF 2.000
Series vigentes	C	-	E

Fuente: Elaboración propia con información CMF (abril 2019) y LVA Índices

#### Principales características series de bonos vigentes

	Serie C	Serie E
N° de inscripción	566	706
Fecha inscripción	18-feb-2009	30-mar-2012
Plazo (años)	21	20,92
Monto inscrito (miles)	UF 3.000	UF 2.000
Monto colocado (miles)	UF 2.000	UF 2.000
Deuda vigente (miles)	UF 2.000	UF 2.000
Tasa emisión (%)	5,30	4,00
Garantía	No contempla	No contempla
Vencimiento	15-mar-2030	15-mar-2033

Fuente: Elaboración propia con información CMF (abril 2019) y LVA Índices

#### Principales resguardos financieros bonos vigentes

	Exigencia	Mar-18	Jun-18	Sep-18	Dic-18
Leverage financiero neto consolidado <sup>6</sup> (N° de veces)	<=1,2	0,41	0,44	0,48	0,46
Endeudamiento financiero neto individual <sup>7</sup> (N° de veces)	<=0,5	0,12	0,14	0,14	0,12
Patrimonio mínimo consolidado (miles UF)	>=11.000	29.771	31.120	31.437	32.978
Patrimonio mínimo individual (miles UF)	>=11.000	29.772	31.122	31.437	32.978
Activos libres de gravámenes (N° de veces)	>=1,5	Sin gravámenes	Sin gravámenes	Sin gravámenes	Sin gravámenes

Fuente: Elaboración propia con información de estados financieros

### Títulos accionarios

La compañía mantiene en circulación acciones nemotécnico SK, las cuales mantienen una presencia bursátil de 77% (promedio de los últimos doce meses, correspondientes a los períodos comprendidos entre junio de 2018 y mayo de 2019).

La compañía normalmente trabaja con *market maker* para otorgarle presencia a la acción. Así, hasta marzo de este año trabajó Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa y a partir de ese mismo mes inició relación contractual con Banchile Corredores de Bolsa S.A. en calidad de *market maker*. El *floating* del papel, por su parte, es de 26%. La clasificación en Primera Clase Nivel 2 obedece a la presencia bursátil y *floating* ya mencionados, y a la clasificación de solvencia de la compañía (categoría AA-).

### Evolución de ratings

Evolución clasificaciones					
Fecha	Solvencia	Bonos	Títulos Accionarios	Tendencia	Motivo
01-jun-16	AA-	AA-	Primera Clase Nivel 2	Estable	Primera clasificación
31-may-17	AA-	AA-	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña anual
31-may-18	AA-	AA-	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña anual
29-may-19	AA-	AA-	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña anual

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

### Definición de categorías

#### Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría.

#### Nivel 2

Títulos con una muy buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.



**ANEXO 1: Resumen situación financiera consolidada (cifras en miles de dólares)**

	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
Activos corrientes	1.251.264	1.162.448	1.131.576	1.162.459	1.220.905	1.252.103
Activos no corrientes	2.303.630	2.266.354	2.343.447	2.383.977	2.414.188	2.424.746
Activos totales	3.554.894	3.428.802	3.475.023	3.546.436	3.635.093	3.676.849
Efectivo y equivalentes	213.614	235.238	239.276	281.395	288.070	267.084
Otros Activos Financieros Corrientes	2.831	2.232	5.650	18.211	22.807	19.717
Pasivos corrientes	845.378	734.306	702.195	728.287	756.650	774.699
Pasivos no corrientes	1.104.521	1.092.007	1.199.082	1.137.807	1.117.975	1.182.411
Pasivos totales	1.949.899	1.826.313	1.901.277	1.866.094	1.874.625	1.957.110
Deuda financiera corriente	317.272	306.441	251.940	297.552	245.781	223.409
Deuda financiera no corriente	756.388	718.578	868.896	813.371	815.669	890.548
Deuda financiera total	1.073.660	1.025.019	1.120.836	1.110.923	1.061.450	1.113.957
Deuda financiera neta	857.215	787.549	875.910	811.317	750.573	827.156
Patrimonio	1.604.995	1.602.489	1.573.746	1.680.342	1.760.468	1.719.739
Ingresos de explotación	2.953.012	2.499.612	2.414.522	2.191.918	2.204.618	2.329.917
Utilidad del ejercicio	195.784	211.284	203.702	125.764	127.081	128.269
Utilidad atribuible a controladora	120.817	134.668	134.987	85.009	83.386	86.106
Patrimonio controlador	1.190.431	1.198.855	1.188.685	1.268.867	1.327.121	1.308.420

**ANEXO 2: Resumen situación financiera individual (cifras en miles de dólares)**

	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
Caja individual	48.923	57.992	55.586	71.948	57.743	63.012
Otros activos financieros corrientes	0	0	0	0	0	0
Endeudamiento total individual	0,37	0,34	0,31	0,32	0,27	0,24
Endeudamiento neto individual (N° de veces)	0,32	0,28	0,26	0,25	0,22	0,19
Endeudamiento financiero individual (N° de veces)	0,27	0,26	0,23	0,23	0,19	0,17
Endeudamiento financiero neto individual (N° de veces)	0,22	0,20	0,17	0,16	0,15	0,12
Pasivos totales individuales	358.846	335.576	326.161	327.379	331.645	316.394
Deuda financiera total	265.441	251.607	238.518	241.084	239.398	222.732
Patrimonio controlador	982.731	985.918	1.047.480	1.029.908	1.236.559	1.308.668

<sup>1</sup> Resultados de cada segmento corresponden a la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, vale decir, representan la contribución final de cada segmento (y de las sociedades que lo componen) a la ganancia de Sigdo Koppers S.A.

<sup>2</sup> Deuda financiera = Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes, ambos individuales.

<sup>3</sup> Cobertura del servicio de la deuda = dividendos 2019 / obligaciones 2019 (incluye capital e interés y excluye los gastos del holding).

<sup>4</sup> Endeudamiento total individual calculado de acuerdo a metodología ICR = Pasivos totales individuales / patrimonio total individual.

<sup>5</sup> Endeudamiento total individual neto calculado de acuerdo a metodología ICR = (Pasivos totales – efectivo y equivalentes – otros activos financieros corrientes, todos individuales) / patrimonio total individual.

<sup>6</sup> Según escrituras de emisión: razón entre (i) Deuda financiera neta y (ii) el resultado de sumar las cuentas de interés minoritario y total patrimonio, de los estados financieros consolidados.

<sup>7</sup> Según escrituras de emisión: razón entre (i) deuda financiera neta y (ii) la cuenta FECU total patrimonio, de los estados financieros individuales.

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*