



ACCIÓN DE RATING

4 de junio, 2020

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

Sigdo Koppers S.A.

Solvencia	AA-
Bonos	AA-
Títulos accionarios	Nivel 2
Tendencia	Estable
Estados financieros	4Q-2019

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

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Maricela Plaza +56 2 2896 8215
Subgerente de Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Andree Palet +56 2 2896 8206
Analista de Corporaciones
apalet@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 de dividendos recibido desde sus principales filiales: mayoritariamente desde Enaex 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, sobre todo considerando la crisis sanitaria por la que estamos atravesando.
- ❖ 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 con 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-.

Dada la crisis sanitaria actual, esperamos que los resultados del holding disminuyan en 2020 por la contracción operacional que tendrían gran parte de las filiales del grupo. Pese a esto, destacamos la diversificación del holding tanto geográfica como por sector económico (lo que podría paliar parcialmente el efecto del COVID-19) y el acceso a liquidez que tiene la matriz. Ambos factores impactan positivamente en la ratificación de la clasificación y tendencia de este holding.

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.

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 grupo es administrado por un directorio compuesto por siete miembros que son elegidos para ejercer su cargo por un periodo de tres años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. La última designación se llevó a cabo en abril de 2018, quedando presidido por Juan Eduardo Errázuriz, pero en abril de este año Horacio Pavez Aro renunció al cargo de director siendo reemplazado por Horacio Pavez García.

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

Recuperación de la utilidad atribuible a controladores en todas las filiales en 2019

Los mejores resultados¹ de los segmentos servicios (+100,6%), industrial (+8,3%) y comercial y automotriz (+26,3%) impactaron positivamente en el crecimiento de la utilidad atribuible a los controladores de Sigdo Koppers, la que cerró el año 2019 en US\$ 103,4 millones, cifra 20,1% superior a la del año anterior.

Dada la crisis sanitaria actual, esperamos que los resultados del holding disminuyan en 2020 por la contracción operacional que tendrían gran parte de las filiales del grupo. Pese a esto, destacamos la diversificación del holding tanto geográfica como por sector económico, lo que podría paliar parcialmente el efecto del Covid-19:

- i) geográficamente en el sentido que el nivel de contagios y las políticas públicas establecidas han sido heterogéneos a nivel mundial, lo que ha dado como resultado países: (i) más/menos afectados que otros y; (ii) contagiados primeramente/tardíamente, lo que significa que el período de recuperación sería dispar tal y como lo fue el contagio.
- ii) por sector económico nos referimos a que, si bien la crisis sanitaria impacta transversalmente, el impacto no es homogéneo entre las distintas industrias del sector, tal y como lo mencionamos en nuestro estudio preliminar de Covid-19 en [marzo 2020](#). Destacamos positivamente que las principales filiales del holding continúen operando a diferencia de otros sectores como retail, entretenimiento y transporte aéreo, cuyo nivel de actividad se encuentra reducido al mínimo.

ACCIONISTAS

Sociedad de Ahorro Cerro Dieciocho Ltda.	9,32%
Sociedad de Ahorro Jutlandia Ltda.	9,32%
Sociedad de Ahorro Kaizen Ltda.	9,32%
Sociedad de Ahorro Homar Ltda.	9,32%
Inversiones Busturia SpA.	8,49%
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	4,80%
Pionero Fondo de Inversión Mobiliario	4,22%
Málaga Asesorías y Consultorías SpA.	3,10%
Inversiones Cerro Dieciocho Dos SpA.	1,80%
Inversiones Homar Dos SpA.	1,80%
Inversiones Kaizen Dos SpA.	1,80%
Inversiones Busturia Dos SpA.	1,80%

Fuente: Elaboración propia con información de CMF (marzo 2020)

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 G.	Director

Fuente: Elaboración propia con información de CMF

PRINCIPALES INVERSIONES

	Compañía	Participación
Servicios	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers (ICSK)	62,35%
	Puerto Ventanas	50,01%
	Ferrocarriles del Pacífico (FEPASA)	51,82% ⁽¹⁾
Industrial	Enaex	60,72%
	Magotteaux	98,07%
Comercial y automotriz	SK Comercial (SKC)	87,48%
	SK Inversiones Automotrices (SKIA)	99,9%
	SKBergé	40,0% ⁽²⁾

