

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Clasificaciones de Sigdo Koppers en 'AA-(cl)'; Perspectiva Estable

Chile Fri 13 Jun, 2025 - 13:22 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 13 Jun 2025: Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo plazo de Sigdo Koppers (SK) en 'AA-(cl)'. La Perspectiva es Estable. Al mismo tiempo, afirmó la calificación de las acciones en 'Primera Clase Nivel 3(cl)'.

Las calificaciones crediticias reflejan el robusto perfil financiero de SK, derivado de una gestión conservadora, junto con la estabilidad de sus flujos de caja. Esto es respaldado por su diversificación geográfica y de negocio, lo que le confiere una presencia significativa en diversos mercados en varios continentes. Asimismo, las calificaciones incorporan el control que SK ejerce sobre los dividendos de la mayoría de sus subsidiarias, un aspecto que, junto con la regularidad de estos pagos a lo largo del tiempo, mitiga el impacto de la subordinación estructural que podría afectar la deuda de la empresa matriz.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Mejora en el Apalancamiento: Fitch espera que el apalancamiento de SK continúe fortaleciéndose hacia las 3 veces (x) en 2026 dada la ausencia de inversiones significativas. La proyección incorpora una recuperación gradual en Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. (ICSK) y Puerto Ventanas S.A. (PVSA), mientras que sus subsidiarias industriales, Enaex S.A. (Enaex) y Magotteaux Group S.A. (Magotteaux), continúan mostrando buenos resultados. En 2024, la disminución del EBITDA de SK debido a resultados más débiles en PVSA e ICSK fue compensada con la entrada de efectivo proveniente de la venta de la participación de SK en Astara Latam S.A. (Astara), lo que le permitió mejorar su apalancamiento neto a 2,4x (2023: 2,7x).

Desempeño Fuerte de Enaex: Las calificaciones de SK incorporan el robusto perfil crediticio de su principal subsidiaria, Enaex, fabricante global de explosivos y proveedor de



servicios de fragmentación de rocas. SK posee 60,72% de Enaex, lo que representa alrededor de 60% de su EBITDA consolidado antes de dividendos minoritarios. A diciembre de 2024, Enaex mostró un perfil crediticio sólido con indicadores de deuda a EBITDA de 1,6x y deuda neta a EBITDA de 0,8x. En 2024, Enaex alcanzó un EBITDA de USD337 millones, frente a USD329 millones en 2023, lo que evidencia la tendencia de crecimiento observada en años recientes. Fitch espera que las operaciones en Australia, Perú y Sudáfrica continúen aumentando su participación y promoviendo el crecimiento a lo largo del horizonte de calificación.

Resultados Negativos en ICSK: Fitch anticipa un EBITDA negativo más reducido en 2025, con la expectativa de alcanzar una generación neutral a positiva a partir de 2026. ICSK sigue experimentando pérdidas operativas debido a discrepancias presupuestarias y sobrecostos en algunos proyectos, los cuales han estado en curso durante varios años. SK ha reestructurado el Directorio y el equipo ejecutivo de ICSK, con un enfoque en reducir sus operaciones con una estrategia centrada en Chile y el sector minero.

Expectativa de Desempeño por Subsidiaria: La proyección de Fitch para 2025 considera que las subsidiarias Enaex y Magotteaux continuarán con un desempeño fuerte y una recuperación en el EBITDA para PVSA y SKC S.A. (SKC). PVSA está recuperando resultados después de los efectos del incendio de 2022 y la posterior reinversión, junto con una mayor participación del puerto en Mejillones. SKC está fortaleciendo sus operaciones de maquinaria en Chile, aprovechando el aumento esperado en la actividad minera, y está reduciendo su flota en Colombia.

