



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Ratifica a Sigdo Koppers en 'A+(cl)'; Perspectiva Estable

Fri 03 Jul, 2020 - 6:45 PM ET

Fitch Ratings - Santiago - 03 Jul 2020: Fitch Ratings ratificó las clasificaciones de largo plazo en escala nacional de Sigdo Koppers (SK) en 'A+(cl)'. La Perspectiva es Estable.

Las clasificaciones de SK se fundamentan en su estructura sana de capital, el comportamiento financiero conservador del grupo controlador, la liquidez alta y flexibilidad financiera tanto a nivel de la matriz como consolidado. Las clasificaciones incorporan la diversificación de las fuentes de ingreso y geográfica de las filiales de SK, junto con la solidez del perfil financiero de su filial Enaex S.A. (Enaex) [AA-(cl) Perspectiva Estable], así como el flujo de dividendos relativamente estable que percibe de esta y de sus otras filiales. Un elemento de importancia en la clasificación es el control que el holding mantiene sobre las políticas de dividendos de la mayoría de sus subsidiarias, lo que permite mitigar la subordinación estructural de su deuda y contribuye a asegurar la liquidez de la matriz en el tiempo.

La Perspectiva Estable se fundamenta en la expectativa de Fitch que el deterioro de sus indicadores crediticios tanto consolidados como individuales durante 2020 asociados a la contingencia por coronavirus mostrarían una recuperación a niveles históricos durante 2021.

## FACTORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

**Contingencia por Coronavirus con Impacto Moderado:** Las filiales de SK se han visto afectadas por la pandemia en distintas intensidades. La diversificación de las operaciones ha permitido que subsidiarias que han sido afectadas moderadamente mitiguen parcialmente las caídas más sustantivas de las otras filiales del grupo. Lo anterior ha resultado en una baja moderada en el EBITDA consolidado producto de la pandemia.

**Filiales Más Afectadas por la Contingencia:** Dentro de la categoría de las filiales más afectadas están Ingeniería y Construcción SK (ICSK) cuyos proyectos más relevantes han sido detenidos y otros contratos mermaron su productividad por los protocolos de seguridad que exigen un número menor de trabajadores en las faenas productivas. SK Comercial (SKC), cuyo segmento de distribución de maquinarias se ha visto altamente expuesto, aunque el retroceso ha sido compensado en algo por el segmento de arrendamiento (rental) con un desempeño más favorable. SKIA cuya coligada SKBergé ha sufrido caídas de demanda de automóviles sustantivas aunque como distribuidor mayorista sostiene una estructura de gastos fijos baja.

**Filiales Menos Afectadas:** Magotteaux ha mostrado un desempeño más favorable que las anteriores, con algunas de sus plantas en Asia y Europa que sufrieron cierres temporales, pero que ya están con actividades normales. Enaex, el contribuyente mayor a nivel histórico de la generación operacional del grupo, contrasta con lo anterior ya que se ha visto solo levemente afectado dado que la gran minería en Chile ha permanecido activa. Puerto Ventanas que ha mostrado un comportamiento resiliente con bajas acotadas en sus cargas que se han visto compensada con un mayor dinamismo de su filial Ferrocarriles del Pacífico S.A. (Fepasa).

**Endeudamiento Consolidado Recuperaría Niveles Históricos en 2021:** En los últimos 12 meses (UDM) al 31 de marzo de 2020, SK presentó indicadores a nivel consolidado de deuda a EBITDA ajustado y deuda neta a EBITDA ajustado de 4,3 veces (x) y 3,2x, respectivamente, comparado con 3,5x y 2,7x del mismo periodo de 2019. Lo anterior se fundamenta principalmente en la reducción de la generación operacional de varias de las empresas del grupo que ya venían afectadas por la crisis social de octubre de 2019 a lo que se unieron los efectos negativos de la pandemia en las filiales más expuestas a los mercados asiáticos y europeos en el primer trimestre del año.

Fitch proyecta en su caso base una caída de 10% en su EBITDA consolidado a USD292 millones producto de la contingencia actual. Respecto a su deuda ajustada, Fitch proyecta un incremento de 10% a USD1.253 millones parte de esta deuda se explica en el financiamiento de flujos de caja deficitarios de alguna de sus filiales, liquidez adicional guardada en caja como seguridad frente a deterioros eventuales de las condiciones generales y USD50 millones incrementales para financiar la adquisición que realizó su filial Enaex en Sudáfrica. Lo anterior se reflejaría en indicadores de endeudamiento bruto y neto de 4,5x y 3,1x respectivamente.