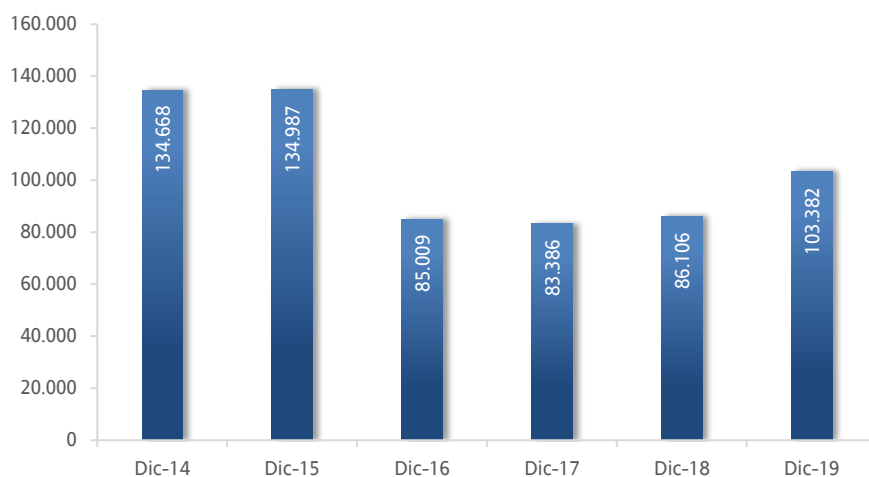
(1) Porcentaje de propiedad mantenido a través de Puerto Ventanas.

(2) Porcentaje de propiedad mantenido por SKIA.

Fuente: Elaboración propia con información de presentación de resultados a diciembre 2019

Utilidad 2019 aumentó debido al efecto combinado del mayor resultado de las filiales y la mayor utilidad en SKIA, asociada a la venta de Santander Consumer Finance

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



Fuente: Estados financieros

Salvo por Magotteaux las principales inversiones del holding mejoraron sus resultados el último año

1) Sector servicios: la utilidad consolidada de ICSK registró una variación positiva significativa respecto al año anterior, producto de un mayor resultado operacional y un mayor nivel de proyectos² respecto a 2018. Así, la compañía pasó de obtener pérdidas por US\$ 3,9 millones durante 2018 -asociadas a la finalización anticipada del proyecto en la refinería Talara en Perú- a obtener ganancias por US\$ 3,7 millones a diciembre de 2019.

Puerto Ventanas, por su parte, aumentó su contribución dada la mayor transferencia de concentrado de cobre. Este mejor margen operacional no alcanzó a ser contrarrestado por el menor desempeño de FEPASA producto de menores cargas movilizadas, las cuales se vieron impactadas en gran medida por el estallido social durante el último trimestre de 2019. Con el resultado de ambas compañías, Puerto Ventanas consolidado logró cerrar el año 2019 con utilidades de US\$ 21,5 millones (US\$ 21,4 millones al 2018).

2) Sector industrial: Enaex, si bien disminuyó su ingreso producto del menor precio promedio del amoniaco y una caída en los volúmenes de detonadores vendidos en Norte América, su utilidad neta aumentó 3,7% cerrando con una utilidad de US\$ 81,7 millones (US\$ 78,3 millones en 2018). Lo anterior, en línea con el mejor resultado operacional del negocio de químicos y servicios en Chile.

En noviembre de 2019 se suscribió un acuerdo con Sasol South Africa³ para la creación de una nueva sociedad que permitirá ampliar el negocio de energía y químicos de la compañía y sobre la cual Enaex tendrá el 51% del total de acciones.

Magotteaux, por su parte, disminuyó sus ventas producto de un menor volumen vendido de bolas de molienda y un menor precio promedio. Pese a haber disminuido

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 cemento, centrales térmicas y dragados, entre otras.

