

Tlálloc Seguros, S.A.

Factores Clave de Calificación

Enfoque en Ramo Agrícola y Animales: Tlálloc Seguros, S.A. (Tlálloc) es una compañía de seguros de daños enfocada al ramo agrícola y de animales. Ante los riesgos sistémicos inherentes a su operación, Tlálloc reconvirtió su estrategia de enfoque en el seguro catastrófico al seguro directo, el cual lleva implementándose desde 2019. A septiembre de 2020, el capital de la entidad alcanzó MXN113 millones y las primas retenidas totalizaron MXN116 millones, cifras alineadas con las más recientes publicadas por el regulador al segundo trimestre de 2020 (2T20), ubicando a la compañía como la tercera con mayor captación dentro del ramo.

Período de Adaptación a Estrategia Nueva: Al 3T20, como parte de la transición a la estrategia nueva, las primas de Tlálloc crecieron 17% frente al mismo período del año anterior, logrando revertir la contracción fuerte que sufrió la entidad al cierre de 2019 (-49% frente al 3T18) después de la reducción del subsidio a la prima por parte del Estado, aunque Fitch reconoce que este incremento fue explicado por un negocio particular. La agencia considera que la entidad está en un período de adaptación a su estrategia, por lo que no descarta que el volumen de primas podría tener un impacto.

Desempeño Financiero Explicado por Adaptación a Estrategia: Como resultado del perfil financiero actual, al 3T20, el estado de resultados de la compañía reflejó niveles de retención de 51% desde 9% para el mismo período del año anterior, lo que redujo las comisiones por reaseguro cedido. A su vez, la composición de prima retenida derivó en un aumento en la siniestralidad neta de la entidad de MXN31 millones, aunque la expansión en el volumen de primas retenidas favoreció el índice combinado a 102% desde 163% en el mismo período del año anterior. El consolidado de los efectos anteriores resultó en un retorno sobre capital de -3.6%, pese una estructura de gastos menor.

Reaseguro Efectivo para Operación: La compañía mantiene una estrategia de transferencia de riesgos efectiva para el perfil de su cartera. A su vez, la agencia reconoce el programa diversificado de reaseguradores de calidad crediticia buena, con calificaciones internacionales entre 'AA-' y 'BBB+'. Sin embargo, dada la recomposición de su cartera observada durante 2020, el nuevo nivel de retención es incierto, por lo que la agencia no descarta que la evaluación de este factor pueda cambiar. Los contratos vigentes son de tipo cuota parte, con una porción cedida de 90%. El límite máximo de retención regulatoria es de 1.4% del capital. La pérdida máxima probable a cargo de Tlálloc representó 15% para un período de retorno de 1,500 años a septiembre de 2020.

Sensibilidades de Calificación

Deterioro en Perfil Financiero y Capitalización: Un incumplimiento en los planes estratégicos de la entidad que debilitara su rentabilidad, representado en índices combinados consistentemente mayores que el promedio de los últimos tres años, podría llevar a una baja en la calificación. La persistencia en un resultado neto negativo, en conjunto con un indicador de apalancamiento neto superior a 2.4x, también podrían bajar la calificación de Tlálloc.

Mejora en Perfil Financiero y Capitalización Estable: El cumplimiento de los planes estratégicos de la entidad, el crecimiento sostenido reflejado en utilidad neta respaldada por una estabilización en los niveles de siniestralidad, en conjunto con indicadores de apalancamiento neto inferiores a 2.4x, podrían llevar a un alza en la calificación.

Calificación

Tlálloc Seguros, S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora, Escala Nacional BB(mex)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de Aseguradora, Escala Nacional Estable

Resumen Financiero

Tlálloc Seguros, S.A.

(MXN millones)	3T19	3T20
Prima Retenida	18	116
Capital ³	111	113
Utilidad Neta	3	(4)
Índice Combinado (%)	168	102
Apalancamiento Neto (Veces)	1.5	2.8
Retención (%)	9.3	50.8

³ Incluye reservas de riesgos catastróficos, de contingencia y especiales.
Fuente: Fitch Ratings, Tlálloc.

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 2020)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Seguros de México (Diciembre 2019)

Fitch Baja Calificación de México a 'BBB-'; Perspectiva Estable (Abril 2020)

Coronavirus Rating Review: LatAm Insurers (Julio 2020)

Sector Asegurador Mexicano Enfrenta Retos por Coronavirus (Octubre 2020)

Analistas

Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

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

Perfil de Negocio

Compañía Enfocada en Ramo Agrícola y de Animales

Tlálóc es una compañía de seguros de daños enfocada en el ramo agrícola y de animales, la cual fue fundada en 2015 como Tlálóc Seguros, S.A., ante la necesidad importante de complementar la disponibilidad de esquemas de cobertura de aseguramiento al medio rural, bajo la premisa de contribuir con el desarrollo y fortalecimiento del campo. Al momento de su fundación, la estrategia consideraba una producción de primas de seguros agrícolas y pecuarios a través de programas catastróficos relacionados con el presupuesto federal para el aseguramiento del medio rural.

