

## Engie Energía Chile S.A.

Tipo de Clasificación	Clasificación	Perspectiva	Última Acción de Clasificación
Escala internacional de largo plazo en moneda extranjera	BBB	Estable	Ratificación el 20 de junio de 2018
Escala internacional de largo plazo en moneda local	BBB	Estable	Ratificación el 20 de junio de 2018
Solvencia en escala nacional	AA-(cl)	Estable	Alza el 20 de junio de 2018
Clasificación de acciones	Primera Clase Nivel 2(cl)		Ratificación el 20 de junio de 2018

[Pulse aquí para ver la lista complete de clasificaciones](#)

## Resumen de Información Financiera

	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018P	Dic 2019P
Ingresos Brutos (USD miles)	967.444	1.054.062	1.165.792	1.406.648
Margen de EBITDAR Operativo (%)	29,0	26,2	30,1	34,4
EBITDAR Operativo (USD miles)	280.946	276.099	351.244	483.329
EBITDAR Operativo/Intereses Financieros + Alquileres (veces)	10,7	14,9	9,2	11,9
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (veces)	2,7	3,1	2,5	1,9

P: proyección.  
Fuente: Fitch

Fitch Ratings subió las clasificaciones en escala nacional de largo plazo de Engie Energía Chile S.A. (Engie) a 'AA-(cl)' desde 'A+(cl)'. Al mismo tiempo, ratificó las clasificaciones de largo plazo en escala internacional (*issuer default ratings* o IDRs) en monedas local y extranjera en 'BBB'. La Perspectiva de las clasificaciones es Estable.

El alza en las clasificaciones nacionales refleja que Engie ha fortalecido su perfil crediticio dentro de su nivel de clasificación internacional de 'BBB', basado en el robustecimiento de su estructura de capital, la mejora en la generación de EBITDA en el mediano plazo derivada de sus nuevos contratos de largo plazo de venta de energía a precios favorables a partir de 2018 y la casi finalización de su programa de expansión de USD2.200 millones, que conducirá a un flujo de fondos libre positivo a partir de 2019. Las clasificaciones se basan también en su posición sólida en el mercado de generación de electricidad en Chile y cartera de activos de generación diversificados. Fitch espera que Engie mantenga liquidez adecuada en el mediano plazo. Las métricas de endeudamiento son consistentes con el alza de la clasificación nacional. Fitch cree que la compañía ha recuperado sustancialmente su capacidad para generar flujo de caja operativo sólido.

## Factores Clave de las Clasificaciones

**Flujo Operativo Predecible:** La estructura contractual de Engie mitiga sustancialmente la exposición del flujo de caja a la volatilidad del precio del combustible y hace que este sea estable y predecible. Los acuerdos a largo plazo de venta de energía (PPAs por sus siglas en inglés) con contrapartes fuertes, principalmente en el sector minero, respaldan la generación de flujo de caja sólido, estable y predecible de las operaciones de la compañía. Engie renegoció recientemente tres PPAs con clientes no regulados, extendiendo la vida útil promedio de su portafolio de contratos a 13 años desde 11 años. Estos contratos incluyen un descuento en el precio durante los primeros 3 años, después de lo cual se elimina la cláusula de indexación de combustibles, para mantener únicamente la cláusula de indexación del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

**Posición Contractual Sólida:** Fitch espera que la compañía se mantenga 100% contratada hasta 2026 y que presente un

portafolio más equilibrado a partir de 2019, año en que los clientes no regulados representarán aproximadamente 52% del total de la energía vendida y los clientes regulados, la diferencia. Fitch estima que Engie se beneficiará de una diversificación geográfica y de segmentos mayor en 2018, debido a una participación más alta de clientes regulados en la parte sur del Sistema Eléctrico Nacional (SEN). En 2014, la compañía suscribió un contrato de 15 años para suministrar electricidad a clientes regulados por hasta 2.016 gigavatios hora (GWh), lo que equivale a un promedio de 230 megavatios (MW) a partir de 2018 y de hasta 5.040 GWh por año (promedio de 575 MW) entre 2019 y 2032. El precio monómico de estos contratos es de aproximadamente USD128 por MWh, superior al precio monómico realizado en promedio de Engie de USD116 por MWh en el primer trimestre de 2018. La compañía firmó un contrato de suministro de gas natural licuado (GNL) a 15 años para su uso en sus unidades existentes de ciclo combinado, lo cual contribuye aún más a la previsibilidad de su generación de flujo de caja.

**Métricas Crediticias Sólidas:** Durante el período de 2018 a 2020, el perfil crediticio de Engie está respaldado por un EBITDA estable y un endeudamiento de moderado a bajo. Para los últimos 12 meses (UDM) terminados en marzo de 2018, el EBITDA alcanzó USD302 millones, con una deuda total a EBITDA de 3,0 veces (x), ligeramente por debajo de las 3,1x registradas en 2017, período de inversiones máximas de la compañía. El incremento reciente del EBITDA se debe a ventas mayores de energía con clientes regulados, asociadas a la demanda de las empresas distribuidoras del SEN. Fitch proyecta una deuda total a EBITDA de 2,5x a finales de 2018 y un promedio inferior a 2,0x en el período de 2019 a 2021. Las proyecciones consideran una expansión en la capacidad instalada de Engie cuando Infraestructura Energética Mejillones (IEM) entre en operación y los nuevos contratos con clientes regulados incrementen las ventas de energía.