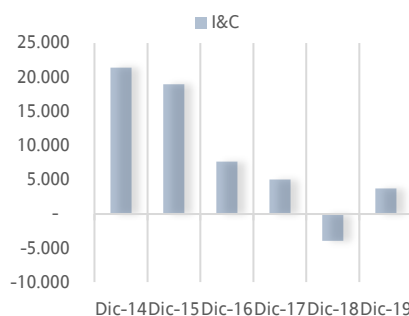
SKC: importa, distribuye y arrienda maquinaria para la minería y la industria. También está presente en los sectores agrícola y de transporte de pasajeros.

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

los gastos de administración durante el año, no fue suficiente para alcanzar a cerrar el año con una variación positiva en términos de utilidad.

3) Sector comercial y automotriz: SKC aumentó en US\$ 3,31 millones su utilidad neta, alcanzando los US\$ 5,3 millones a diciembre de 2019, explicado principalmente por el mejor resultado del negocio de arriendo de maquinaria en Chile, el que no alcanzó a ser contrarrestado por el menor volumen de ventas físicas de maquinarias.

SKBergé, por su parte, registró ventas 11,1% inferiores respecto al 2018, producto de menores unidades vendidas en Chile (-12%) y el extranjero (-10%). A pesar de lo anterior, SKIA registró una ganancia neta US\$ 31,7 millones producto de una utilidad extraordinaria por la venta de Santander Consumer Finance en Chile y Perú.

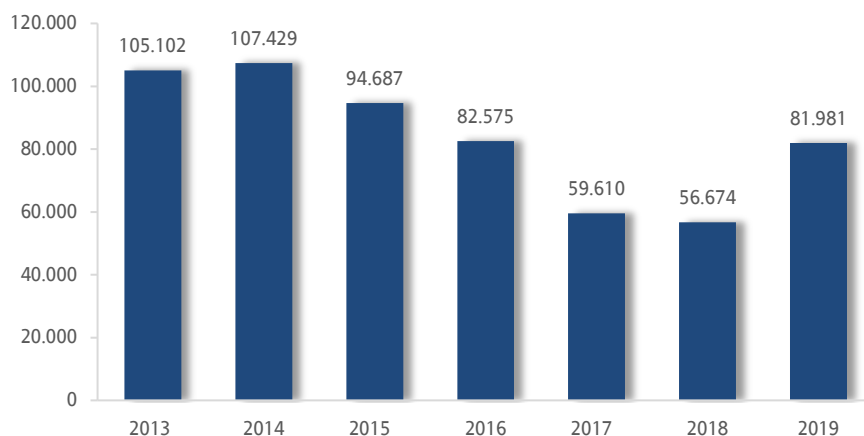
Tendencia a la baja del endeudamiento producto del alto flujo de dividendos percibidos, permitiendo una sólida cobertura de sus obligaciones

Destaca la estabilidad de los flujos de dividendos percibidos desde Puerto Ventanas y Enaex y la alta liquidez del holding

Hasta 2019, el holding había recibido dividendos por US\$ 82 millones, cifra significativamente superior respecto al año anterior dado el impacto de la venta de Santander Consumer. Para el 2020 no se espera que se repitan estos dividendos, dada la contracción esperada de los resultados de gran parte de las filiales, en línea con la contingencia sanitaria actual.

Dado el dividendo extraordinario de 2019 sumado al impacto de la crisis actual, no se espera que los dividendos 2020 sean tan significativos como los del año precedente

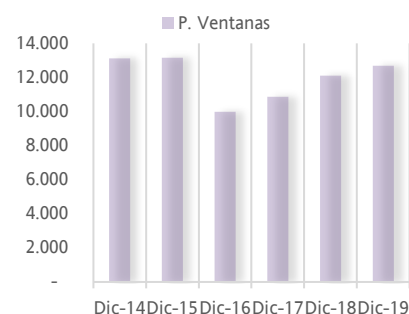
Evolución dividendos (miles US\$)



