

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Assurant Resumen Ejecutivo

Clasificaciones

Nacional

Clasificación de Largo Plazo	Ei (cl)
------------------------------	---------

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

USD Mill.	31/12/2011
Activos	ND
Patrimonio	ND
Prima Directa	ND
Prima Neta	ND
Utilidad Neta	ND
ROAE %	ND
ROAA %	ND

Informes relacionados

- [Reporte Especial: Seguros en Chile – Perspectivas 2011/2012, Dic-11](#)
- [Reporte Especial: 2011-2012 Global Reinsurance Review and Outlook, Sep-11](#)
- [Reporte: Assurant Argentina Cía. De Seguros S.A., May-12](#)

Analistas

Diego Arbildua Vega
+56 2 499 3300
Diego.arbildua@fitchratings.com

Rodrigo Salas
+56 2 499 3300
Rodrigo.salas@fitchratings.com

Factores relevantes de la clasificación

Ausencia de información financiera. La clasificación asignada a Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A. en Categoría 'Ei (cl)' refleja su limitada base histórica de información, considerando su reciente constitución (escritura pública el 21 de Diciembre de 2011 y escritura pública complementaria el 20 de Marzo de 2012) y autorización de estatutos por parte del organismo supervisor (Superintendencia de Valores y Seguros) el 24 de Abril de 2012. La compañía no cuenta aún con Estados Financieros vigentes, y se constituyó con un capital social de \$2.324 millones.

Cartera de negocios madura y de larga data. Si bien la constitución de la compañía es reciente, el grupo asegurador cuenta con una amplia experiencia internacional y en el mercado local. En Chile, administra desde hace 3 años una activa cartera de garantías (teléfonos móviles y garantías extendidas de diversas marcas) por medio de un formato de servicios y utilizando una estructura de fronting entre una tercera compañía en Chile y su casa matriz como aceptante del reaseguro, destacando una administración local de los riesgos. Es importante destacar la sólida posición del grupo Assurant en el segmento a nivel internacional y en Argentina, donde esta última provee parte importante de la estructura de gestión del negocio para Chile.

Propiedad ligada a grupo Assurant Inc. La propiedad de Assurant se concentra en un 99% en la sociedad Abig Holding de España S.L. y en un 1% por American Bankers International Division Inc. Ambas entidades relacionadas indirectamente a Assurant Inc, la cual es una compañía de seguros estadounidense con más de un siglo de experiencia, líder en los segmentos vida crédito, incapacidad y desempleo, garantías extendidas y salud. Assurant Inc. provee una extensa variedad de seguros específicos y se encuentra conformada por Assurant Solutions, Assurant Health, Assurant Specialty Property y Assurant Employee Benefits.

Estructura de reaseguro en proceso de revisión. Fitch se mantendrá atento a la definición de la estructura de reaseguro de la compañía y la estabilidad en resultado y base patrimonial que le otorgue, aun cuando su estructura de cartera de negocio presenta una adecuada atomización en términos de capitales asegurados y severidad.

Factores que podrían derivar en un cambio de clasificación

La perspectiva es Estable. La perspectiva de la clasificación se sustenta en que la agencia no vislumbra cambios relevantes en la estrategia operativa-comercial de la compañía para el corto-mediano plazo que puedan ameritar un cambio en su clasificación de riesgo. Así, los esfuerzos de la administración estarán focalizados en la puesta en marcha de la compañía, tanto del punto de vista organizacional (formación y capacitación de los equipos humanos) como operativo (implementación y ajuste de los sistemas tecnológicos)..

Fitch mantendrá un monitoreo permanente a la actividad que registre la compañía y su evolución en el tiempo, considerando la etapa inicial en que se encuentran sus operaciones, y a su vez mantendrá especial atención al comportamiento que muestren sus principales indicadores técnicos.

Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Assurant Informe de Clasificación

Clasificaciones

Nacional

Clasificación de Largo Plazo	Ei (cl)
------------------------------	---------

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

USD Mill.	31/12/2011
Activos	ND
Patrimonio	ND
Prima Directa	ND
Prima Neta	ND
Utilidad Neta	ND
ROAE %	ND
ROAA %	ND

Informes relacionados

- [Reporte Especial: Seguros en Chile – Perspectivas 2011/2012, Dic-11](#)
- [Reporte Especial: 2011-2012 Global Reinsurance Review and Outlook, Sep-11](#)
- [Reporte: Assurant Argentina Cía. De Seguros S.A., May-12](#)

Analistas

Diego Arbildua Vega
+56 2 499 3300
Diego.arbildua@fitchratings.com

Rodrigo Salas
+56 2 499 3300
Rodrigo.salas@fitchratings.com

Factores relevantes de la clasificación

Ausencia de información financiera. La clasificación asignada a Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A. en Categoría 'Ei (cl)' refleja su limitada base histórica de información, considerando su reciente constitución (escritura pública el 21 de Diciembre de 2011 y escritura pública complementaria el 20 de Marzo de 2012) y autorización de estatutos por parte del organismo supervisor (Superintendencia de Valores y Seguros) el 24 de Abril de 2012. La compañía no cuenta aún con Estados Financieros vigentes, y se constituyó con un capital social de \$2.324 millones.

Cartera de negocios madura y de larga data. Si bien la constitución de la compañía es reciente, el grupo asegurador cuenta con una amplia experiencia internacional y en el mercado local. En Chile, administra desde hace 3 años una activa cartera de garantías (teléfonos móviles y garantías extendidas de diversas marcas) por medio de un formato de servicios y utilizando una estructura de fronting entre una tercera compañía en Chile y su casa matriz como aceptante del reaseguro, destacando una administración local de los riesgos. Es importante destacar la sólida posición del grupo Assurant en el segmento a nivel internacional y en Argentina, donde esta última provee parte importante de la estructura de gestión del negocio para Chile.

Propiedad ligada a grupo Assurant Inc. La propiedad de Assurant se concentra en un 99% en la sociedad Abig Holding de España S.L. y en un 1% por American Bankers International Division Inc. Ambas entidades relacionadas indirectamente a Assurant Inc, la cual es una compañía de seguros estadounidense con más de un siglo de experiencia, líder en los segmentos vida crédito, incapacidad y desempleo, garantías extendidas y salud. Assurant Inc. provee una extensa variedad de seguros específicos y se encuentra conformada por Assurant Solutions, Assurant Health, Assurant Specialty Property y Assurant Employee Benefits.

Estructura de reaseguro en proceso de revisión. Fitch se mantendrá atento a la definición de la estructura de reaseguro de la compañía y la estabilidad en resultado y base patrimonial que le otorgue, aun cuando su estructura de cartera de negocio presenta una adecuada atomización en términos de capitales asegurados y severidad.

Factores que podrían derivar en un cambio de clasificación

La perspectiva es Estable. La perspectiva de la clasificación se sustenta en que la agencia no vislumbra cambios relevantes en la estrategia operativa-comercial de la compañía para el corto-mediano plazo que puedan ameritar un cambio en su clasificación de riesgo. Así, los esfuerzos de la administración estarán focalizados en la puesta en marcha de la compañía, tanto del punto de vista organizacional (formación y capacitación de los equipos humanos) como operativo (implementación y ajuste de los sistemas tecnológicos)..

Fitch mantendrá un monitoreo permanente a la actividad que registre la compañía y su evolución en el tiempo, considerando la etapa inicial en que se encuentran sus operaciones, y a su vez mantendrá especial atención al comportamiento que muestren sus principales indicadores técnicos.

Presentación de Cuentas

- A mar-12 la compañía no registró estados financieros. Los primeros estados financieros se publicaran con cierre a Junio 2012 con un capital inicial de UF 90.000.

Tamaño y Posición de Mercado

La actividad de Assurant en Chile mantendría un foco especializado a segmentos de nicho, cuya primera etapa esta ligada a coberturas de garantía de funcionamiento de productos de uso frecuente.