**Mejora del Flujo de Fondos Libre:** Fitch prevé que Engie concluirá su programa intensivo de inversiones de capital por USD2.200 millones a finales de 2018, con la entrada en operación de IEM, que requerirá una cantidad final de aproximadamente USD265 millones. Como resultado, Fitch estima un flujo de fondos libre negativo en USD110 millones durante 2018. La agencia anticipa, además, que el flujo de fondos libre será positivo en 2019 y se mantendrá en un promedio de 13% de los ingresos hasta 2021. Estas estimaciones no consideran inversiones para expansión y aplican una tasa constante de distribución de dividendos de 30% de la utilidad neta. Además, Fitch no está considerando el escenario probable de que la compañía continúe desconectando centrales basadas en carbón. La agencia cree que Engie tendrá la capacidad de financiar su programa de transición energética hacia generación basada en energía renovable y estima una inversión aproximada de USD245 millones en 2021.

## Derivación de las Clasificaciones respecto a Pares

### Derivación de las Clasificaciones frente a los Pares

Comparación con Pares	<p>Engie es una compañía de generación eléctrica en Chile que se beneficia de un perfil de negocio diversificado, el cual migrará durante 2019 a una cartera distribuida de manera uniforme entre clientes no regulados y regulados, similar a Colbún S.A. [BBB, Perspectiva Estable] y Enel Chile S.A. [AA(cl), Perspectiva Estable]. En relación con sus pares, Engie no tiene exposición a riesgos hidrológicos, ya que sus activos de generación están concentrados en unidades térmicas, mientras que Enel Generación Chile S.A. [BBB+, Perspectiva Estable] y Colbún presentan una mezcla de generación distribuida uniformemente entre hidroelectricidad y energía térmica. AES Gener S.A. [BBB-, Perspectiva Estable] se concentra principalmente en unidades térmicas, pero también tiene una pequeña porción de generación hidroeléctrica. Al igual que estas otras compañías generadoras de electricidad, el perfil crediticio de Engie se beneficia de una cartera de generación diversa, un componente de los activos contratados a largo plazo con contrapartes con grado de inversión. Los PPAs de Engie tienen una vida media de 13 años, lo que proporciona un flujo de caja estable.</p> <p>En términos de métricas crediticias, el perfil de endeudamiento de Engie es bastante similar al de Colbún; medido como deuda total a EBITDA ambos se encuentran en el rango de 2,5x a 3,0x, consistentes con el nivel de clasificación BBB. Engie está concluyendo una fase de expansión agresiva, conforme a la cual presentó niveles máximos de deuda total a EBITDA de 3,1x durante diciembre de 2017. Dado que nuevos PPAs comenzarán en 2018 y el proyecto Infraestructura Energética Mejillones (IEM) se conectará a la red, las métricas crediticias descenderán menos de 2,0x a partir de 2019. Enel Chile ha mostrado métricas de endeudamiento consistentemente fuertes medidas como deuda total a EBITDA, debajo de 2,0x. Sin embargo, Fitch espera que los niveles de deuda bruta aumenten temporalmente a entre 2,5x y 3,0x poco después del proceso de reorganización de Enel Chile, y disminuyan a menos de 2,0x en el futuro. La estructura de capital de AES Gener permanece presionada, siendo más débil que la de Engie, Colbún y Enel Chile, al estar consistentemente por encima de 4,0x, por lo que tiene una clasificación más baja que la de sus pares.</p>
-----------------------	---

Vínculo Matriz/Subsidiaria	No hay un vínculo entre matriz y subsidiaria que sea aplicable.
Techo País	No hay una limitación en las clasificaciones a causa del techo país.
Entorno Operativo	No hay un efecto del entorno operativo sobre las clasificaciones.
Otros Factores	No aplica.
Fuente: Fitch	

## Sensibilidad de las Clasificaciones

### Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción positiva de clasificación:

- Fitch estima que el potencial para una acción de clasificación positiva está limitado en este momento, ya que la compañía necesitará tener una estrategia clara y detallada en cuanto a la forma en que va a migrar su capacidad instalada con base en carbón hacia energías renovables, además de mantener de forma sostenida una deuda total consolidada a EBITDA inferior a 2,0x.

### Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción negativa de clasificación:

- un cambio en la política comercial de la empresa que condujera a una posición contractual desequilibrada en el largo plazo, la cual deteriorara sustancialmente la estabilidad del flujo de caja;  
 - deterioro sustancial y sostenido de las métricas crediticias, reflejado en una deuda total consolidada a EBITDA superior a 3,5x.