En 2021 se anticipa un retorno a condiciones más favorables ya que las compañías que presentan mayores dificultades actuales deberían retomar una senda positiva de generación operacional tal es el caso de ICSK y SKC con proyectos relevantes ya contratados como MAPA y Quebrada Blanca II que impulsarían la actividad a niveles superiores a los de 2019. La compañía terminaría con indicadores bruto y neto en 3,7x y 2,7x respectivamente

Resiliencia de su Principal Filial, Enaex: En los últimos 12 meses (UDM) al 31 de marzo de 2020, el EBITDA de Enaex se mantuvo en línea respecto a los años anteriores y alcanzó cerca de USD167 millones. La actividad minera resiliente en Chile impulsó los buenos resultados en el consumo interno de explosivos, a lo que se unió el desempeño robusto de su filial Britanite ambos segmentos compensaron la caída de las exportaciones de nitrato de amonio que se acrecentó en los últimos meses producto de la pandemia pero que representa una proporción menor de la generación EBITDA de la compañía. Recientemente, Enaex cerró la transacción en que adquirió 51% de propiedad de la filial de servicios de explosivos de la compañía de energía, Sasol South Africa Limited. La compra implicó una salida de recursos de USD40 millones la cual fue financiada con deuda. La nueva sociedad no tiene deuda y tiene un potencial de crecimiento significativo. La filial más relevante para el grupo SK mantiene una estructura de capital sólida con indicadores de deuda neta a EBITDA de 1,2x en los UDM a marzo de 2020, el cual se incrementaría a 1,8x en 2020 para alcanzar en 2021 niveles en torno a 1,5x.

Recuperación del Perfil Crediticio de la Matriz en 2021: Durante 2019 el flujo de dividendos percibidos por SK alcanzó aproximadamente USD65 millones (USD57 millones en 2018), aportados en su mayoría por Enaex (46%) y por su negocio automotriz SKIA (41%). Este monto deducidos los gastos del holding por USD5.9 millones frente a una deuda neta de la matriz por USD171 millones (USD141 millones en 2018), resulta en un indicador de deuda neta matriz a dividendos percibidos de 2,9x, un deterioro respecto a las 2,3x de 2018. Estos

indicadores fueron afectados por los efectos asociados al estallido social de octubre de 2019 que impactó el desempeño de algunas de sus filiales principalmente SKC y SK Bergé. Para 2020, Fitch anticipa el indicador individual de apalancamiento neto en niveles similares a los de 2019 en 2,7x pero el equivalente bruto se anticipa en 6,7x. Este último indicador refleja las caídas proyectadas en los dividendos percibidos de sus subsidiarias de 28% a USD57 millones, y el aumento de deuda cercano a 30%, es decir, a USD283 millones. La matriz suscribió créditos bancarios por un total cercano a USD70 millones para enfrentar un deterioro eventual producto de la contingencia sanitaria los cuales mantiene en caja. En 2021 la compañía alcanzaría valores brutos y netos de 3,8x y 2,0x respectivamente basado en un mejor desempeño operacional y la expectativa de pago de los últimos créditos señalados.

**Clasificación Acciones:** La clasificación de las acciones en 'Primera Clase Nivel 3(cl)' se fundamenta en la trayectoria que han mostrado los indicadores bursátiles de la compañía desde su apertura en bolsa. Al 1 de julio de 2020, SK alcanzó una capitalización bursátil de USD1.073 millones, un volumen promedio transado diario de USD119 mil, además de una presencia bursátil de 59,4%. El capital flotante (free float) fue de 26%.

## **SENSIBILIDAD DE CLASIFICACIÓN**

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Fitch no prevé una acción positiva de clasificación en el mediano plazo debido a indicadores de apalancamiento neto en niveles cercanos a la sensibilidad negativa.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Las clasificaciones de SK podrían ser afectadas en caso de que la matriz haga inversiones relevantes nuevas o frente a un deterioro del perfil financiero de sus filiales que hiciera aumentar el indicador de endeudamiento neto consolidado por sobre 3,0x, o en el escenario que no mantuviera la liquidez sólida actual.

## ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Finanzas Corporativas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite

<https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## DERIVACIÓN DE CLASIFICACIÓN

Las compañías holdings en el portafolio de Fitch comparables con SK son Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal) [AA-(cl) Perspectiva Negativa] y Empresas Copec S.A. (Empresas Copec) [AA-(cl) Perspectiva Estable]. Los tres conglomerados tienen una filial que representa una participación significativa en la generación de EBITDA consolidado a fines de 2019. En el caso de SK, Enaex representó 54% del EBITDA a 2019; en el de Elecmetal, Cristalerías de Chile S.A. representó 58% y en el de Empresas Copec, Celulosa Arauco y Constitución S.A., 50%. Los tres grupos presentan niveles altos de liquidez y flexibilidad financiera.

