

# Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V.

## Factores Clave de Calificación

**Perfil de la Compañía Menos Favorable:** Fitch Ratings considera el perfil de Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V. (Medi Access) como "Menos Favorable". Lo anterior se debe a su posición competitiva y su escala operativa limitada por su operación de nicho monolínea, así como a su gobierno corporativo "Menos Favorable", debido al mayor uso de transacciones con partes relacionadas comparado con el promedio entre las instituciones de seguros autorizadas para operar el ramo de salud (ISAORS).

**Disminución de Otros Deudores:** Al cierre de 2022, el saldo de los deudores diversos y deudores por servicios análogos y conexos disminuyeron debido a la liquidación parcial de dichos saldos, los cuales representaron 36.4% sobre el total de activos (2021: 51.4%).

**Activos Riesgosos Superiores a sus Pares:** Fitch considera los activos por otros deudores como activos riesgosos por su liquidez limitada, debido a la antigüedad de los saldos (mayor de 90 días). Lo anterior resultó en un índice de activos riesgosos ajustado de 75%, superior al promedio de sus pares. La agencia espera que este índice mejore a partir de la liquidación o cancelación de estos activos.

**Desempeño Financiero Muy Fuerte:** Por quinto año consecutivo, Medi Access reportó utilidad operativa y neta positiva. Al 4T22, fueron de MXN16 millones y MXN25 millones, respectivamente, aunque menores que el 4T21 (MXN44 millones y MXN46 millones, en el mismo orden). Lo anterior se debe al incremento de su índice de gastos hasta 36.9% al 4T22, desde 34.7% al 4T21, por un gasto relacionado con la estimación por castigo o cobro difícil de los saldos deudores por un monto de alrededor de MXN25.7 millones.

Fitch considera que este gasto reconoce de forma adecuada la probabilidad de impago de estos saldos y está alineado con las mejores prácticas contables, aunque podría presionar ligeramente el resultado.

**Capitalización Muy Fuerte:** El capital de Medi Access tuvo un crecimiento anual al cierre de 2022, debido a la retención de los resultados del ejercicio de 2021. Fitch continúa monitoreando el remanente de los activos de deudores por operaciones análogas y conexas que podría disminuir el capital. No obstante, no tendría efectos en los índices principales de capitalización y apalancamiento.

Al 4T22, su índice de requerimiento de capital de solvencia (RCS) registró 1.4x, inferior a 1.8x al 4T21 por requerimiento mayor de capital de solvencia por riesgos técnicos y financieros. Lo anterior se debe al crecimiento de primas emitidas de 29% al cierre de 2022; esto se explica por la suscripción de una cuenta del subramo de salud colectivo.

**Mitigación de Riesgos Muy Fuerte:** Medi Access cuenta con un contrato de reaseguro no proporcional de exceso de pérdida que le ayuda a mitigar los riesgos por siniestralidad de severidad alta en el ramo de salud. La calidad crediticia de la reaseguradora que respalda el contrato de reaseguro es muy fuerte, calificada por Fitch en 'AA-', con Perspectiva Estable.

## Calificaciones

Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V.

Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras BB(mex)

## Perspectivas

Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

## Resumen Financiero

Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V.		
(MXN millones)	2021	2022
Activos	827	760
Primas Retenidas	222	287
Capital	342	367
Utilidad Neta	46	25
Índice Combinado (%)	85.3	87.9
Prima Suscrita Neta sobre Capital (x)	0.6	0.8

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 2022)

## Publicaciones Relacionadas

Fitch Affirms Mexico at 'BBB-'; Outlook Stable (Junio 2023)

Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros en Latinoamérica (Diciembre 2022)

Pandemia Desafía Marco Regulatorio de Solvencia II en México (Junio 2023)

Tablero sobre los Índices Nacionales de Seguros (T-INS) 1er Trimestre 2023 (Julio 2023)

## Analistas

Víctor Pérez  
+52 55 5955 1620  
victor.perez@fitchratings.com

Eugenia Martínez  
+52 81 4161 7055  
eugenia.martinez@fitchratings.com

## Sensibilidades de Calificación

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- saldo de los deudores diversos y deudores por servicios análogos y conexos sobre activos menor de 28% al cierre de 2023;
- resultado neto positivo al cierre de 2023.

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- un deterioro en su escala operativa por primas retenidas menores a MXN200 millones;
- índice de otros deudores sobre activos superior a 48%, al cierre de 2023.