Fuente: Elaboración propia con información de la compañía

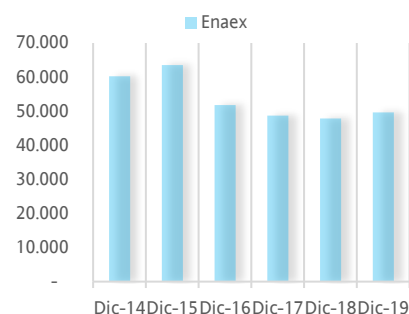
Pese a que algunas de las filiales de Sigdo Koppers no han repartido dividendos en algunos períodos (ya sea por insuficiente resultado o bien por retención de utilidades para financiar inversiones), a la fecha no existen filiales que requieran del apoyo explícito del controlador para cubrir déficits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

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



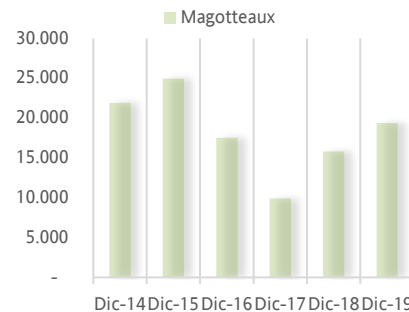
Fuente: Análisis razonado

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

Nota: La utilidad atribuible a la controladora tiene ajustes originados en las distintas sociedades a través de las cuales Sigdo Koppers controla Magotteaux, lo que justifica que la contribución de Magotteaux en 2019 aumente en un escenario que la utilidad de la compañía disminuye.

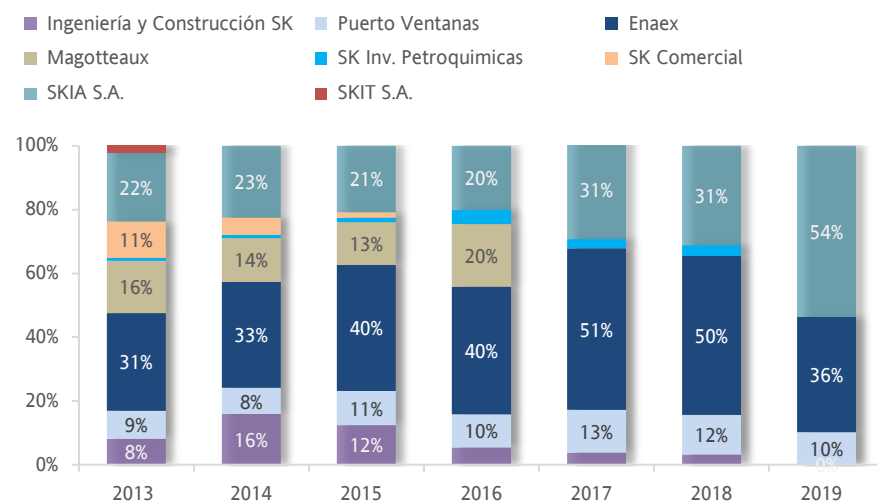
Con todo, y considerando la crisis sanitaria en desarrollo, no podemos descartar que extraordinariamente durante este año sean requeridos fondos adicionales por las filiales, lo que depende de la extensión y profundidad de la pandemia. Pese a lo anterior, destacamos positivamente la liquidez del holding, quien tiene acceso al mercado mediante créditos bancarios, colocación de bonos y dividendos de fuentes diversificadas.

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

Si bien ICSK suele entregar dividendos (salvo en 2019), 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 2020 retomaría el reparto de dividendos hacia sus accionistas.

Alta diversificación de fuentes de dividendos

Evolución composición dividendos (miles US\$)



Fuente: La compañía

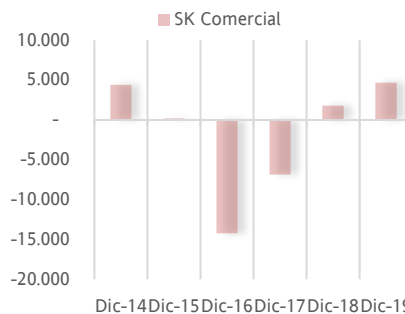
Lo anterior refleja la importancia que tiene para un holding la diversificación de sus fuentes de dividendos, de modo tal que la cobertura de sus propias obligaciones no se vea deteriorada ante la contracción de una filial en particular, como ocurriría en 2020 como consecuencia de la pandemia.