- Foco de negocios orientado a la gestión de garantías de fabricante y extendida
- Objetivo orientado a liderar un segmento especializado y de *expertise* por parte del grupo asegurador
- Estructura organizacional mixta entre las operaciones incipientes en Chile y una consolidada posición en Argentina

La autoridad reguladora chilena autorizó la constitución y estatutos de 'Assurant Compañía de Seguros Generales (Assurant)' el 24 de Abril de 2012. El foco de negocios de la compañía en una etapa inicial se orientará a dar cobertura de garantía de productos de uso masivo (garantía fabricante, garantía extendida y misceláneos) en el segmento de líneas personales por medio de acuerdos de servicio que incluyen un pool relativamente diversificado de distribuidores comerciales (grandes tiendas, retail en general y sponsors).

Si bien la constitución de Assurant es reciente, el grupo asegurador cuenta con una amplia experiencia en el mercado local, administrando desde hace 3 años una activa cartera de garantías (teléfonos móviles y garantías extendidas de diversas marcas) por medio de un formato de servicios y utilizando una estructura de fronting entre una tercera compañía en Chile y su casa matriz como aceptante del reaseguro, destacando la administración de riesgos localmente. Es importante destacar la sólida posición del Grupo Assurant en el segmento a nivel internacional y en Argentina, donde esta última provee parte importante de la estructura de gestión del negocio para Chile.

La actual cartera de negocios administrada bajo el formato de servicios será traspasada a Assurant, permitiendole acortar el periodo a base de equilibrio proyectada a 3 años, representando en una etapa inicial cerca del 76% del primaje. Su plan de negocios incorpora una diversificación progresiva tanto en su mix de negocios como distribuidores en el mediano plazo, sin embargo Fitch estima que dado el enfoque de coberturas y la concentración del retail en el país, la compañía enfrentaría una concentración de sus distribuidores aún cuando opera con un amplio volumen de asociados.

La estructura organizacional para la operación local mantendra la Gerencia General y Administrativas basadas en Chile mientras que el área Técnica junto con su staff de asesoramiento se soportaran en la operación Argentina.

Estructura de Propiedad

La composición accionaria se relaciona indirectamente a Assurant Inc.

La propiedad de Assurant está concentrada en un 99% en la sociedad Abig Holding de España S.L., la cual es una sociedad dedicada a la tenencia y administración de acciones y títulos, y en un 1% por American Bankers International Division Inc. Ambas entidades relacionadas indirectamente a Assurant Inc.

Metodologías Utilizadas

Metodología de Seguros informada a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

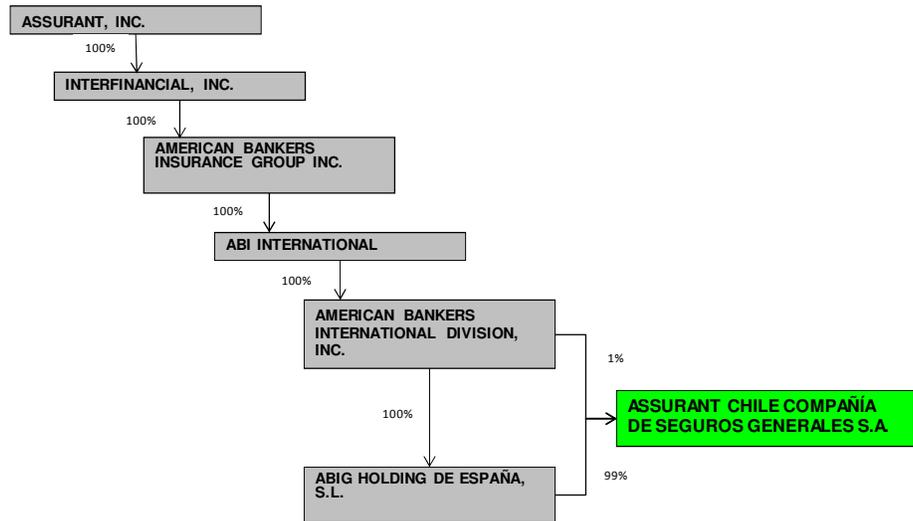
Gobierno Corporativo

Fitch valora la promulgación de la normativa de Gobiernos Corporativos emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (Jun-11), la cual si bien ya existía en la mayor parte de la industria, estandariza protocolos.