## Liquidez y Estructura de la Deuda

**Liquidez Adecuada:** A partir de marzo de 2018, la liquidez de Engie está respaldada por efectivo en caja de USD59 millones, junto con USD270 millones de líneas de crédito bancarias comprometidas no utilizadas, recursos que cubren cómodamente una deuda de corto plazo de USD100 millones. La liquidez se ve reforzada por el historial de la empresa en cuanto al acceso a los mercados de capital de deuda local e internacional. Engie no tiene vencimientos significativos hasta 2021. Su cronograma actual de vencimientos está compuesto en su totalidad por un bono sénior no garantizado de USD400 millones con vencimiento en 2021 y un bono sénior no garantizado de USD350 millones con vencimiento en 2025. A marzo de 2018, la compañía reportó un apalancamiento bruto de 3,0x, medido como deuda total a EBITDA, y una cobertura de intereses de más de 10x.

## Vencimientos de Deuda y Liquidez

Resumen de Liquidez	Original 31 dic 2017	Original 31 mar 2018
(USD miles)		
Efectivo Disponible y Equivalentes	78.141	58.733
Inversiones de Corto Plazo	53	350
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	0	0
<b>Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch</b>	<b>78.194</b>	<b>59.083</b>
Líneas de Crédito Comprometidas	270.000	270.000
<b>Liquidez Total</b>	<b>348.194</b>	<b>329.083</b>

<b>EBITDA de los Últimos 12 meses</b>	<b>276.099</b>	<b>302.276</b>
<b>Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses</b>	<b>-272.231</b>	<b>-219.288</b>
Fuente: Fitch y reportes de la compañía		

<b>Vencimientos de Deuda Programados</b>	<b>Original</b>
(USD miles)	31 dic 2017
Diciembre 31, 2018	117.299
Diciembre 31, 2019	0
Diciembre 31, 2020	0
Diciembre 31, 2021	395.677
Diciembre 31, 2022	0
Después de 2022	335.736
<b>Deuda Total</b>	<b>848.712</b>
Fuente: Fitch y reportes de la compañía	

## Aspectos Clave de Clasificación

Aspecto	Acuerdo entre el gobierno y las empresas generadoras para la descarbonización		
Perspectiva de Fitch	<p>Eliminar la generación a base de carbón es parte de la estrategia de la matriz de Engie, en congruencia con el acuerdo alcanzado entre el Ministerio de Energía y la Asociación de Generadoras de Chile para no iniciar nuevos desarrollos de proyectos a base de carbón, el cual se establece un cronograma y condiciones para el cese programado y gradual de las operación de centrales a base de carbón. A diciembre de 2017, 57% de la capacidad instalada de Engie era a base de carbón, con lo cual el desafío que enfrenta para reducir su exposición a combustibles fósiles y migrar a fuentes de generación renovables será clave para determinar sus clasificaciones. Acorde con este anuncio, durante abril de 2018, Engie informó de la desconexión de las unidades a base de carbón U12 y U13 de Tocopilla.</p> <p>Fitch cree que Engie tendrá margen financiero suficiente para migrar hacia una mezcla de generación renovable cuando el programa de inversiones concluya a finales de 2018. La agencia estima, además, que el flujo de fondos libre será positivo en 2019 y se mantendrá en un promedio de 13% de los ingresos hasta 2021, dando holgura a la compañía para iniciar esta migración en su base de generación.</p>		
Período:	En curso	Impacto en la clasificación:	Positivo

Aspecto	Interconexión de la red nacional		
Perspectiva de Fitch	<p>Se prevé la conexión completa del Sistema Eléctrico Nacional integrando el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) con el Sistema Interconectado Central (SIC) durante el primer trimestre de 2019. Engie, a través de su participación en Transmisora Eléctrica del Norte (TEN), una línea de transmisión de doble circuito de 600 km y 500 Kv, es parte importante de la interconexión de ambos sistemas. Para completar la conexión del Sistema Eléctrico Nacional, una línea de transmisión de doble circuito de 800 km y 500 Kv construida por ISA conectará a TEN en el sur probablemente durante el primer trimestre de 2019. Esta parte de la línea ha sufrido retrasos debido a problemas ambientales en el tramo Pan de Azúcar-Polpaico. Durante 2014, Engie cerró un contrato de 15 años para suministrar electricidad a las compañías distribuidoras en la zona sur del Sistema Eléctrico Nacional. El retraso en la construcción de la línea de transmisión por parte de ISA podría afectar la capacidad de servicio de este PPA.</p> <p>Esta conexión será positiva en el largo plazo, ya que ambas redes funcionan actualmente de forma independiente. Fitch cree que la expansión de la red de transmisión de energía de Chile es crucial para asegurar el suministro de energía desde el norte, especialmente en relación con la nueva capacidad de energías renovables, la conexión a la red y la reducción de los cuellos de botella del sistema. Fitch opina que Engie podrá servir cómodamente el contrato durante 2018 gracias al acuerdo puente de 1 año con compañías de generación con activos localizados en la parte sur de la red. El acuerdo puente puede ampliarse, pero el PPA duplicará su capacidad a partir de 2019.</p>		
Período:	Primer trimestre de 2019	Impacto en la clasificación:	Positivo