## Perfil de la Compañía

### Perfil de la Compañía Menos Favorable

El perfil de la compañía de Medi Access está clasificado como “Menos Favorable”, lo que está alineado a su perfil de negocios y su gobierno corporativo, los cuales tienen la misma clasificación. La evaluación del perfil de negocios de Medi Access considera principalmente su posición competitiva y su escala operativa limitada por su operación de nicho monolínea. Al cierre de 2022, la compañía registró una prima emitida neta por MXN287 millones, y capital por MXN367 millones.

Medi Access es una compañía de nicho monolínea, enfocada en el sector salud, autorizada para operar los negocios de salud y gastos médicos. De acuerdo con cifras publicadas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), en 2022, Medi Access participó con 0.04% de la prima emitida directa sobre el total del sector asegurador y afianzador en México. En el mismo período, se ubicó en el cuarto lugar en el mercado de salud con una participación de 6.4%.

La aseguradora mantiene una diversificación limitada en el mercado de seguros. Sus primas se distribuyeron a 60% en salud colectivo, y 40% en salud individual al cierre de 2022. A la misma fecha, 52% de las primas emitidas se concentraron en 10 clientes. Medi Access realiza operaciones a nivel nacional, principalmente concentradas en Ciudad de México y Nuevo León. La aseguradora comercializa sus productos a través de esquemas tradicionales de venta, tales como agentes, despachos y brókeres, venta directa y a través de Medi Access S.A.P.I. de C.V.

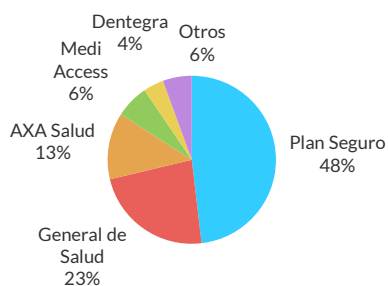
La evaluación del gobierno corporativo de Medi Access es “Menos Favorable”, impulsada principalmente por el porcentaje alto de transacciones con compañías relacionadas y contratos de prestación de servicios análogos conexos con antigüedad mayor de 90 días. Los activos relacionados con deudores diversos y deudores por servicios análogos y conexos representaron 36% sobre los activos totales. No obstante, su estructura de gobierno corporativo está alineada con los estándares regulatorios de Solvencia II de México.

### Puntuación de Perfil de la Compañía

Posición Competitiva	Menos Favorable
Perfil de Riesgos	Moderado
Diversificación	Menos Favorable
Gobierno Corporativo	Menos Favorable

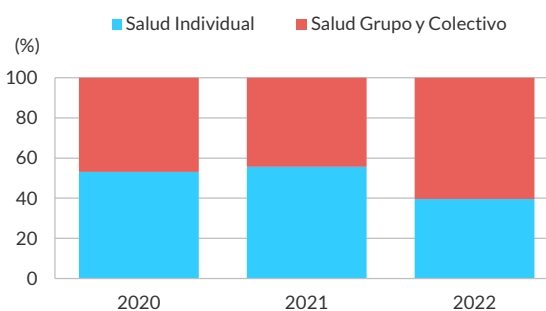
Fuente: Fitch Ratings

### Prima Emitida de Salud 2022



Fuente: Fitch Ratings, Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

### Distribución de Prima Emitida



Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

## Propiedad

### Neutral

Medi Access S.A.P.I. de C.V., empresa privada, posee 99.99% del capital social de Medi Access. La controladora principal de Medi Access S.A.P.I. de C.V. es Abu Pharma, S.A. de C.V. (Abu Pharma). El 20 de noviembre de 2015, los accionistas de Salud Capital, antiguos accionistas de Medi Access, firmaron un contrato de compraventa de acciones con la intención de vender 100% de las acciones representativas de su capital social pagado. El 26 de enero de 2018, la CNSF autorizó la venta de 100% de las acciones representativas de Salud Capital a favor de Abu Pharma.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capitalización Muy Fuerte

Al cierre de 2022, el capital de Medi Access tuvo un crecimiento anual debido a la retención de los resultados del ejercicio de 2021. Fitch continúa monitoreando el remanente de los activos de deudores por operaciones análogas y conexas, lo que podría disminuir el capital. No obstante, no tendría efectos en los índices principales de capitalización y apalancamiento.

Al 4T22, Medi Access registró un índice de prima suscrita neta sobre capital de 0.8x, ligeramente superior al 0.6x registrado en el 4T21 debido al incremento de primas superior al incremento del capital. No obstante, este índice es favorable frente al promedio de sus pares, los cuales registraron 2.6x al cierre de 2022.

Fitch considera adecuado el índice de requerimiento de capital de solvencia (RCS). Al 4T22, registró 1.4x, inferior al 1.8x al 4T21, por un requerimiento mayor de capital de solvencia por riesgos técnicos y financieros.