En base a los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en la clasificación asignada, sin embargo pueden presionar a la baja en caso de ser deficientes.

Assurant al ser parte de un grupo internacional se beneficia de las mejores prácticas de gobierno corporativo, presentando: un cuerpo directivo que se encuentra alineado con la estrategia de su matriz.

Assurant Inc. es una compañía de seguros estadounidense con más de un siglo de experiencia en el mercado, líder en los segmentos vida crédito, incapacidad y desempleo, garantías extendidas y salud. Assurant Inc. provee una extensa variedad de seguros específicos y se encuentra conformada por Assurant Solutions, Assurant Health, Assurant Specialty Property y Assurant Employee Benefits.



Fuente: Assurant Chile

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Industria madura

A dic-11 la industria de seguros generales registró un total de prima directa ascendiente a \$1.744.958 millones siendo los principales impulsores los ramos tradicionales de Incendio (35,1%) y Vehículos (24,1%). Dentro de los nichos de especialización los ramos misceláneos representaron un 13,0% del total de prima directa a dic-11 mostrando un incremento de un 21,7% en comparación con igual periodo anterior, sustentado en la dinámica de crecimiento que han mostrado en los últimos años los canales masivos.

La industria aseguradora chilena actualmente reflejó sus primeros Estados Financieros con implementación de IFRS con corte a Marzo de 2012. Por otra parte en el 2011 han existido varios avances regulatorios asociados al gobierno corporativo, constitución de reservas, patrimonio de riesgo y supervisión basada en riesgos bajo el marco de las mejores prácticas internacionales (solventia II). La frontera de producción continúa presentando atractivas tasas de expansión, donde en términos generales se han visto espacios tanto para actividades multiproductos como segmentos de nicho. Cabe mencionar que la diferenciación se ha producido más que nada en los canales de distribución y por medio de ellos, ajustes en los productos dados los nuevos requerimientos de los clientes.

Altos niveles de competencia y atractivos márgenes vía volúmenes en líneas masivas marcan la característica de la industria, sin embargo es importante destacar que la estructura de suscripción y tarificación mantiene un perfil técnico. Así los segmentos de nicho han mostrado atractivos niveles de rentabilidad, asociados principalmente a algún grado de ventaja competitiva en los canales de distribución utilizados.

Junto con lo anterior cabe destacar el Riesgo soberano de Chile, el cual le da solidez al marco operativo (Calificaciones de Chile: Moneda extranjera 'A+' / Estable, Moneda local 'AA-' / Estable, Techo soberano 'AA+').

Análisis Comparativo

Assurant:

Dentro de la industria local los segmentos de nicho han mantenido una participación relevante y con tendencia al alza gracias al mayor interés del mercado en productos especializados como lo son productos *Taylor made*, D&O y garantías extendidas, entre otros.

La industria de seguros de garantía extendida en Chile se presenta acotada en términos de participantes, sin embargo los segmentos de especialización han mostrado atractivos márgenes técnicos y de retorno, y adicionalmente los grandes multiproductores han dejado espacio suficiente al posicionamiento de compañías de especialización en los últimos años, destacando la entrada al país de 8 compañías de seguros generales especializadas.

Dentro de este segmento de nicho Assurant explotara inicialmente el ramo de garantías extendidas como la administración de la garantía del fabricante buscando diferenciarse por la calidad y rapidez de su servicio con el objetivo de ampliar en el mediano plazo su cartera de clientes.

Assurant no ha emitido aún sus primeros Estados Financieros, considerando su reciente constitución y los requerimientos regulatorios de emisión trimestral, sin embargo su constitución incluyó un aporte de capital de UF 90.000, los cuales se encuentran alocados en activos financieros de acotado riesgo de crédito y volatilidad a la espera de iniciar la comercialización. A su vez, la estructura administrativa está en formación y presenta una base de gastos liviana acorde al periodo de puesta en marcha.