Entre 2013 y 2019, la compañía disminuyó sus pasivos totales individuales desde US\$ 359 millones hasta US\$ 307 millones, producto de la disminución de la deuda financiera⁴ a una tasa anual compuesta de 2,9% 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, mantener su política de dividendos en torno al 40% y estar en una posición más favorable para acudir al mercado a incorporar deuda, de ser necesario.

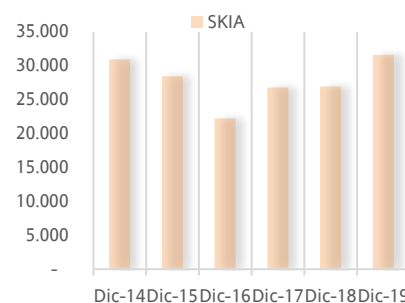
En octubre de 2019, la compañía colocó la serie de bonos G por UF 1,3 millones, destinando tal monto al refinanciamiento de pasivos. Así, la deuda financiera individual se mantiene estructurada al largo plazo y compuesta principalmente por bonos.

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



Fuente: Análisis razonado

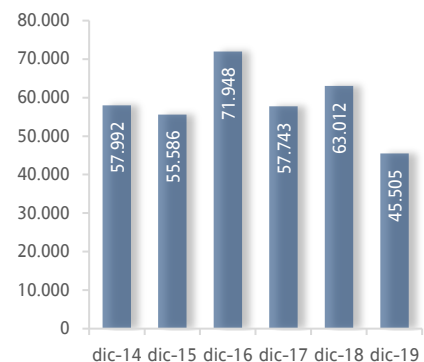
CONTRIBUCIÓN DE SKIA A LAS UTILIDADES DE SK (miles US\$)



Fuente: Análisis razonado

SK individual mantiene un alto nivel de caja permitiéndole hacer frente a eventualidades del mercado

Efectivo y equivalentes (MUS\$)



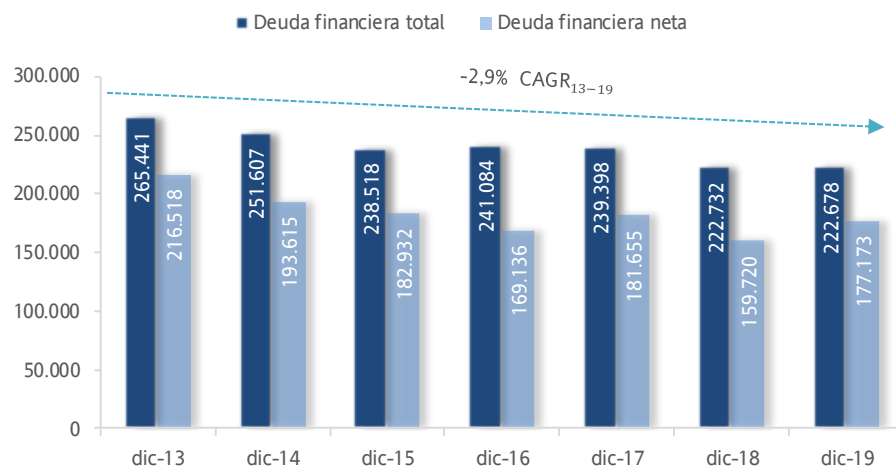
Fuente: Elaboración propia con información

Según nuestras estimaciones, con los dividendos que percibe SK y dado su calendario de pagos actual, el holding cubriría sus obligaciones de 2020 con holgura⁵.

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

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 individual⁶ se ubicaron en 2019 en el menor nivel de los últimos cuatro años.

