



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Clasifica Emisión Internacional de Agrosuper en 'BBB-'

Fri 07 Jan, 2022 - 14:27 ET

Fitch Ratings - New York - 07 Jan 2022: Fitch Ratings clasificó en 'BBB-' las notas sénior no garantizadas que serán emitidas por Agrosuper S.A. (Agrosuper). Los recursos de la emisión, que se espera alcance USD500 millones, se destinarán al refinanciamiento de deuda y para fines corporativos generales. Fitch también afirmó las clasificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas local y extranjera en 'BBB-' y las clasificaciones nacionales de largo plazo en 'AA-(cl)'. La Perspectiva de las clasificaciones es Estable.

Las clasificaciones reflejan el modelo de negocio sólido de Agrosuper y su estructura de capital conservadora. Sus operaciones se benefician de la diversificación de productos y proteínas, la integración vertical, el reconocimiento de marca fuerte y una red de distribución amplia. Los riesgos incorporan la exposición a la volatilidad de precios inherente a la industria de las proteínas y los riesgos sanitarios que pudieran afectar la producción. Las clasificaciones están limitadas también por la escala y la diversificación geográfica acotadas de Agrosuper frente a sus pares internacionales.

## FACTORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

**Perfil de Negocios Sólido:** Agrosuper es el principal productor de carne de cerdo, pollo, pavo y salmón en Chile, con una participación de mercado de 48%, 54%, 74% y 23%

respectivamente, a noviembre de 2021. En el negocio salmonicultor, Agrosuper es el segundo proveedor mundial de salmón, con una cuota de mercado estimada de 8%. La compañía tiene marcas muy reconocidas, múltiples proteínas y está integrada verticalmente desde la producción de alimento hasta la distribución.

La solidez de las marcas de Agrosuper, su posición en el mercado y su capacidad de distribución, desde las tiendas de barrio hasta las grandes cadenas de distribución, han dado lugar a márgenes más elevados que los de sus homólogos internacionales, con un mercado de exportación que representó alrededor de 60% de los ingresos en 2020. Asia (principalmente China y Japón) y Norteamérica representaron 45% y 29%, respectivamente, de los ingresos por ventas de exportación en el año terminado el 31 de diciembre de 2020.

**Diversificación Alta de Proteínas:** Agrosuper se beneficia de un negocio de proteínas altamente diversificado. Fitch espera que las divisiones de carne y salmón de la compañía representen alrededor de 67% y 33%, respectivamente, del EBITDA en 2022. Se espera que los márgenes de EBITDA y los precios de los segmentos de carne (ave, cerdo) se normalicen tras alcanzar el nivel más alto en 2021 debido al aumento de la demanda de los consumidores tras la reapertura del segmento *foodservice* y por la fortaleza de los mercados de exportación.

La recuperación gradual de la oferta de carne de cerdo en China debería repercutir negativamente en los precios, tanto en los mercados nacionales como en los de exportación. Se prevé que los resultados de la división de salmón crezcan en 2022 gracias al aumento del volumen (sobre todo del salmón atlántico) y al descenso de los costos.

**Endeudamiento se Mantendrá Bajo:** Agrosuper tiene un largo historial de mantenimiento de una estructura de capital sólida. La reducción proyectada del indicador de deuda a EBITDA de 3,3 veces (x) en 2020 a 1,8x en 2021, se debe al crecimiento fuerte del EBITDA como resultado de la recuperación del sector salmonero y la robusta rentabilidad del segmento avícola. La empresa pagó un dividendo de USD474 millones en 2021 (2020: USD1,4 millones).

Fitch prevé que los dividendos se mantendrán en torno a 30% de la utilidad neta en los próximos años, y un nivel conservador de intensidad de inversiones de capital (*capex*; *capital expenditure*) en el rango de 3% a 4% de los ingresos. Se espera que el grupo siga buscando oportunidades orgánicas o inorgánicas de crecimiento, manteniendo una estructura de capital conservadora.

**Recuperación del Negocio del Salmón:** Agrosuper ha crecido en el negocio del salmón de manera inorgánica, incluyendo la adquisición de Friosur en 2018 y de Empresas Aquachile en 2019; con esta última transacción Agrosuper más que triplicó su capacidad de producción de salmón. Esta transacción fue financiada con una combinación de 50% de capital y 50% de deuda. Fitch proyecta un EBITDA para la división salmón de alrededor de USD170 millones en 2021. Se espera que el margen de EBITDA para este negocio se recupere hasta cerca de 14% debido a los mayores precios del salmón, como resultado del rebote de la demanda del segmento de *foodservice*.

Se espera que el margen de EBITDA mejore en 2022 debido a los aumentos de un solo dígito en los precios previstos, a los costos de producción menores y a la mejor optimización de los activos adquiridos. Los resultados de Agrosuper se afectaron por la caída fuerte de los precios del salmón en 2020, como consecuencia de los trastornos derivados de la pandemia de coronavirus, lo que provocó un fuerte descenso del consumo de salmón en los segmentos de *foodservice*.

