

MetLife Chile Seguros Generales S.A.**MetLife Generales****Resumen Ejecutivo****Clasificaciones****Nacional**

Calificación de Largo Plazo AA(cl)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

USD Millones 31/09/2013

Activos	-
Inversiones	-
Inv. Financieras	-
Reservas	-
Patrimonio	-
Prima Directa	-
Utilidad neta	-
ROA*	-
ROE*	-

Sin Información Financiera

Informes Relacionados

Reporte de Calificación - MetLife
Chile Seguros de Vida Abr2013
Credit Analisis – MetLife Inc.
Nov2013

Analistas

Santiago Recalde M.
+56 2 499 3300
santiago.recalde@fitchratings.com

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

Factores Clave de la Clasificación

Soporte Explícito. La clasificación recoge en lo fundamental el acuerdo explícito de mantenimiento de patrimonio por parte de su relacionada MetLife Chile Seguros de Vida, clasificada por Fitch en 'AA+(cl)', con Perspectiva Estable. Por tanto, la clasificación de riesgo asignada a MetLife Generales se fundamenta en la disponibilidad y capacidad que en opinión de Fitch mantiene MetLife Vida, para soportar las operaciones de la compañía y las proyecciones de crecimiento planteadas en el plan de negocios, sobre una estructura organizacional altamente integrada.

Relacionada es uno de los líderes en el mercado de seguros de Vida. MetLife Vida es un actor relevante dentro del mercado de seguros de vida con una participación de mercado de 12,8% en términos de activos administrados y de 14,8% en términos de prima directa (septiembre de 2013), ocupando la 2° y 1° posición del mercado respectivamente. Las actuales relaciones comerciales de MetLife Vida juegan un rol central en la etapa inicial de MetLife Generales permitiéndole materializar sus nuevos negocios.

Oferta de negocios complementaria a MetLife Vida. La oferta de negocios se origina como natural complemento a los seguros ofrecidos por su relacionada MetLife Vida. Los productos y segmentos a ser atendidos se enmarcan bajo una estrategia multisegmento y multicanal de grupo, aprovechando sinergias, reconocimiento de marca y estructura de canales.

Acotada siniestralidad y bajo nivel de apalancamiento proyectado. Acorde a las proyecciones presentadas por MetLife Generales, el nivel de apalancamiento se compararían favorablemente respecto de su peer. De la misma forma se observa una siniestralidad proyectada competitiva dentro de rangos históricos del mercado. Fitch estará atento a las variaciones relevantes en los niveles de apalancamiento y siniestralidad una vez que se inicien las operaciones.

Plan de alta retención de riesgos. Es intención de MetLife Generales participar en ramos de acotada severidad y limitados riesgos individuales en un universo de clientes atomizados. Dado lo anterior la compañía no presentaría en principio una cobertura de reaseguro, presentando así una retención del 100% de su primaje.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable. La clasificación asignada a MetLife Generales mantiene una perspectiva estable, fundamentada en el soporte que brinda su relacionada MetLife Vida a su operación, considerando especialmente una etapa inicial de actividad sin historia financiera. La clasificación podría modificarse frente a cambios en la solvencia del soportador o alteraciones en el acuerdo de mantenimiento de patrimonio entregado por éste.

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

MetLife Generales

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Nacional

Calificación de Largo Plazo AA(cl)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

USD Millones	31/09/2013
Activos	-
Inversiones	-
Inv. Financieras	-
Reservas	-
Patrimonio	-
Prima Directa	-
Utilidad neta	-
ROA*	-
ROE*	-

Sin Información Financiera

Informes Relacionados

Reporte de Calificación - MetLife Chile Seguros de Vida Abr2013
Credit Analysis – MetLife Inc.
Nov2013

Analistas

Santiago Recalde M.
+56 2 499 3300
santiago.recalde@fitchratings.com

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

Factores Clave de la Clasificación

Soporte Explícito. La clasificación recoge en lo fundamental el acuerdo explícito de mantenimiento de patrimonio por parte de su relacionada MetLife Chile Seguros de Vida, clasificada por Fitch en 'AA+(cl)', con Perspectiva Estable. Por tanto, la clasificación de riesgo asignada a MetLife Generales se fundamenta en la disponibilidad y capacidad que en opinión de Fitch mantiene MetLife Vida, para soportar las operaciones de la compañía y las proyecciones de crecimiento planteadas en el plan de negocios, sobre una estructura organizacional altamente integrada.