### Indicadores Relevantes

(MXN millones)	2021	2022
Capital	342	367
Prima Suscrita Neta sobre Capital (x)	0.6	0.8
Apalancamiento Neto (x)	1.0	1.2
Apalancamiento Bruto (x)	1.0	1.2
Índice de Cobertura de Requerimiento de Capital de Solvencia (x)	1.8	1.4

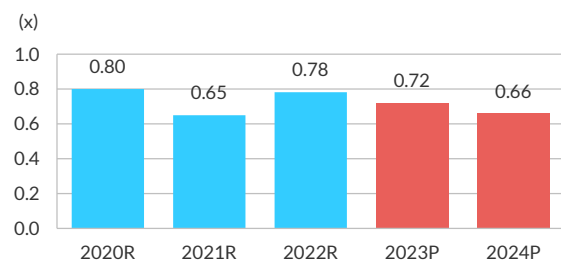
x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el índice de prima retenida sobre capital se mantenga entre 0.7x y 0.9x en los próximos 12 a 24 meses, a pesar del crecimiento en primas y considerando la tendencia de capitalización de resultados del ejercicio positivos.

### Prima Suscrita sobre Capital



R - Real. P - Proyección. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Fondeado a través de Capital

En mercados en desarrollo como México, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, la agencia opina que las opciones de fondeo disponibles en dichos mercados son pocas, lo que limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia sobre el factor crediticio considera a México como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Desempeño Financiero Muy Fuerte

Las primas emitidas de Medi Access registraron un aumento de 29% anual al cierre de 2022, debido principalmente a la suscripción de una cuenta del subramo de salud colectivo. Al 1T23, la tendencia de crecimiento persistió y registró un crecimiento anual de 43%.

Por quinto año consecutivo, Medi Access reportó una utilidad operativa de MXN16 millones, y neta positiva de MXN25 millones al 4T22, aunque menores al 4T21 (MXN44 millones y MXN46 millones, en el mismo orden). Lo

anterior se explica principalmente por el incremento del índice de gastos y, en menor medida, el ligero incremento en el índice de siniestralidad.

El incremento en el índice de gastos al 4T22 de 36.9% desde 34.7% al 4T21 destaca por un gasto relacionado con la estimación por castigo o difícil cobro de los saldos deudores por un monto alrededor de MXN25.7 millones. Fitch considera que este gasto reconoce adecuadamente la probabilidad de impago de estos saldos y está alineado con las mejores prácticas contables. Derivado de lo anterior, el índice de retorno sobre patrimonio (ROE) cayó a 7.0% en 2022 desde 14.5% en 2021.

## Indicadores Relevantes

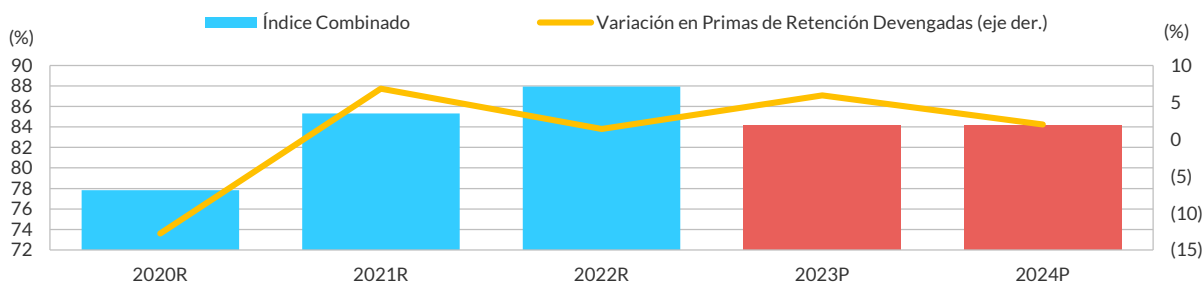
(%)	2021	2022
Retorno sobre Patrimonio	14.5	7.0
Índice de Siniestralidad	50.6	51.0
Índice de Gastos	34.7	36.9
Índice Combinado	85.3	87.9

Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

## Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el índice combinado de Medi Access sea alrededor de 84% en los próximos 12 a 24 meses, considerando la estabilidad del índice de siniestralidad durante los últimos tres años y la desviación en los gastos que podría repetirse en 2023.

## Índice Combinado



R - Real. P - Proyección

Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

## Riesgo de Inversiones y Activos

### Activos Riesgosos Elevados

Al cierre de 2022, los deudores diversos y deudores por servicios análogos y conexos (otros deudores) sobre activos se redujeron hasta 36.4%, desde 51.4% al cierre de 2021, debido principalmente a la liquidación parcial de estos saldos. No obstante, la participación de estas cuentas sobre el total de activos continuó siendo superior a lo registrado por las ISAORS en 2022, de 5.7%.