**Negocio de Proteínas y Riesgos de la Industria:** Fitch espera que los fundamentos a largo plazo del sector de las proteínas sigan siendo positivos debido a la creciente demanda mundial de proteínas. Se espera que la oferta mundial de salmón atlántico aumentará en torno a 3,6% en 2022 (alrededor de 5% en 2021) impulsada por el crecimiento en Noruega y Chile. Los principales factores de riesgo de la industria de las proteínas provienen de la volatilidad de la oferta y la demanda, el impacto negativo de las nuevas variantes de coronavirus altamente contagiosas, como ómicron, los riesgos sanitarios inherentes a la producción animal y las potenciales restricciones en los mercados internacionales.

## **SENSIBILIDAD DE CLASIFICACIÓN**

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

--deuda a EBITDA por debajo de 1,5x (deuda neta a EBITDA de 1,0x) de forma sostenida;

--aumento de escala y diversificación geográfica fuera de Chile.

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

--deuda a EBITDA por sobre 2,5x (deuda neta a EBITDA de 2x) de forma sostenida, debido a una reducción relevante en su desempeño operacional, un capex agresivo o dividendos

altos;

--margen EBITDA inferior a 10%.

## CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

## 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 clasificaciones reflejan la posición de liderazgo de la empresa en la industria de las proteínas en Chile y un margen operativo alto atribuible a su red de distribución amplia y posición de mercado sólida. La compañía tiene una posición de liderazgo en la industria del salmón, donde las barreras de entrada son altas y la escala es importante, ya que proporciona un beneficio en la negociación con sus proveedores (granos, fletes, envases). Fitch espera que el perfil financiero de Agrosuper siga siendo conservador durante los próximos 24 meses, con un endeudamiento bruto inferior a 2,0x, lo que está más en línea con las clasificaciones 'BBB-' y 'AA-(cl)'.

Agrosuper tiene una diversificación de proteínas mayor que sus pares internacionales, tales como Marfrig Global Foods S.A. (BB) o Minerva S.A. (BB), así como un indicador de endeudamiento bruto más bajo. Las clasificaciones están restringidas por su limitada escala y la diversificación geográfica menor de su base de producción en comparación con sus pares internacionales, como JBS S.A. (BBB-) o Tyson Foods, Inc. (BBB).

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos claves utilizados por Fitch para su caso base incluyen:

- crecimiento de ingresos de niveles bajos de un dígito para el período 2022 a 2024;
- normalización de margen EBITDA entre 15% a 16% en el período 2022 a 2024;
- distribución de dividendos equivalente a 30% de la utilidad para el período 2022 a 2024;
- capex anual entre USD100 millones y USD150 millones para el período 2022 a 2024.

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

**Liquidez Adecuada:** Agrosuper tiene una sólida posición de liquidez con USD271 millones de efectivo a fines de septiembre de 2021, lo que representa una cobertura de 1,5x de la deuda de corto plazo de USD182 millones que comprende principalmente líneas de crédito revolventes y de financiación de exportaciones. Además de contar con un amplio acceso a los mercados financieros locales, Agrosuper mantiene cuatro programas de bonos registrados y disponibles por un monto total de UF17 millones (alrededor de USD615 millones), de los cuales 6,5 millones están disponibles (USD235 millones). El nuevo bono internacional senior no garantizado tiene como objetivo ampliar el perfil de vencimiento de la deuda del grupo y mejorar la flexibilidad financiera.

## **PERFIL DEL EMISOR**

Agrosuper es el principal productor y comercializador de carne de cerdo, pollo, pavo y alimentos congelados en Chile, con una cuota de mercado media nacional en torno a 50%, y es el segundo actor mundial en la industria del salmón.

La(s) clasificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(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.

### **Resumen de Ajustes a los Estados Financieros**

--Ajuste por valor neto de derivados sobre deuda financiera;

--Ajustes por Leasing.

### **TRANSLATIONS**

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 7 de enero de 2022 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

### **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 13, 2021);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

### **REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicados.

**RATING ACTIONS**

<b>ENTITY / DEBT</b> ⚡	<b>RATING</b> ⚡	<b>PRIOR</b> ⚡
Agrosuper S.A.	LT IDR    BBB- Rating Outlook Stable Affirmed	BBB- Rating Outlook Stable
	LC LT IDR    BBB- Rating Outlook Stable Affirmed	BBB- Rating Outlook Stable
	Natl LT    AA-(cl) Rating Outlook Stable Affirmed	AA-(cl) Rating Outlook Stable
senior unsecured	LT    BBB-    New Rating	
senior unsecured	Natl LT    AA-(cl) Rating Outlook Stable Affirmed	AA-(cl) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

**FITCH RATINGS ANALYSTS**

**Johnny da Silva**

Director

Analista Líder

+1 212 908 0367

johnny.dasilva@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

**Francisco Mercadal**

Associate Director

Analista Secundario

+56 2 2499 3340

francisco.mercadal@fitchratings.com

**Joe Bormann, CFA**

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 368 3349

joe.bormann@fitchratings.com

**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).**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 13 Apr 2021\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

## Corporate Monitoring &amp; Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Agrosuper S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

**DISCLAIMER**

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CLASIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CLASIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com) BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE FITCH ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE O COMPLEMENTARIO A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CLASIFICACIÓN PARA EL(LOS) CUAL(ES) EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DÍCHA COMPAÑÍA) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)**COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2022 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**

Las clasificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de clasificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Clasificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las clasificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad clasificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

---

Corporate Finance   Retail and Consumer   Latin America   Chile

---