Estadístico Comparativo (Chile / latinoamerica)

(USD Mill. Dic-11)	Rating	Market Share	Siniestralidad Neta	Indicador Combinado	Indicador Operacional	ROAE	Pasivo / patrimonio	Activ. Liq / Rese. Tec	Reservas / Prim. Neta	Primas Dev. Retenidas
Assurant	Ei(cl)	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND
Chartis	AA+(cl)	4,5%	32,1%	79,0%	65,1%	20,3%	1,0	1,59	198,8%	37,1
Magallanes	A+(cl)	7,6%	63,2%	95,2%	93,6%	16,1%	3,7	0,39	95,0%	162,7
Cardif	N/A	7,3%	32,5%	98,8%	95,0%	8,0%	2,2	1,57	87,9%	221,8
Chubb	AA+(cl)	1,2%	51,5%	72,0%	50,6%	-2,0%	1,1	1,37	207,5%	3,9

Fuente: Fitch, SVS

Capitalización y Apalancamiento

	Dic-11	Dic-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Expectativas de Fitch
Pasivo exigible / Patrimonio (veces)	ND	ND	ND	ND	ND	Fitch espera que la compañía comience a operar con un nivel patrimonial ajustado cumpliendo con la normativa vigente, en opinión de Fitch la compañía cuenta con el apoyo de su matriz en caso de presentar necesidades adicionales de capital para financiar crecimiento.
Reservas / Pasivo exigible (veces)	ND	ND	ND	ND	ND	
Deuda Banco / Pasivo exigible (%)	ND	ND	ND	ND	ND	
Patrimonio / Activos (%)	ND	ND	ND	ND	ND	

Fuente: Fitch, SVS

Assurant se constituye a comienzos de 2012 con un nivel de capitalización suficiente para su inicio de operaciones

- Constitución de la sociedad durante primer semestre de 2012
- Nivel de capitalización ajustado según la normativa vigente
- Ausencia de indicadores de endeudamiento dada su reciente creación

Assurant se constituye durante el primer semestre de 2012

El proceso de constitución de la compañía finalizó sus trámites legales durante Mayo de 2012 luego de la autorización de sus estatutos recibida en Abril por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nivel de capitalización ajustado a la normativa vigente

El capital enterado por la compañía alcanzó los \$2.324 millones (UF 90.000) dividido en 3.000.000 de acciones nominativas, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado al momento de otorgarse la escritura pública de constitución. Si bien dicho capital cumple con los requisitos mínimos requeridos por norma (UF 90.000), Fitch estima que aun cuando presenta una acotada holgura para afrontar potenciales volatilidades, presentará un paulatino fortalecimiento sobre la base de desarrollo de su plan de negocios y retención de utilidades a partir del mediano plazo. Cabe destacar su estrategia de elevada cesión, la cual le permite operar con niveles de patrimonio más acotados.

Ausencia de indicadores de endeudamiento dada su reciente creación

Considerando que la compañía aún no publica Estados Financieros, ésta no registra índices de endeudamiento, sin embargo Fitch estima que una vez iniciada su actividad éstos irán paulatinamente incrementando hasta alcanzar un nivel de equilibrio operacional. La Agencia estima que el nivel de apalancamiento medio que enfrentaría la compañía en una etapa de madurez, debiese mantenerse bastante por debajo de la industria (2,6 veces) en rangos más cercanos a otras compañías especializadas (históricamente inferior a las 2 veces).

Reaseguros

Estructura de reaseguros en proceso de revisión

Con respecto a la estructura de reaseguros adoptada por la compañía esta se encuentra aún en proceso de estudio y revisión por parte de la administración, por lo que en una primera etapa comercializarán sin reaseguro apoyándose en su capital el cual en los momentos iniciales cubre las exigencias del ente regulador. Fitch se mantendrá atento a la definición de

la estructura de reaseguro de la compañía y la estabilidad en resultado y base patrimonial que le otorgue, aun cuando su estructura de cartera de negocio presenta una adecuada atomización en términos de capitales asegurados y severidad.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo que se cuente con el consentimiento de Fitch. Todos los derechos son reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información 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 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 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación. La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la clasificación. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida por otros riesgos que no estén relacionados con el riesgo crediticio, 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 sólo 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 calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, 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, y en ningún caso constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. 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 USD 1.000 a USD 750.000 (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 USD 10.000 y USD 1.500.000 (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 del 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.