La agencia destaca la resiliencia de la aseguradora, respaldada por un gobierno corporativo sólido, para adaptar sus estrategias y enfocar sus esfuerzos hacia la comercialización del seguro directo para contrarrestar los riesgos sistémicos inherentes al sector asegurador agrícola en México, en el que la emisión de primas era susceptible al presupuesto federal para el aseguramiento del medio rural. En contraste con sus pares relevantes, la producción de Tlálóc creció 17% en primas suscritas al 3T20, impulsado significativamente por un negocio particular. No obstante, dada la reducción de 22% del presupuesto federal asignado para el seguro agrícola y la publicación tardía de las reglas de operación, las primas de Tlálóc se contrajeron 44% a diciembre de 2019. Para 2020, el subsidio se contrajo en 50% y para 2021 será nulo, por lo que Fitch espera que tenga un impacto en la generación de primas.

Pese un entorno operativo incierto para las aseguradoras agrícolas, Fitch espera que la evaluación del perfil de negocios de Tlálóc permanezca, considerando un nivel de primas retenidas de MXN116 millones y capital de MXN113 millones. Al 2T20, de acuerdo con cifras publicadas por el regulador, Tlálóc fue la tercera compañía de emisión de prima directa del sector agrícola, con una participación de mercado equivalente a 12.4% (2019: sexto lugar con 5.6% de participación). Aunado a ello, la evaluación también considera el apetito de riesgo por encima del de la industria aseguradora mexicana, limitada a operar únicamente en el ramo autorizado por el regulador local, así como una diversificación geográfica concentrada.

Propiedad

La estructura de propiedad es neutral para la calificación. Tlálóc fue constituida en 2015 por un grupo de inversionistas relacionados con el sector agrario mexicano. Su objeto social consiste en operar como una institución de seguros autorizada por el Gobierno Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, para practicar exclusivamente el seguro del ramo agrícola y de animales. Las acciones de la aseguradora se distribuyen entre tres accionistas principales, quienes son personas físicas.

Presentación de Cuentas

El análisis se basa en cifras publicadas por el emisor como parte del entorno regulatorio mexicano a diciembre de 2019. Información adicional fue obtenida directamente del emisor. Los estados financieros al cierre de 2015 fueron auditados por la firma Baker Tilly México, S.C., mientras que los de cierre de 2016-2019 los auditó Ernst& Young Global Limited (EY). Todos presentaron una opinión sin salvedades.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada para Operación

En opinión de Fitch, al 3T20, la capitalización y apalancamiento de Tlálóc son adecuados, lo que se refleja en la concentración alta del capital en cuentas con grado alto de monetización (3T20: 67%). Asimismo, la capitalización efectiva se refleja en un apalancamiento neto que, si bien es mayor que lo reportado al 3T19 de 1.5x (3T20: 2.8x), respalda las primas retenidas por la entidad y se mantiene en niveles de categoría superiores. No obstante, la evaluación se limita por la presión ocasionada por inversiones asociadas a inversiones en instrumentos soberanos de México, las cuales representan 124% del capital al 3T20.

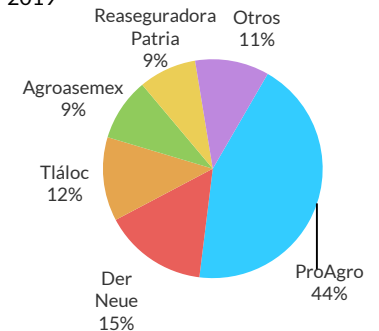
De acuerdo con los lineamientos establecidos en el marco regulatorio con respecto a la capitalización de las entidades de la industria aseguradora mexicana, Tlálóc cumple de manera

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje Perfil de la Industria y Ambiente Operativo anterior.

Participación del Sector Afianzador

2019



Fuente: Fitch Ratings, CNSF

Indicadores Relevantes

(MXN millones)	3T19	3T20
Capital ^a	111	113
Prima Retenida/Capital ^a	0.2	1.4
Apalancamiento Bruto (x)	4.6	6.3
Apalancamiento Neto (x)	1.5	2.8

^a Incluye reservas de riesgos catastróficos, de contingencia y especiales.
Fuente: Fitch Ratings, Tlálóc

holgada con los requerimientos de capital regulatorios. Al 3T20, la compañía registró un índice de cobertura de solvencia de 10.4x, es decir, MXN47.7 millones más que el margen establecido.