## Supuestos Clave

Los supuestos principales de Fitch para el caso base de proyección incluyen:

- capacidad instalada bruta alcanzará 2.176 MW en el período de 2019 a 2021, aumentará en 375 MW en el cuarto trimestre de 2018 tras la incorporación de IEM y disminuirá tras la desconexión de las unidades U12 y U13 durante 2019;
- PPAs a 15 años por hasta 2.016 GWh en 2018 y hasta 5.040 GWh a partir de 2019, incluyendo la renegociación de PPAs con empresas mineras;
- ventas totales de energía con un promedio anual de 12.000 GWh entre 2019 y 2021;
- programa de inversión de USD360 millones para 2018, incluyendo USD265 millones relacionados con la finalización del proyecto IEM, mientras que la porción restante será para al mantenimiento corriente de las operaciones de Engie; una inversión media de mantenimiento de USD50 millones durante 2019 y 2020; e inversiones de USD245 millones en 2021 relacionadas con nuevos proyectos de energías renovables;
- pago de dividendos de 30% de la utilidad neta al año;
- refinanciamiento de bono internacional con vencimiento en 2021.

## Información Financiera

(USD miles)	Histórico		Proyecciones		
	31 dic 2016	31 dic 2017	31 dic 2018	31 dic 2019	31 dic 2020
<b>RESUMEN DE ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ingresos Netos	967.444	1.054.062	1.165.792	1.406.648	1.464.889
Crecimiento de Ingresos (%)	-15,3	9,0	10,6	20,7	4,1
EBITDA Operativo	280.946	276.099	351.244	483.329	510.482
Margen de EBITDA Operativo (%)	29,0	26,2	30,1	34,4	34,8
EBITDAR Operativo	280.946	276.099	351.244	483.329	510.482
Margen de EBITDAR Operativo (%)	29,0	26,2	30,1	34,4	34,8
EBIT Operativo	141.399	133.837	198.249	334.785	367.709
Margen de EBIT Operativo (%)	14,6	12,7	17,0	23,8	25,1
Intereses Financieros Brutos	-26.727	-11.594	-40.166	-40.506	-40.506
Resultado antes de Impuestos	337.998	143.494	158.178	296.793	329.839
<b>RESUMEN DE BALANCE GENERAL</b>					
Efectivo Disponible	278.815	78.194	30.424	275.506	550.957
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	748.872	848.712	911.413	911.413	911.413
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	748.872	848.712	911.413	911.413	911.413
Deuda Neta	470.057	770.518	880.989	635.907	360.456
<b>RESUMEN DE FLUJO DE CAJA</b>					

EBITDA Operativo	280.946	276.099	351.244	483.329	510.482
Intereses Pagados en Efectivo	-26.189	-18.488	-40.166	-40.506	-40.506
Impuestos Pagados en Efectivo	-15.611	-64.598	-42.708	-80.134	-89.056
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	0	0	20.100	0	0
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-74.654	103.853	0	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	165.987	298.570	288.565	365.203	383.556
Variación del Capital de Trabajo	67.308	-42.331	-7.877	-16.980	-4.106
Flujo de Caja Operativo (FCO)	233.295	256.239	280.688	348.223	379.450
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0			
Inversiones de Capital (Capex)	-369.933	-493.879			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	38,2	46,9			
Dividendos Comunes	-91.208	-34.591			
Flujo de Caja Libre (FCL)	-227.846	-272.231			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	237.097	51			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	123.654	-27.955	0	0	0
Variación Neta de Deuda	0	100.000	62.701	0	0
Variación Neta de Capital	0	0	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	132.905	-200.135	-47.770	245.082	275.452
<b>DETALLE DE FLUJO DE CAJA</b>					
Margen de FGO (%)	17,2	28,3	24,8	26,0	26,2
<b>Cálculos para la Publicación de Proyecciones</b>					
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes de Flujo de Fondos Libre	-224.044	-528.419	-391.159	-103.141	-103.998
Flujo de Fondos Libre después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	9.251	-272.180	-110.471	245.082	275.452
Margen del Flujo de Fondos Libre (después de Adquisiciones Netas) (%)	1,0	-25,8	-9,5	17,4	18,8
<b>RAZONES DE COBERTURA (VECES)</b>					
FGO/Intereses Financieros Brutos	7,3	17,1	8,2	10,0	10,4
FGO/Cargos Fijos	7,3	17,1	8,2	10,0	10,4
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo + Arrendamientos	10,7	14,9	9,2	11,9	12,6
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	10,7	14,9	9,2	11,9	12,6

RAZONES DE APALANCAMIENTO (VECES)					
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	2,7	3,1	2,5	1,9	1,8
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	1,7	2,8	2,4	1,3	0,7
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	2,7	3,1	2,5	1,9	1,8
Deuda Ajustada respecto al FGO	3,9	2,7	2,8	2,3	2,2
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	2,5	2,4	2,7	1,6	0,9