Relacionada es uno de los líderes en el mercado de seguros de Vida. MetLife Vida es un actor relevante dentro del mercado de seguros de vida con una participación de mercado de 12,8% en términos de activos administrados y de 14,8% en términos de prima directa (septiembre de 2013), ocupando la 2° y 1° posición del mercado respectivamente. Las actuales relaciones comerciales de MetLife Vida juegan un rol central en la etapa inicial de MetLife Generales permitiéndole materializar sus nuevos negocios.

Oferta de negocios complementaria a MetLife Vida. La oferta de negocios se origina como natural complemento a los seguros ofrecidos por su relacionada MetLife Vida. Los productos y segmentos a ser atendidos se enmarcan bajo una estrategia multisegmento y multicanal de grupo, aprovechando sinergias, reconocimiento de marca y estructura de canales.

Acotada siniestralidad y bajo nivel de apalancamiento proyectado. Acorde a las proyecciones presentadas por MetLife Generales, el nivel de apalancamiento se compararían favorablemente respecto de su peer. De la misma forma se observa una siniestralidad proyectada competitiva dentro de rangos históricos del mercado. Fitch estará atento a las variaciones relevantes en los niveles de apalancamiento y siniestralidad una vez que se inicien las operaciones.

Plan de alta retención de riesgos. Es intención de MetLife Generales participar en ramos de acotada severidad y limitados riesgos individuales en un universo de clientes atomizados. Dado lo anterior la compañía no presentaría en principio una cobertura de reaseguro, presentando así una retención del 100% de su primaje.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable. La clasificación asignada a MetLife Generales mantiene una perspectiva estable, fundamentada en el soporte que brinda su relacionada MetLife Vida a su operación, considerando especialmente una etapa inicial de actividad sin historia financiera. La clasificación podría modificarse frente a cambios en la solvencia del soportador o alteraciones en el acuerdo de mantenimiento de patrimonio entregado por éste.

Tamaño y Posición de Mercado

Oferta de negocios complementan la propuesta comercial de su relacionada MetLife Vida

- Foco de negocio concentrado en seguros generales de baja severidad
- Estrategia comercial orientada a aprovechar relación con canales de distribución
- Amplia experiencia y sólida franquicia en el mercado de seguros de vida
- Oferta de productos multisegmento y multicanal

Foco de negocio concentrado en seguros generales de baja severidad

De acuerdo a la estrategia, MetLife Generales concentrará sus esfuerzos en atender al segmento de seguros generales de personas cuyos ramos presentan acotada severidad y alta atomización, excluyendo así de su mercado objetivo la suscripción de grandes riesgos. La compañía estima obtener una relevante participación de mercado que las sitúe como una de las grandes compañías dentro de su segmento objetivo en un horizonte de mediano plazo.

Estrategia comercial orientada a aprovechar relación con canales de distribución

La estrategia comercial de MetLife Generales en un principio se sustenta en la actual relación y posicionamiento que tiene su relacionada MetLife Vida con sus canales de distribución ya sean sponsor o corredores. De la misma manera se potenciará también los canales propios de colocación aprovechando de la amplia fuerza de venta del grupo, permitiendo así una diversificación en términos de canales de distribución.

Amplia experiencia y sólida franquicia en el mercado de seguros de vida

Su relacionada MetLife Seguros de Vida, clasificada por Fitch en 'AA+(cl)', Perspectiva Estable, es un actor relevante dentro del mercado de seguros de vida, con una participación de mercado de 12,8% en términos de activos administrados a septiembre de 2013 y de 14,8% en términos de prima directa, ocupando la 2° y 1° posición del mercado respectivamente. Su clasificación recoge su fortaleza patrimonial, su diversificación de ingresos, su conservador perfil de inversiones y sus estables resultados positivos.

Oferta de productos multisegmento y multicanal

La oferta de productos de MetLife Generales considera un enfoque multisegmento a través de productos para los varios segmentos socioeconómicos de las personas consideradas como mercado objetivo. Esta estrategia se realiza a través de sponsors y relacionados o través de venta directa. En opinión de Fitch, la compañía se beneficia de la alianza estratégica con Banco Estado Corredores de Seguros donde presenta una participación en la propiedad de un 49,9%.