Venta de Astara Fortalece la Liquidez: En noviembre de 2024, SK vendió su participación de 40% en Astara, lo que derivó en un impacto positivo de efectivo de USD170 millones. La desinversión permite a SK cumplir con los requerimientos de efectivo de ICSK y fortalecer su liquidez y estructura de capital en un año de menor generación de EBITDA. Fitch no espera una distribución extraordinaria de dividendos como resultado de esta transacción y monitoreará de cerca el uso de estos fondos, los cuales se espera que sean dirigidos hacia inversiones relacionadas con los negocios principales de la compañía.

Calificación de Acciones: La calificación de acciones en 'Primera Clase Nivel 3(cl)' se basa en la trayectoria mostrada por los indicadores del mercado de valores de la compañía y la liquidez de las acciones en comparación con sus pares con la misma calificación. A junio de 2025, SK tenía una capitalización de mercado de USD1.500 millones, un volumen diario promedio de USD65.000 y una presencia en el mercado de 25%. El capital flotante es de 35%.

ANÁLISIS DE PARES

Dentro de la cartera de Fitch, las compañías *holding* comparables con SK incluyen a Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal) [A+(cl) Perspectiva Estable] y Empresas Copec S.A. (Empresas Copec) [AA(cl)/BBB Perspectiva Negativa]. Los tres conglomerados tienen subsidiarias que representan una parte significativa de su EBITDA consolidado. Para SK, su subsidiaria Enaex generó 59% del EBITDA a diciembre de 2024 (2023: 63%). Durante el mismo período, Cristalerías de Chile S.A. representó aproximadamente 26% del EBITDA consolidado de Elecmetal (2023: 24%). Celulosa Arauco y Constitución S.A. comprendió alrededor de 58% del EBITDA de Empresas Copec (2023: 53%). Los tres *holdings* exhiben niveles de liquidez y flexibilidad financiera altos.

Comparado con Elecmetal, SK tiene inversiones en sectores con comportamientos más interrelacionados y una mayor exposición a las volatilidades de la industria minera, que representó aproximadamente 75% de su EBITDA consolidado en 2024. Esto se refleja en una mayor volatilidad en sus flujos de caja operativos. Actualmente, los segmentos de negocio de vino y embotellado de Elecmetal están más apalancados, con altas inversiones en el caso de Cristalerías de Chile, su subsidiaria de embotellado.

Empresas Copec, más grande que SK en términos de tamaño operativo, tiene una exposición significativa al ciclo de precios de la celulosa. Sin embargo, esto se mitiga por su participación en la distribución de combustibles, lo cual contribuye a su estabilidad y diversificación geográfica. Además, Empresas Copec posee 100% de sus subsidiarias, mientras que SK posee 61% de su principal subsidiaria (Enaex). Estos factores explican las diferencias en sus calificaciones.

En términos de apalancamiento neto, SK registró 2,4x durante los últimos 12 meses terminados en diciembre de 2024, cifra que es menor que las 2,7x de Elecmetal y ligeramente superior a la de Empresas Copec de 2,2x.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base para SK son:

--ingresos de USD3.900 millones en 2025, USD4.000 millones en 2026 y USD4.200 millones en 2027;

--dividendos a intereses no controladores de USD40 millones en 2025, USD47 millones en 2026 y USD51 millones en 2027;

--inversiones de alrededor de USD200 millones en 2025 y USD180 millones posteriormente;

--la política de dividendos de las subsidiarias permanece en línea con años anteriores y dividendos de SK de 47% durante todo el período proyectado;

--no se incorpora desinversión o adquisición adicional en el escenario de caso calificado.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--indicador de deuda a EBITDA consolidada por encima de 3,5x y deuda neta a EBITDA por encima de 3x de manera sostenida;

--reducción de los dividendos de las subsidiarias que presione el perfil crediticio de la empresa matriz;

--requerimientos de capital adicionales de las subsidiarias que deterioren la liquidez de SK.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--incremento de la diversificación geográfica y/o del EBITDA;

--fortalecimiento de su indicador de deuda bruta consolidada a EBITDA ajustado por dividendos por debajo de 2,5x e indicador de apalancamiento neto inferior a 2x de manera sostenida.