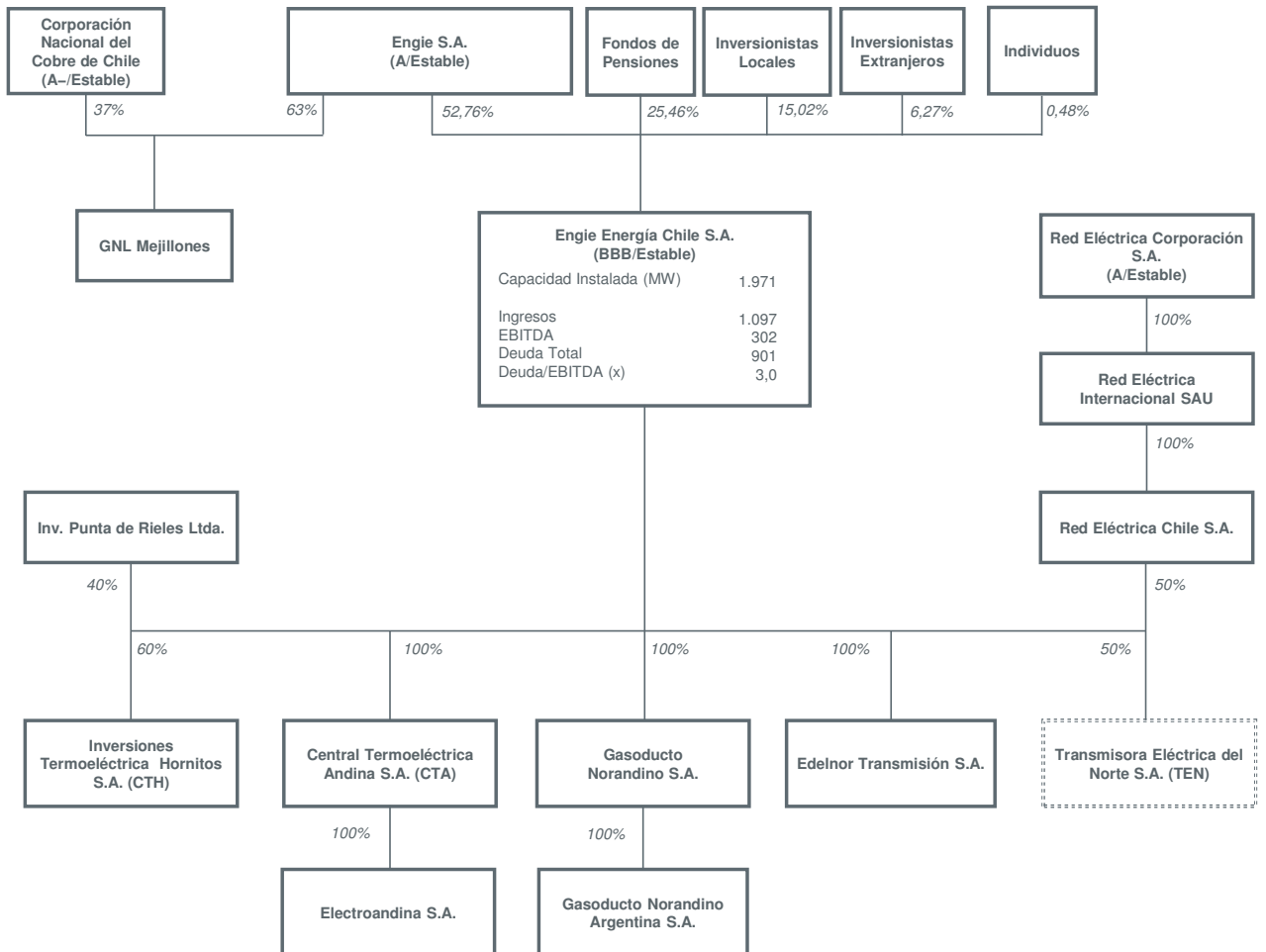
#### Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por la agencia. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch utiliza para asignar una clasificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de clasificación de Fitch sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una clasificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch que emplea los supuestos propios de la clasificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional — Engie Energía Chile S.A.

(31 de marzo de 2018, USD Millones)



⋮ No Consolida

Fuente: Engie Energía Chile S.A.



## Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Fecha	Clasificación	Ingreso Bruto (USD miles)	Margen de EBITDAR Operativo (%)	EBITDAR Operativo (USD miles)	EBITDAR Operativo /Intereses Financieros + Alquileres (x)	Deuda Total Ajustada/ EBITDAR Operativo (x)
Engie Energía Chile S.A.	2017	BBB	1.054	26,2	276	14,9	3,1
	2016	BBB	967	29,0	281	10,7	2,7
	2015	BBB	1.143	26,6	304	8,6	2,5
Colbún S.A.	2017	BBB	1.548	44,7	692	7,9	2,4
	2016	BBB	1.436	41,9	602	6,6	2,8
	2015	BBB	1.314	44,4	583	5,1	3,7
Enel Generación Chile S.A. (ex Endesa-Chile)	2017	BBB+	2.528	35,8	904	12,2	1,4
	2016	BBB+	2.454	34,1	836	7,4	1,5
	2015	BBB+	2.362	40,5	957	4,2	1,5
AES Gener S.A.	2017	BBB-	2.437	32,6	793	4,3	4,3
	2016	BBB-	2.286	33,8	773	4,4	4,8
	2015	BBB-	2.165	31,6	685	4,3	4,8
Guacolda Energía SA	2017	BBB-	493	33,8	167	5,4	4,3
	2016	BBB-	381	39,5	150	4,7	5,1
	2015	BBB-	438	27,9	122	4,2	6,8
Empresa Eléctrica Angamos S.A.	2017	BBB-	340	30,5	104	2,7	7,8
	2016	BBB-	310	38,9	120	3,1	6,6
	2015	BBB-	284	38,1	108	2,8	7,3
Enel Chile S.A.	2017	AA(cl)	3.911	29,3	1.148	15,9	1,1
	2016	AA(cl)	3.159	29,5	932	15,2	1,4

Fuente: Fitch

## Conciliación de Indicadores Financieros Clave

<b>Conciliación de Indicadores Financieros Clave de Engie Energía Chile S.A.</b>	
(USD miles)	31 dic 2017
<b>Resumen de Ajustes al Estado de Resultados</b>	
EBITDA Operativo	276.099
+ Dividendos Recurrentes Pagados a Participaciones Minoritarias	0
+ Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas	0
+ Ajuste Adicional por Dividendos Recurrentes a Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas	0
<b>= EBITDA Operativo después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas (k)</b>	<b>276.099</b>
+ Arrendamiento Operativo Considerado como Capitalizado (h)	0
<b>= EBITDAR Operativo después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas (j)</b>	<b>276.099</b>
<b>Resumen de Deuda y Efectivo</b>	
<b>Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (l)</b>	<b>848.712</b>
+ Deuda por Arrendamientos Operativos	0
+ Otra Deuda fuera de Balance	0
<b>= Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio (a)</b>	<b>848.712</b>
Efectivo Disponible (Definido por Fitch)	78.141
+ Equivalentes de Efectivo Disponibles (Definidos por Fitch)	53
<b>= Efectivo Disponible y Equivalentes (o)</b>	<b>78.194</b>
<b>Deuda Neta Ajustada (b)</b>	<b>770.518</b>
<b>Resumen del Flujo de Efectivo</b>	
<b>Dividendos Preferentes (Pagados) (f)</b>	<b>0</b>
Intereses Recibidos	1.704
<b>+ Intereses (Pagados) (d)</b>	<b>-18.488</b>
<b>= Costo Financiero Neto (e)</b>	<b>-16.784</b>
<b>Flujo Generado por las Operaciones [FGO] (c)</b>	<b>298.570</b>
+ Variación del Capital de Trabajo	-42.331
<b>= Flujo de Caja Operativo [FCO] (n)</b>	<b>256.239</b>
<b>Inversiones de Capital (m)</b>	<b>-493.879</b>
<b>Múltiplo Utilizado en Arrendamientos Operativos</b>	<b>7,0</b>
<b>Apalancamiento Bruto (veces)</b>	
<b>Deuda Ajustada/EBITDAR Operativo<sup>a</sup> (a/j)</b>	<b>3,1</b>
<b>Deuda Ajustada respecto al FGO (a/(c-e+h-f))</b>	<b>2,7</b>
<i>Deuda Total Ajustada/(FGO - Costo Financiero Neto + Arrendamientos Capitalizados - Dividendos Preferentes Pagados)</i>	
<b>Deuda Total con Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo<sup>a</sup> (l/k)</b>	<b>3,1</b>
<b>Apalancamiento Neto (veces)</b>	
<b>Deuda Neta Ajustada/EBITDAR Operativo<sup>a</sup> (b/j)</b>	<b>2,8</b>
<b>Deuda Neta Ajustada respecto a FGO (b/(c-e+h-f))</b>	<b>2,4</b>
<i>Deuda Neta Ajustada/(FGO - Costo Financiero Neto + Arrendamiento Capitalizado - Dividendos Preferentes Pagados)</i>	
<b>Deuda Neta Total/(FCO - Capex) ((l-o)/(n+m))</b>	<b>-3,2</b>
<b>Cobertura (veces)</b>	
<b>EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos)<sup>a</sup> (j/-d+h)</b>	<b>14,9</b>
<b>EBITDA Operativo/Intereses Pagados<sup>a</sup> (k/(-d))</b>	<b>14,9</b>
<b>FGO a Cargos Fijos ((c-e+h-f)/(-d+h-f))</b>	<b>17,1</b>
<i>(FGO - Costo Financiero Neto + Arrendamientos Capitalizados - Dividendos Preferentes Pagados)/(Intereses Financieros Brutos Pagados + Arrendamientos Capitalizados - Dividendos Preferentes Pagados)</i>	
<b>FGO a Intereses Financieros Brutos ((c-e-f)/(-d-f))</b>	<b>17,1</b>
<i>(FGO - Costo Financiero Neto - Dividendos Preferentes Pagados)/(Intereses Financieros Brutos Pagados - Dividendos Preferentes Pagados)</i>	
<sup>a</sup> EBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.	
Fuente: Fitch con base en reportes de la compañía	