Estructura de Propiedad

Clasificación se beneficia por soporte

La propiedad de MetLife Generales se mantiene ligada a MetLife Inc., clasificada por Fitch en categoría 'A' escala internacional con Perspectiva Estable, a través de MetLife Chile Inversiones Ltda. con un 99,9% e Inversiones MetLife Hodco 2 Ltda con un 0,1%. La estrategia de MetLife a nivel regional considera la expansión al mercado de seguros generales bajo una estructura organizacional altamente integrada a su actividad en seguros de vida. La participación de su matriz es permanente y se ve reflejada en el soporte técnico, auditoría, control interno, así como su participación directa a través de diversos comites del grupo.

Gobierno corporativo neutral para la clasificación

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.

Fitch considera que la compañía se beneficiará de la amplia experiencia en gobiernos corporativos del grupo y de su relacionada MetLife Vida.

A lo anterior se le agrega un compromiso de acuerdo de mantenimiento de patrimonio por parte de MetLife Chile Seguros de Vida beneficiando así la percepción de soporte que tiene Fitch respecto de la disposición y capacidad de soporte de su matriz. La relación con MetLife Vida es estrecha sobre una plataforma organizacional integrada. Por su parte la propiedad de MetLife Chile Seguros de Vida se concentra en MetLife Chile Inversiones Ltda con prácticamente 100% de la propiedad, quién a su vez es parte del grupo MetLife Inc.

MetLife Inc. es la mayor aseguradora de vida del mercado norteamericano, administrando activos por alrededor USD 815.662 millones, con alrededor 90 millones de clientes. La compañía también es líder en uno de los líderes en Japón, Latinoamérica, Asia, y Europa. MetLife Inc. cuenta con una clasificación de riesgo de A (IDR) en escala internacional con perspectiva Estable.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

En opinión de Fitch, la industria de seguros en Chile presenta un nivel de madurez elevada comparada con otros países de la región, con altos niveles de competencia y un mix de productos balanceado, destacando que ha demostrado una sólida base técnica de suscripción y reaseguro. Actualmente en Chile operan 62 compañías (33 de vida y 29 generales que incluyen seis de seguro de crédito), evidenciando elevados índices de penetración (4,2% del PIB a diciembre de 2012) y densidad (USD646 per cápita) de seguros más altos de la región.

La industria de seguros generales muestra una importante gama de productos, cuyo primaje agregado se encuentra concentrado en dos ramas principales: vehículos y terremotos; los que en conjunto representaron al cierre del año 2012, más del 50% del primaje total. El ramo vehicular se consolida como el principal ramo con el 27% de la prima total y con un crecimiento de 14,6% a diciembre de 2012, superior al experimentado por la industria en su totalidad.

Respecto del desempeño, entre septiembre de 2013 y septiembre de 2012, éste ha mejorado de manera importante debio a un incremento en la prima retenida de 6%, mayores ingresos por inversiones (18%) y otros ingresos (52%). Este incremento en los ingresos fue menor al incremento de los gastos, destacando entre estos últimos el incremento de la siniestralidad en un 12%, costo de administración (7%), y costos de intermediación (4%), con un combinado de 125%), presentando a septiembre de 2013 un importante resultado positivo superior a septiembre de 2012 en un 40%.

Presentación de Cuentas

La compañía no cuenta aún con operaciones por lo que no presenta estados financieros.

Análisis Comparativo

Peer Group

Septiembre-2013 (MMS)	Rating	Endeudamiento Normativo	Activos	Prima Directa	Indice Combinado	Gastos Adm / Activos	Utilidad / Prima Directa	ROA	ROE	Utilidad Neta
MetLife	AA-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACE	NDF	1,94	104.381	77.071	102,7	53,2	-4,5	-6,9	-36,6	-3.581
Cardif	NDF	2,04	241.381	86.619	97,7	29,8	10,7	9,1	27,2	10.948
BCI	AA	3,79	259.879	160.100	90,1	21,6	6,5	8,0	40,7	10.381
Santander	NDF	1.56	143.106	29.780	5,7	15,6	50,6	21,1	83,1	15.072

NDF: No Disponible por Fitch

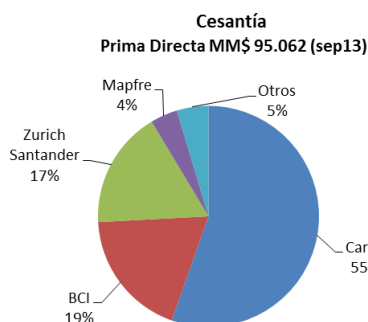
Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros

MetLife Generales aún no emite sus primeros estados financieros.