Así, en términos de endeudamiento total individual, SK cerró el año 2019 con un ratio de 0,23 veces y con 0,17 veces de endeudamiento total individual neto⁷. Pese a lo anterior, y bajo las condiciones actuales producto de la crisis sanitaria, esta tendencia podría verse revertida en el corto plazo en la medida que la compañía emita nueva deuda priorizando liquidez.

Metodología de clasificación

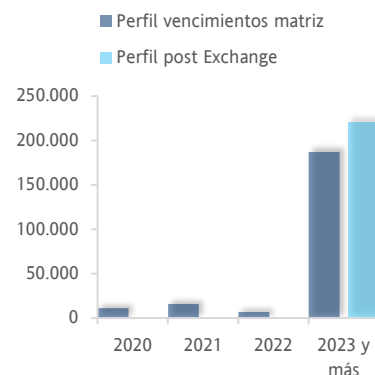
Generalmente, la clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de crédito de una compañía dada su deuda total, sin tomar en cuenta la prelación de pagos de los distintos instrumentos. Los holdings son un caso especial, ya que, en general, no son compañías operativas. Por lo tanto, el riesgo 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.
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

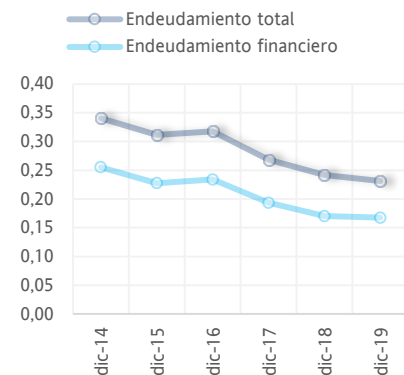
Perfil de amortización concentrado al largo plazo

Perfil de amortización (miles US\$)



Fuente: Elaboración propia con información de la compañía

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



Fuente: Elaboración propia con información de la compañía

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

La compañía mantiene vigente las líneas de bonos números 566 (serie C), 705, 706 (serie E) y 960 (serie G), según el siguiente detalle:

Principales características líneas de bonos vigentes

	Línea 566	Línea 705	Línea 706	Línea 960
Fecha inscripción	02-feb-09	28-feb-12	28-feb-12	29-ago-19
Plazo (años)	30	10	30	10
Monto inscrito (miles)	UF 3.000	UF 4.000	UF 4.000	UF 4.000
Monto vigente (miles)	UF 1.818	-	UF 2.000	UF 1.300
Serie vigentes	C	-	E	G

Fuente: Elaboración propia con información CMF (abril 2020)

Principales características series de bonos vigentes

	Serie C	Serie E	Serie G
N° de inscripción	566	706	960
Fecha inscripción	18-feb-09	30-mar-12	02-oct-19
Plazo (años)	21	20,92	9,83
Monto inscrito (miles)	UF 3.000	UF 2.000	UF 1.300
Monto colocado (miles)	UF 2.000	UF 2.000	UF 1.300
Deuda vigente (miles)	UF 1.818	UF 2.000	UF 1.300
Tasa emisión (%)	5,30	4,00	0,90
Garantía	No contempla	No contempla	No contempla
Vencimiento	15-mar-30	15-mar-33	27-ago-29

Fuente: Elaboración propia con información CMF (abril 2020) y LVA Índices

Los resguardos financieros asociados a emisión son los siguientes:

Principales resguardos financieros bonos vigentes

	Exigencia	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Leverage financiero neto consolidado ⁸ (N° de veces)	<=1,2	0,48	0,41	0,46	0,52
Endeudamiento financiero neto individual ⁹ (N° de veces)	<=0,5	0,15	0,14	0,12	0,13
Patrimonio mínimo consolidado (miles UF)	>=11.000	32.240	30.629	32.978	35.082
Patrimonio mínimo individual (miles UF)	>=11.000	28.608	30.629	32.978	35.082
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

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.