Fitch considera los activos por otros deudores como activos riesgosos por su liquidez limitada, debido a la antigüedad de los saldos (mayor de 90 días). Lo anterior resultó en un índice de activos riesgosos ajustado de 75%, superior al promedio de sus pares.

Las inversiones de Medi Access se concentraron principalmente en instrumentos gubernamentales de muy corto plazo, considerados por Fitch de riesgo bajo y alineados con su operación y reservas de corto plazo.

## Indicadores Relevantes

(%)	2021	2022
Índice de Activos Riesgosos	0.2	0.0
Índice de Activos Riesgosos Ajustado <sup>a</sup>	124.3	75.3
Otros Deudores sobre Activos <sup>b</sup>	51.4	36.4
Inversiones Soberanas sobre Capital	8.1	19.9
Activos Líquidos Sobre Reservas	210.5	545.7

<sup>a</sup>Incluye deudores diversos y deudores por servicios análogos y conexos. <sup>b</sup>Otros deudores: deudores diversos + deudores por servicios análogos y conexos.

Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

## Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el índice de activos riesgosos mejore, derivado de la disminución del saldo en la cuenta de deudores por servicios análogos y conexos como resultado de la gestión para la cancelación de estos activos, así como los pasivos con su compañía tenedora que planea la administración de la aseguradora.

## Adecuación de Reservas

### Reservas con Influencia Baja en la Calificación

Al cierre de 2022, de acuerdo a la auditoría actuarial practicada, Medi Access cuenta con bases razonables para opinar que el importe de las reservas técnicas es apropiado para garantizar las obligaciones derivadas de la cartera.

Fitch clasifica el perfil de reserva como “bajo” en la influencia del riesgo de reserva en la calificación general, de acuerdo con el criterio metodológico de índices de apalancamiento de reservas y de reservas para la pérdida neta entre pérdidas menores de 1.0x. Al cierre de 2022, registró 0.04x y 0.1x, respectivamente. Por otro lado, el crecimiento de las reservas es proporcional a la variación en los riesgos de suscritos.

#### Indicadores Relevantes

	2021	2022
Reservas para la Pérdida Neta/Pérdidas Incurridas (x)	0.1	0.1
Apalancamiento de Reserva (x)	0.0	0.0
Pérdidas Pagadas/Incurridas (x)	0.9	0.9
Cambio en la Proporción de Reservas/Prima Ganada (%)	(24.3)	(3.9)

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

#### Expectativas de Fitch

- El perfil de reserva se mantendrá bajo y el crecimiento de la reserva será neutral durante los próximos 12 meses.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Mitigación de Riesgos Muy Fuerte

Medi Access cuenta con un contrato de reaseguro no proporcional de exceso de pérdida que le ayuda a mitigar los riesgos por siniestralidad de severidad alta en el ramo de salud. La calidad crediticia de la reaseguradora, Hannover Rueck SE [AA-; Estable], la cual respalda el contrato de reaseguro, es muy fuerte. El monto de reaseguros recuperables sobre capital representó 1.9% al cierre de 2022

#### Indicadores Relevantes

(%)	2021	2022
Reaseguros Recuperables sobre Capital	1.7	1.9
Prima Retenida sobre Prima Bruta Emitida	100.0	100.0

Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

#### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en el esquema de reaseguro de Medi Access en los próximos 12 a 24 meses.

## Apéndice A: Comparativo de Pares

### Comparativo de Pares

Da clic [aquí](#) para ver el reporte que muestra el análisis comparativo de pares sobre la puntuación de los factores clave de calificación.

## Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

### Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en México

Da clic [aquí](#) para el vínculo del reporte que resume los factores principales que derivan en la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo (IPOE; *industry profile and operating environment*).

## Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de la Metodología de Calificación de Seguros de Fitch.

### Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La calificación se basa en un enfoque individual, el cual indica que la aseguradora es calificada estrictamente con base en su propio perfil financiero. En este caso, la evaluación de Medi Access se convierte en la calificación de fortaleza financiera de aseguradora. La decisión de Fitch de utilizar enfoque individual se fundamenta en la ausencia de elementos para determinar el perfil crediticio de los accionistas para otorgar soporte cuando la aseguradora esté bajo presión y es posible que existan barreras externas que restrinjan el movimiento del capital o recursos entre las filiales.

### Notching

Para propósitos de *notching*, Fitch evaluó el entorno regulatorio de México como efectivo, y clasificado como de enfoque de solvencia de grupo.

### Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y cobra 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.

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

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

Derechos de autor © 2023 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.