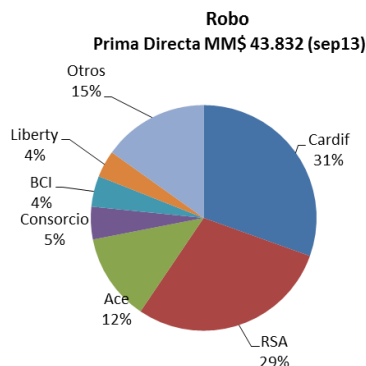
El peer de compañías de seguros generales con un mayor foco en seguros de personas a septiembre de 2013 presentan resultados positivos reflejados en su ROE de 35% y ROA de

8,7%, explicado por una siniestralidad de alrededor un 42%. En términos de apalancamiento el peer presenta niveles de 2,3 veces (límite 5 veces), que se ha mantenido estable financiado principalmente a través de aportes de capital los que conforman un 66% del patrimonio total.

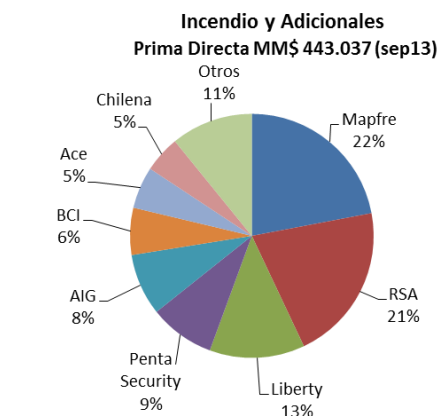
En el último tiempo se destaca la creación de nuevas compañía de seguros de vida o seguros generales, originadas como un negocio complementario a su línea de negocio habitual ya sea en seguros de vida o generales, bajo un esquema de grupo integrado y una estrategia defensiva y complementaria para sus productos. Fitch espera que esta tendencia se mantengan en el mediano plazo.



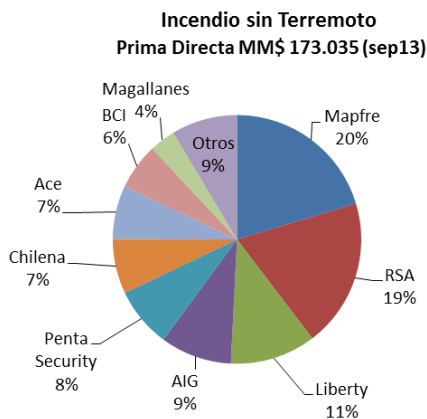
Fuente: SVS, Gráfico : Fitch



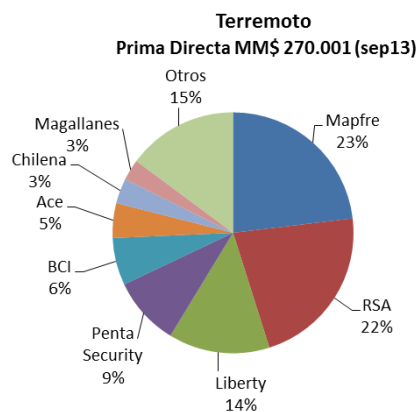
Fuente: SVS, Gráfico : Fitch



Fuente: SVS, Gráfico : Fitch



Fuente: SVS, Gráfico : Fitch



Fuente: SVS, Gráfico : Fitch

Capitalización y Apalancamiento

Ratios	Sep 13	Dic 12	Dic 11	Dic 10	Dic 09
Endeudamiento Normativo (X)	-	-	-	-	-
Prima Retenida / Patrimonio (X)	-	-	-	-	-
Oblig. Bancos / Pasivo Exigible (%)	-	-	-	-	-
Activos / Patrimonio (x)	-	-	-	-	-
Utilidades Retenidas / Patrimonio	-	-	-	-	-

Fuente: SVS, Fitch

*Corresponde al Pasivo descontado la participación de reservas por reaseguro MetLife Generales aún no emite sus primeros estados financieros.

Expectativas de Fitch

Fitch espera que la compañía mantenga niveles de apalancamiento inferiores a su peer.

Recientemente autorizada a operar.

Con fecha 01 de octubre de 2013, la Resolución Exenta N°342 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia y aprobó los estatutos de MetLife Generales. El capital inicial suscrito y pagado dio cumplimiento al requerimiento mínimo de UF90.000 establecido en la regulación.