LIQUIDEZ

A marzo de 2025, la deuda total de SK alcanzó USD1.640 millones, compuesta principalmente por préstamos bancarios y confirmaciones (74%) y el restante 26% por bonos locales emitidos por Enaex y la empresa matriz. En la misma fecha, SK cerró con USD612 millones en efectivo y valores negociables, frente a la deuda bancaria a corto plazo de USD727 millones. De este monto, alrededor de USD500 millones corresponden a financiamiento de capital de trabajo, y el resto a vencimientos principalmente de Enaex, que están siendo refinanciados a largo plazo.

El perfil de vencimiento a futuro de la deuda consolidada de SK está bien equilibrado con el efectivo y la generación proyectada de flujo de caja operativo. Los próximos vencimientos

son USD124 millones en 2026, USD91 millones en 2027 y USD23 millones en 2028. La empresa matriz mantiene una flexibilidad financiera alta, que mejoró con la entrada de fondos de la venta de Astara. SK, a nivel individual, posee aproximadamente USD180 millones en efectivo frente a la deuda a corto plazo de alrededor de USD100 millones a marzo de 2025. SK tiene amplio acceso tanto a los mercados de capital como al financiamiento bancario.

PERFIL DEL EMISOR

SK es un *holding* con inversiones en diversos sectores, aunque la mayor parte de sus negocios está ligada a la actividad minera. El grupo tiene un posicionamiento relevante en los mercados de las empresas que lo integran a nivel local y una presencia fuerte y creciente a nivel internacional.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Febrero 14, 2025);

--Metodología de Clasificación de Acciones en Chile (Julio 19, 2024);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – CHILE

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

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 calificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

La opinión de las entidades calificadoras 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 calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
Sigdo Koppers S.A.	Largo Plazo		AA-(cl) Rating Outlook Stable
	AA-(cl) Rating Outlook Stable	Afirmada	
	Acciones	Primera Clase Nivel 3	Primera Clase Nivel 3
	Afirmada		
senior unsecured	Largo Plazo		AA-(cl) Rating Outlook Stable
	AA-(cl) Rating Outlook Stable	Afirmada	
Bond Program N°566	Largo Plazo		AA-(cl) Rating Outlook Stable
	AA-(cl) Rating Outlook Stable	Afirmada	
Bond Program N° 706	Largo Plazo		AA-(cl) Rating Outlook Stable
	AA-(cl) Rating Outlook Stable	Afirmada	

Bonds Serie E (BP N° 706)	Largo Plazo			AA-(cl) Rating Outlook Stable
	AA-(cl) Rating Outlook Stable	Afirmada		
Bond Program N° 960	Largo Plazo			AA-(cl) Rating Outlook Stable
	AA-(cl) Rating Outlook Stable	Afirmada		
Bond Serie G (BP N° 960)	Largo Plazo			AA-(cl) Rating Outlook Stable
	AA-(cl) Rating Outlook Stable	Afirmada		
Bond Program N° 1041	Largo Plazo			AA-(cl) Rating Outlook Stable
	AA-(cl) Rating Outlook Stable	Afirmada		
Bond Serie K (BP N°1041)	Largo Plazo			AA-(cl) Rating Outlook Stable
	AA-(cl) Rating Outlook Stable	Afirmada		

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcelo Pappiani, CFA

Associate Director

Analista Líder

+55 11 4504 2603

marcelo.pappiani@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, n° 700 – 7° andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo,
SP SP Cep 01.418-100

Rodolfo Schmauk

Director

Analista Secundario

+56 2 3321 2923

rodolfo.schmauk@fitchratings.com

Rogelio Gonzalez Gonzalez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en 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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(pub. 19 Jul 2024\)](#)

[Corporate Rating Criteria - Effective from 6 December 2024 to 27 June 2025 \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria - Effective from 6 December 2024 to 27 June 2025 \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 14 Feb 2025\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Sigdo Koppers S.A.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones 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>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) 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 dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con

base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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".

Derechos de autor © 2025 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.