

Fitch Afirma en 'AAA(col)' a Molymet; Perspectiva Estable

Fitch Ratings afirmó en 'AAA(col)' la calificación nacional de largo plazo de Molibdenos y Metales S.A. (Molymet). La Perspectiva es Estable. Asimismo, afirmó en 'AAA(col)' la calificación a la Emisión de Bonos Ordinarios 2018 de Molymet hasta por COP350.000 millones.

Las calificaciones de Molymet reflejan la estructura robusta de capital de la compañía, como lo demuestra su promedio de deuda neta a EBITDA de los últimos 5 años de 0,6 veces (x), a pesar de la volatilidad del precio del molibdeno. Ya que una parte importante del EBITDA de Molymet está bajo contratos a largo plazo, su modelo sólido de negocios la protege de las variaciones de precios de molibdeno y esto se traduce en un nivel bajo de volatilidad del flujo de efectivo. Las calificaciones tienen en cuenta su estrategia de gestión conservadora y una posición sólida en el mercado mundial a pesar del tamaño pequeño del mercado del molibdeno en comparación con otros minerales como el zinc y el cobre. Los márgenes de Molymet se benefician de su capacidad para procesar molibdeno en productos con mayor valor agregado, por lo que recibe un premio sobre el precio del mercado *spot*.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Perfil Sólido de Negocios Refuerza la Estabilidad Operacional: La compañía tiene la capacidad de reducir la exposición a las volatilidades del precio del molibdeno debido a una participación significativa en el EBITDA de líneas de negocio que se beneficia de contratos a largo plazo. Esto último se ha reflejado en la estabilidad del EBITDA histórico. Una fortaleza del modelo de negocio es la capacidad de la compañía de ajustar su mezcla de productos para aprovechar de mejor manera las condiciones de mercado; al aumentar la actividad de maquila cuando los precios del molibdeno están bajos. Además, la experiencia o *know-how* relevante del negocio de Molymet y sus plantas con tecnología de punta resultan en eficiencias operativas mayores con una participación creciente de productos puros que mejoran los márgenes de rentabilidad de esta.

Historia Larga de Endeudamiento Conservador: Las calificaciones de grado de inversión de Molymet también reflejan su perfil financiero sólido y la estructura de capital conservadora. A diciembre de 2018, la compañía reportó un EBITDA cómodo de USD186 millones que junto con una reducción significativa de la deuda ajustada a USD319 millones desde USD466 millones en 2017, fortaleció sus métricas crediticias brutas a deuda ajustada a EBITDA de 1,7x (2,8x en 2017). El indicador de deuda neta a EBITDA, que se mantuvo sólido en 2018, subió a 0,6x (0,2x en 2017) debido al aumento en los requerimientos de capital de trabajo derivado del incremento en el precio de molibdeno que consumió caja. Las proyecciones indican un indicador de endeudamiento neto bajo 0,6x en 2019 para fortalecerse en los próximos 3 años. Molymet exhibe un indicador EBITDA a intereses pagados de 10,8x (8,2x en 2017).

El Flujo de Fondos Libre (FFL) Impactado por Altos Requerimientos de Capital de Trabajo: Molymet finalizó el año 2018 con un FFL negativo de USD80 millones luego de una salida importante de recursos de capital de trabajo de USD149 millones impulsado por un aumento de 45% en el precio promedio del molibdeno, inversiones de USD41 millones y dividendos de USD42 millones. El déficit de FCF, junto con una reducción de USD146 millones de la deuda bruta, fue financiado por caja y equivalentes. Fitch proyecta para 2019 una salida de capital de trabajo moderada, ya que se prevé que el precio aumentará solo en USD1 por libra, Fitch también considera inversiones por USD72 millones relacionadas principalmente con el aumento de la capacidad de procesamiento de productos puros en Bélgica y molibdeno metálico en Alemania. Se espera que esto último sea compensado levemente por un ingreso de USD17 millones por la venta de su planta en China.

Aumentos de Precios y Necesidades de Capital de Trabajo: Las calificaciones incorporan el hecho de que las variaciones relevantes de precios de molibdeno tienen un impacto en la volatilidad de los requerimientos de capital de trabajo y consecuentemente en el Flujo de Caja Operativo (FCO) y en la deuda neta de la compañía. Sin embargo, los requerimientos crecientes de capital de trabajo se financian principalmente con el incremento en el flujo de fondos de la operación que resulta de estos aumentos de precios de molibdeno, además de la liquidez robusta de la compañía.

Resultados Operacionales Sólidos en 2018: Molymet reportó un EBITDA más alto en varios años con USD186

millones en comparación con los USD166 millones en 2017 debido principalmente a los incrementos en los precios del molibdeno. El precio promedio aumentó 45% a USD 11.94 por libra en 2018 de USD8,21 por libra del año anterior. Además, la compañía pudo recibir premios sobre el precio *spot* que dieron como resultado un precio efectivo de USD12,98 por libra debido a la participación creciente de productos de valor agregado mayor en su gama de productos. Este último compensó la disminución del volumen procesado durante 2018.