## Ajuste de Conciliación de Fitch

<b>Engie Energía Chile S.A.</b>			
(USD miles)	Valores Reportados 31 dic 2017	Resumen de Ajustes por Fitch	Valores Ajustados por Fitch
<b>Resumen de Ajustes al Estado de Resultados</b>			
Ingresos Netos	1.054.062	0	1.054.062
EBITDAR Operativo	276.099	0	276.099
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	276.099	0	276.099
Arrendamiento Operativo	0	0	0
EBITDA Operativo	276.099	0	276.099
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	276.099	0	276.099
EBIT Operativo	133.837	0	133.837
<b>Resumen de Deuda y Efectivo</b>			
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	848.712	0	848.712
Deuda Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	848.712	0	848.712
Deuda por Arrendamientos Operativos	0	0	0
Otra Deuda fuera de Balance	0	0	0
Efectivo Disponible y Equivalentes	78.194	0	78.194
Efectivo y Equivalentes Restringidos/No Disponibles	0	0	0
<b>Resumen del Flujo de Efectivo</b>			
Dividendos Preferentes (Pagados)	0	0	0
Intereses Recibidos	1.704	0	1.704
Intereses Financieros Brutos (Pagados)	-18.488	0	-18.488
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	298.570	0	298.570
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)	-42.331	0	-42.331
Flujo de Caja Operativo (FCO)	256.239	0	256.239
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	0	0	0
Inversiones de Capital (Capex)	-493.879	0	-493.879
Dividendos Comunes (Pagados)	-34.591	0	-34.591
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-272.231	0	-272.231
<b>Apalancamiento Bruto (veces)</b>			
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo <sup>a</sup>	3,1		3,1
Deuda Ajustada respecto al FGO	2,7		2,7
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo <sup>a</sup>	3,1		3,1
<b>Apalancamiento Neto (veces)</b>			
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR Operativo <sup>a</sup>	2,8		2,8
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO (veces)	2,4		2,4
Deuda Neta Ajustada/(FCO – Capex) (veces)	-3,2		-3,2
<b>Cobertura (veces)</b>			
EBITDAR Operativo/(Intereses Financieros Brutos + Arrendamientos) <sup>a</sup>	14,9		14,9
EBITDA Operativo/Intereses Financieros Brutos <sup>a</sup>	14,9		14,9
FGO/Cargos Fijos	17,1		17,1
FGO/Intereses Financieros Brutos	17,1		17,1

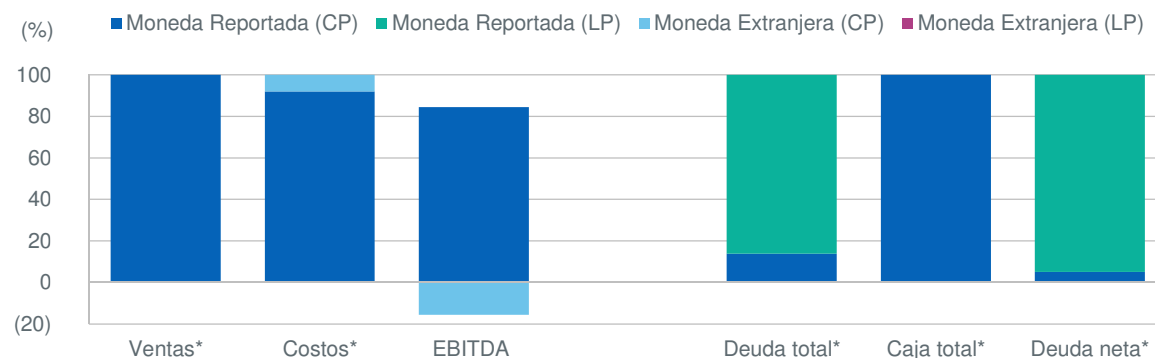
<sup>a</sup> EBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.  
Fuente: Fitch con base en reportes de la compañía

## Sensibilidad a Variación en Tipo de Cambio (FX Screener)

La estructura de los PPAs que mantiene Engie con clientes no regulados está denominada en dólares y los contratos son pagaderos en dólares. Los contratos con clientes regulados son pagaderos en pesos chilenos, con base en el tipo de cambio dólar observado promedio mensual al momento de la facturación. Estos contratos se ajustan mensualmente, lo cual limita la exposición de la compañía a fluctuaciones de la moneda local. Una porción considerable de los costos de Engie están denominada en dólares estadounidenses. La compañía presenta una parte de sus costos relacionados con remuneraciones y otros costos de operación denominados en moneda local, sin superar 10% de los costos totales. Engie mitiga la exposición al tipo de cambio de sus costos recurrentes en moneda local mediante contratos de futuros sobre materias primas y tipos de cambio. A diciembre de 2017, la deuda total y el efectivo reportado estaban denominados en dólares estadounidenses. Dada la dolarización natural del negocio de Engie, una depreciación del peso chileno sería positiva para la compañía. Fitch estima que una depreciación de 10% del peso chileno resultaría en una disminución del endeudamiento bruto de aproximadamente 0,05x.