SK respecto a Elecmetal tiene inversiones en sectores con comportamientos más relacionados entre sí, con una exposición mayor a las volatilidades de la industria minera, que representó en torno a 70% de su EBITDA consolidado de 2019, aspecto que se refleja en una volatilidad mayor en sus flujos operacionales. Empresas Copec, a su vez, muestra un tamaño operacional al menos 20x mayor que el de SK, y aunque sus flujos están expuestos significativamente al ciclo del precio de la celulosa, esto se mitiga con su participación relevante en el sector de distribución de combustibles, el cual, además de estabilidad, aporta en diversificación geográfica. Asimismo, Empresas Copec es dueña 100% de las subsidiarias con la que consolida, mientras SK posee solo 60% de su filial más relevante. Los elementos anteriores explican la diferencia en sus clasificaciones.

El indicador de endeudamiento neto de SK de 2,9x a diciembre de 2019, es inferior al de Empresas Copec de 3,3x y al de Elecmetal de 3,6x. Las clasificaciones de esta última mantienen una Perspectiva Negativa principalmente por el debilitamiento en su perfil crediticio luego del plan de inversiones que llevó a cabo en Chile y en el exterior.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos clave de Fitch considerados en el caso base del emisor incluyen:

--supuesto de recuperación paulatina en el cuarto trimestre y no cierres de sus plantas productivas y faenas mineras en Chile;

--inversión (capex) consolidada en torno a USD87 millones en 2020, USD130 millones en 2021 y 2022;

--política de dividendos de las filiales se mantienen en línea con años anteriores;

--dividendos en torno a 45% de la utilidad;

--USD50 millones en adquisiciones por parte de Enaex de filial en Sudáfrica.

## **LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA**

Liquidez y Flexibilidad Financiera Robustas: La matriz tiene una flexibilidad financiera alta con una deuda total de USD215 millones a marzo de 2020 y una caja de USD105 millones la que se incrementaría en USD42 millones correspondiente a los dividendos percibidos por sus filiales deducidos los gastos del holding. La compañía tiene un calendario de vencimientos cómodo. Los próximos vencimientos que enfrenta son USD57 millones en 2021, USD32 millones en 2022 y USD15 millones en 2023.

Una fortaleza relevante de la compañía es el control de la política de dividendos de la mayoría de sus subsidiarias. SK posee un acceso amplio a fuentes de financiamiento del mercado de capitales y bancario lo que se reflejó en la emisión de un bono

(bullet) de UF1,3 millones a 10 años en octubre de 2019 con el que refinanció deuda bancaria cuyo vencimiento era en 2021.

A nivel consolidado, SK mantenía a marzo de 2020 deuda por USD1.195 millones, repartida principalmente entre Enaex (28%), Magotteaux (20%) y en la matriz (18%). A marzo 2020, la compañía mantenía caja por USD316 millones, frente a obligaciones de corto plazo de USD385 millones. La deuda de corto plazo es bancaria y principalmente revolvente y está concentrada en Enaex y Magotteaux.

La(s) clasificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) clasificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/chile](http://www.fitchratings.com/site/chile).

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

## **FITCH CHILE'S INDEPENDENCE FROM ISSUERS, INVESTORS AND OTHER MARKET RELEVANT PARTICIPANTS.**

La opinión de las entidades clasificadoras 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 (CMF), 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.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Abril 16, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 8, 2020);

--Metodología de Clasificación de Acciones en Chile (Agosto 1, 2018);

--Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Diciembre 20, 2019).

## RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING		
Sigdo Koppers S.A.	ENac LP	A+(cl) Rating Outlook Stable	Afirmada
	ENac Acciones	Primera Clase Nivel 3(cl)	Afirmada
● senior unsecured	ENac LP	A+(cl) Rating Outlook Stable	Afirmada

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

**Alejandra Fernandez**

Director

Primary Rating Analyst

+56 2 2499 3323

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. Alcantara 200, Of. 202 Las Condes Santiago

**Rodolfo Schmauk**

Director

Secondary Rating Analyst

+56 2 2499 3341



**Rina Jarufe**

Senior Director  
Committee Chairperson  
+56 2 2499 3310

**MEDIA CONTACTS****Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro  
+55 21 4503 2623  
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

**APPLICABLE CRITERIA**

[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(pub. 01 Aug 2018\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 16 Apr 2019\)](#)

[Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(pub. 20 Dec 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

**ENDORSEMENT STATUS**

Sigdo Koppers S.A. -

**DISCLAIMER**

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CHILE](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CHILE). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO

MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se

basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios

generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Esta clasificación es emitida por una clasificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Clasifica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta clasificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir clasificaciones en representación de la NRSRO.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be

found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

Real Estate and Homebuilding   Corporate Finance   Industrials and Transportation

Latin America   Chile

---