Acotados niveles de apalancamiento proyectado

Acorde a las proyecciones de la compañía sus niveles de apalancamiento se mantendrán inferiores a su peer, producto de una estrategia de amplio soporte patrimonial que permita contrarrestar las pérdidas propias de una etapa de inicial de operaciones así como mantener acotados niveles de apalancamiento inferiores a 2 veces su patrimonio, a pesar de proyecciones de crecimiento rápido de sus operaciones.

Desempeño Operativo

Ratios	Sep 13	Dic 12	Dic 11	Dic 10	Dic 09	Expectativas de Fitch
Índice Combinado %	-	-	-	-	-	Acorde al plan de negocio de la compañía, esta alcanzaría su punto de equilibrio en el año 4 bajo una estrategia de venta fuertemente creciente.
Índice Operacional %	-	-	-	-	-	
Rentabilidad Inversiones %	-	-	-	-	-	
Gastos de admin. / Prima Directa %	-	-	-	-	-	
ROAA* %	-	-	-	-	-	
ROEA* %	-	-	-	-	-	

Fuente: SVS, Cálculos Fitch (*) Anualizado

MetLife Generales aún no emite sus primeros estados financieros.

Acotada Siniestralidad Proyectada

Acorde a la estrategia de la compañía la siniestralidad agregada total debería situarse en línea con e su peer (alrededor de 40%), porcentaje que estaría sujeto a volatilidades propios de una etapa inicial de actividades. De todas maneras Fitch considera que esta siniestralidad se enmarca dentro de lo esperado acorde a los ramos a ser atendidos por MetLife Generales.

Creciente nivel de primaje

Acorde a la estrategia en un horizonte de mediano plazo, su nivel de primaje presentaría una tendencia creciente acorde a una etapa de iniciación de operaciones, que en algunos periodos podrían superar el 100% para los ramos generales, y crecimientos más acotados para los ramos asociados a crédito.

Inversiones / Liquidez

Ratios	Sep 13	Dic 12	Dic 11	Dic 10	Dic 09	Expectativas de Fitch
Activos Liq / Pasivo exigible	-	-	-	-	-	Fitch espera que la política de inversiones y liquidez de MetLife Generales sea conservadora y esté alienada a la temporalidad de sus pasivos.
Inv. Acciones / Inversiones Finan (%)	-	-	-	-	-	
Inv. Financieras / Reservas Netas (x)	-	-	-	-	-	
Inv. Inmobiliarias / Inversiones (%)	-	-	-	-	-	
Renta Fija / Inversiones Financieras (%)	-	-	-	-	-	

Fuente: SVS, Cálculos Fitch

* Sin reaseguro

MetLife Generales aún no emite sus primeros estados financieros.

Conservadora Política de Inversiones

La política de inversiones de MetLife Generales se centrará en instrumentos de corta duración en línea con la temporalidad de sus obligaciones. Su política considera inversiones en depósitos a plazo, fondos mutuos money market en pesos, configurando así una conservadora política de inversiones.

Retención y Reaseguro**Estrategia de alta retención**

MetLife Generales acorde a su enfoque de negocios, no ve la necesidad de contratar coberturas de reaseguro para su cartera. Esto considerando que son ramos de alta atomización y baja severidad con capitales asegurados bajos.. En caso de participar de las licitaciones de seguros de incendio y terremoto de instituciones financieras, la compañía contrataría un contrato de reaseguro catastrófico.

Apéndice A: Consideraciones Adicionales para la Clasificación

Dada la relación de MetLife Generales con su controlador, la metodología de Fitch considera un Enfoque individual o “stand alone” con Atribución Parcial que significa que la aseguradora filial es calificada reflejando parte de las fortalezas o debilidades de otros miembros del grupo, recibiendo un beneficio parcial sobre su IDR considerando:

- MetLife Generales es una subsidiaria “Importante” dentro de la estrategia del grupo, beneficiándose de sinergias de grupo en materia de riesgos, gobierno corporativo, actuaria, inversiones, negociaciones comerciales y reaseguro.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN 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 CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES 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 INTERÉS, 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 CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES 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 © 2013 por Fitch Ratings, 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 con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, 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 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 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 calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación 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 calificación. 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, 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. 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.

Las clasificaciones antes 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.