### FX Screener de Fitch

Engie Energía Chile S.A.



\*Después de coberturas, los valores son estimaciones de Fitch basadas en la información pública disponible. LP – largo plazo. CP – corto plazo.  
Fuente: Fitch

## Características de los Instrumentos

### Acciones

Fitch clasificó las acciones de Engie en 'Primera Clase Nivel 2 (cl)', con base en su solvencia sólida y capital flotante (*free float*) de 47,24%, según su estructura de propiedad. En términos de liquidez, tiene una presencia bursátil de 100% y los volúmenes promedio transados fueron superiores a USD1,2 millones durante el último mes. Cabe mencionar que Engie es parte del Índice de Precio Selectivo de Acciones (IPSA) de la Bolsa de Comercio de Santiago.

Engie Energía Chile S.A.			
	Junio 2018	Junio 2017	Junio 2016
Precio de Cierre (CLP)	1.280,1	1.215,0	1.112,7
Rango de Precio (CLP) (52 semanas)	1.145-1.430	1.002-1.260	849-1.160
Capitalización Bursátil (USD millones) <sup>a</sup>	2.125	1.946	1.693
Valor Económico de los Activos (USD millones) <sup>b</sup>	2.967	2.484	2.030
<b>Liquidez</b>			
Presencia Bursátil (%)	100,0	100,0	99,4
Volumen Promedio del Último Mes (USD miles)	1.250,7	1.061,8	1.050,9
Pertenece al IPSA	Sí	Sí	Sí
Capital Flotante ( <i>Free Float</i> ) (%)	47,24	47,24	47,24
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad Accionaria (año móvil) (%)	5,02	8,88	26,24

<sup>a</sup> Capitalización bursátil = número de acciones × precio de cierre. <sup>b</sup> Valor económico de los activos (EV) = capitalización bursátil + deuda financiera neta. IPSA: Índice de Precio Selectivo de Acciones. Nota: Tipo de cambio al 06/15/2018:633,99 CLP/USD.  
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

## Lista Completa de Clasificaciones

	Clasificación	Perspectiva	Última Acción de Clasificación
<b>Engie Energía Chile S.A.</b>			
Escala Internacional de largo plazo en moneda extranjera	BBB	Estable	Ratificación el 20 de junio de 2018
Escala Internacional de largo plazo en moneda local	BBB	Estable	Ratificación el 20 de junio de 2018
Bonos Internacionales	BBB		Ratificación el 20 de junio de 2018
Solvencia en Escala Nacional	AA-(cl)	Estable	Alza el 20 de junio de 2018
Clasificación de Acciones	Primera Clase Nivel 2(cl)		Ratificación el 20 de junio de 2018

## Metodologías e Informes Relacionados

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Septiembre 14, 2017\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\)](#)

[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(Septiembre 14, 2017\)](#)

[Vinculo de Clasificación entre Matriz y Subsidiaria \(Junio 1, 2015\)](#)

## Analistas

**Saverio Minervini**

+ 1 212 908 0364

[saverio.minervini@fitchratings.com](mailto:saverio.minervini@fitchratings.com)

**José Ramón Río**

+56 2 499 3316

[jose.rio@fitchratings.com](mailto:jose.rio@fitchratings.com)

## Categorías de Clasificación de Largo Plazo

**Categoría AAA(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más 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.

**Categoría AA(cl):** 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.

**Categoría A(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BBB(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BB(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

**Categoría B(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

**Categoría C(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

**Categoría D(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

**Categoría E(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

“+” o “-”: Las clasificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo “+” (más) o “-” (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

## Categorías de Clasificación de Corto Plazo

**Nivel 1 [N1(cl)]:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más 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.

**Nivel 2 [N2(cl)]:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Nivel 3 [N3(cl)]:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Nivel 4 [N4(cl)]:** Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

**Nivel 5 [N5(cl)]:** Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

## Categorías de Clasificación de Títulos Accionarios

**Primera Clase Nivel 1(cl):** Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

**Primera Clase Nivel 2(cl):** Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

**Primera Clase Nivel 3(cl):** Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

**Primera Clase Nivel 4(cl):** Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones clasificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se clasifican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

**Segunda Clase Nivel 5(cl):** Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

**Categoría E(cl):** Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia.

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, 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.

**Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.**

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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.

Derechos de Autor © 2018 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".