RESUMEN DE DERIVACIÓN DE LAS CALIFICACIONES

No hay un comparable directo para Moly met en el portafolio de Fitch dadas las características únicas del negocio de la compañía y los fundamentos del mercado en el que opera. Moly met tiene una base diversificada de proveedores y el riesgo de precios es limitado debido al componente de maquila en su negocio. Este último le brinda estabilidad y predictibilidad a su generación de EBITDA. La producción de Moly met es relevante en la oferta global de productos derivados de molibdeno dada su participación de mercado significativa en 35%, un factor diferenciador clave comparado con otros procesadores de materias primas. Además sostiene una participación creciente de materiales de valor agregado alto en su mezcla de productos. Moly met tiene una estructura de capital sólida con una deuda neta a EBITDA de 0,2x en comparación con la mediana de 2,7x de la categoría en el portafolio calificado por Fitch en Latinoamérica a fines de 2017.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch para Moly met:

- precio promedio del molibdeno de USD12,9 la libra para el período 2019 a 2021;
- precio del renio en alrededor de USD989 la libra en 2019 y hacia adelante;
- inversiones de USD79 millones en 2019, USD53 millones en 2020 y USD20 millones en 2021;
- política de pago de dividendos en 40% de la utilidad neta en el período proyectado;

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Una acción de calificación negativa en la forma de una baja, de una Perspectiva Negativa o ambas, podría resultar de un deterioro de la estructura de capital de la compañía no resuelta en el corto plazo. También podrían derivar en una acción de calificación negativa: una adquisición considerablemente grande o un plan significativo de inversiones que aumentara el indicador deuda neta a EBITDA por sobre 2,5x en un período sostenido, una pérdida sustancial de los contratos de maquila existentes que debilite el perfil de negocio de la compañía, o un deterioro prolongado en la posición de liquidez de la compañía y un FFL persistentemente negativo.

Un alza en las calificaciones de la compañía está limitada debido a la escala de operaciones acotada y a la concentración en un mineral con un mercado relativamente pequeño para su categoría de calificación.

LIQUIDEZ

Liquidez Robusta: En el año 2018, la deuda de Moly met ascendió a USD318 millones, frente a USD464 millones en 2017, debido a los pagos del bono mexicano por USD78 millones, el crédito sindicado por USD80 millones y una línea de crédito comprometida por USD60 millones de su subsidiaria Moly mex. Lo anterior fue compensado parcialmente por la emisión de un bono en Colombia por USD69 millones en condiciones muy convenientes. Moly met mantiene una deuda neta baja a pesar de la volatilidad de los precios de molibdeno que aumentan las necesidades de capital de trabajo. A diciembre de 2018, la deuda financiera de Moly met estaba compuesta 60% por los bonos emitidos en Chile, México y Colombia, 25% en bancos principalmente su crédito sindicado, y 16% el restante corresponde principalmente a pasivos de cobertura. De la deuda financiera, 66% es a largo plazo. Fitch espera que la compañía reduzca aún más su deuda a USD269 millones durante 2019.

El perfil crediticio estable de Moly met se refuerza por su liquidez sólida. Al 31 de diciembre de 2018, el indicador de Caja a Deuda Corto Plazo de la compañía fue 2,6x. La compañía tiene buen acceso a fuentes de financiamiento diversificadas con líneas de crédito disponibles de bancos locales y extranjeros, junto con líneas de bonos disponibles en Chile, México y Colombia. Moly met posee un calendario de amortización de deuda cómodo, con vencimientos de USD78 millones en 2019, USD69 millones en 2022 y USD81 millones en 2023. También es relevante el compromiso firme y continuo de los accionistas de Moly met de preservar la estructura de capital de la compañía y su enfoque conservador frente a los

dividendos. Las contribuciones de capital de los accionistas, después de un período de inversiones grandes, son evidencia de este apoyo.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandra Fernández (Analista Líder)
Directora
+56 2 2499 3323
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.
Alcántara 200, Of. 202, Las Condes
Santiago, Chile

Phillip Wrenn (Analista Secundario)
Director Asociado
+1 312 368 2075

Lucas Aristizabal (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+1 312 368 3260

Relación con medios:

Mónica Saavedra, Bogotá, Tel. + 57 1 4846770 Ext. 1931. E-mail: monica.saavedra@fitchratings.com.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 3 de abril de 2019 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Septiembre 14, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR ó ADMINISTRADOR: (i) Molibdenos y Metales S.A. | (ii) Línea de Bonos 2018 por COP350.000 millones

NÚMERO DE ACTA: 5472

FECHA DEL COMITÉ: 2 de abril de 2019

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Lucas Aristizabal (Presidente) | Rina Jarufe | Julián Ernesto Robayo Ramírez

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dcccce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.pdf>

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Clasificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO:

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en

el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO:

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN:

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como "Positiva", indicando una mejora potencial, "Negativa", para una baja potencial, o "En Evolución", si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y/o usar información para un mayor análisis.

TODAS LAS CALIFICACIONES 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 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 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 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.

Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

Derechos de autor © 2019 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 calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".