Títulos accionarios

La compañía mantiene en circulación acciones nemotécnico SK, las cuales mantienen una presencia bursátil a través de 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
03-jul-19	AA-	AA-	-	Estable	Nuevo instrumento
29-may-20	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-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Activos corrientes	1.162.448	1.131.576	1.162.459	1.220.905	1.236.119	1.283.059
Activos no corrientes	2.266.354	2.343.447	2.383.977	2.414.188	2.442.037	2.528.695
Activos totales	3.428.802	3.475.023	3.546.436	3.635.093	3.678.156	3.811.754
Efectivo y equivalentes	235.238	239.276	281.395	288.070	267.084	288.787
Otros activos financieros corrientes	2.232	5.650	18.211	22.807	3.733	1.407
Pasivos corrientes	734.306	702.195	728.287	756.650	780.395	909.678
Pasivos no corrientes	1.092.007	1.199.082	1.137.807	1.117.975	1.178.022	1.163.323
Pasivos totales	1.826.313	1.901.277	1.866.094	1.874.625	1.958.417	2.073.001
Deuda financiera corriente	306.441	251.940	297.552	245.781	223.409	362.138
Deuda financiera no corriente	718.578	868.896	813.371	815.669	890.548	887.759
Deuda financiera total	1.025.019	1.120.836	1.110.923	1.061.450	1.113.957	1.249.897
Deuda financiera neta	787.549	875.910	811.317	750.573	843.140	959.703
Patrimonio	1.602.489	1.573.746	1.680.342	1.760.468	1.719.739	1.738.753
Ingresos de explotación	2.499.612	2.414.522	2.191.918	2.204.618	2.332.119	2.334.506
Utilidad del ejercicio	211.284	203.702	125.764	127.081	128.269	150.863
Utilidad atribuible a controladora	134.668	134.987	85.009	83.386	86.106	103.382
Patrimonio controlador	1.198.855	1.188.685	1.268.867	1.327.121	1.308.420	1.326.456

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

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Caja individual	57.992	55.586	71.948	57.743	63.012	45.505
Otros activos financieros corrientes	0	0	0	0	0	0
Endeudamiento total individual	0,34	0,31	0,32	0,27	0,24	0,23
Endeudamiento neto individual (N° de veces)	0,28	0,26	0,25	0,22	0,19	0,20
Endeudamiento financiero individual (N° de veces)	0,26	0,23	0,23	0,19	0,17	0,17
Endeudamiento financiero neto individual (N° de veces)	0,20	0,17	0,16	0,15	0,12	0,13
Pasivos totales individuales	335.576	326.161	327.379	331.645	316.394	307.375
Deuda financiera total	251.607	238.518	241.084	239.398	222.732	222.678
Patrimonio controlador	985.918	1.047.480	1.029.908	1.236.559	1.308.667	1.329.747

¹ 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.

² Al 31 de diciembre de 2019, ICSK y los consorcios en los que participa ejecutaron obras por un total de 25 millones de horas hombre, lo que representa un aumento de 36% respecto del año anterior. Los principales proyectos ejecutados a diciembre de 2019 fueron la fase final de obras civiles y montaje del Sistema de Transporte Principal en Chuquicamata Subterráneo de Codelco; el proyecto Traspaso Codelco Andina; la construcción de líneas eléctricas en Brasil en consorcio con Alumini y Fujian; y el proyecto Data Center Dataluna (Consortio Jacobs).

³ Sasol South Africa es una compañía global con presencia en el negocio integrado de energía y químicos (particularmente en el negocio de explosivos), ubicada en Sudáfrica y con presencia en más de treinta países.

⁴ Deuda financiera = Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes, ambos individuales.

⁵ Cobertura del servicio de la deuda = dividendos proyectados 2020 / obligaciones 2020 (incluye capital e interés y excluye los gastos del holding).

⁶ Endeudamiento total individual calculado de acuerdo con la metodología ICR = Pasivos totales individuales / patrimonio total individual.

⁷ Endeudamiento total individual neto calculado de acuerdo con la metodología ICR = (Pasivos totales – efectivo y equivalentes – otros activos financieros corrientes, todos individuales) / patrimonio total individual.

⁸ 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.

⁹ Según escrituras de emisión: razón entre (i) deuda financiera neta y (ii) la cuenta FECU total patrimonio, de los estados financieros individuales.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TÍMIDAMENTE EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.