Expectativas de Fitch

- Dada la estrategia conservadora de inversiones de Tláloc, Fitch espera que la clasificación sobre la capitalización prevalezca, aunque ajustes en la calificación soberana de México podrían resultar en desviaciones en la evaluación sobre el factor crediticio.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Financiero Dependiente de Estrategia Nueva

Al tercer trimestre de 2020, como parte de la transición a la estrategia nueva, las primas de Tláloc crecieron 17% contra el mismo periodo del año anterior, logrando revertir la contracción fuerte que sufrió la entidad al cierre de 2019 (-49% frente a 3T18), después de la reducción del subsidio a la prima por parte del Estado.

Al 3T20, parte de la recomposición de la cartera de Tláloc, la cual implicó la suscripción del negocio particular, la entidad presentó cambios en sus niveles de retención (3T20: 51%; 3T19: 9%) lo que, a su vez, conllevó cambios en los niveles de siniestralidad neta (+MXN31 millones), así como en las comisiones recibidas por los reaseguradores (-MXN50 millones). Esto presionó el perfil financiero de la entidad, reportando una pérdida de MXN4 millones a septiembre de 2020.

No obstante, al 3T20, el aumento significativo en las primas de retención (+MXN98 millones), aunado a una contracción en los gastos de operación (-MXN12 millones), coadyuvó a un índice combinado de 102% desde 168% y un índice operativo de 93% desde 158%, frente al mismo periodo del año anterior.

Expectativas de Fitch

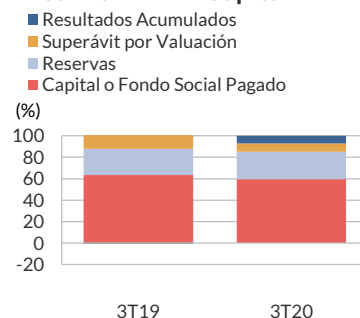
- La agencia considera que la entidad está en un periodo de adaptación a su estrategia, por lo que no descarta que el volumen de primas podría ser volátil en los siguientes años.
- Fitch considera que la evolución del perfil financiero depende de la consolidación de la estrategia nueva, por lo que no descarta cambios en su evaluación, aunque, respaldado por el plan de trabajo de la entidad, prevé que la compañía podría tender a una estabilización mayor.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como México, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, 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 periodos de estrés.

Distribución de Capital



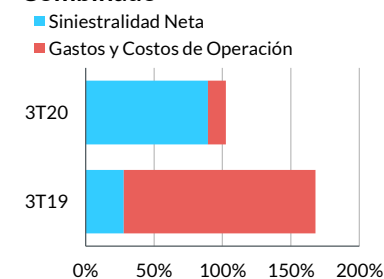
Fuente: Fitch Ratings, Tláloc

Indicadores Relevantes

(MXN millones)	3T19	3T20
Utilidad Técnica	47	38
Utilidad Neta	3	(4)
Índice de Siniestralidad (%)	28	89
Índice de Costos y Gastos (%)	140	13
Retorno Sobre Patrimonio (%)	2.8	(3.6)

Fuente: Fitch Ratings, Tláloc.

Composición del Índice Combinado



Fuente: Fitch Ratings, Tláloc

Riesgo de Inversiones y Activos

Inversiones Acorde con Regulación y con Operación

En opinión de la agencia, la política de inversiones está alineada con la regulación mexicana y el negocio que opera. A septiembre de 2020, la estrategia contemplaba una concentración en inversiones gubernamentales de 74%, derivando en una tendencia al alza en instrumentos diferentes a los relacionados con el soberano mexicano. El resto de sus inversiones se concentran en tasa conocida (12%) e inmuebles (14%).

Al tercer trimestre de 2020, Tláloc mantiene un índice de activos riesgosos bajo. No obstante, este indicador creció a 62% de 28% al 3T19, asociado con la expansión del factor de riesgo aplicado por Fitch a las inversiones respaldadas por el Gobierno mexicano, como consecuencia de la degradación de la calificación del soberano de México a 'BBB-' desde 'BBB'.

Expectativas de Fitch

- Fitch prevé que Tláloc mantendrá un esquema de inversiones similar al presentado en 2020.

Adecuación de Reservas

Nivel de Reservas Alineado con la Operación

Tláloc tiene una constitución de reservas que se adapta al enfoque conservador establecido por la regulación de seguros de México. La CNSF exige a las compañías utilizar métodos actuariales que se basan en la aplicación de estándares aceptados en función de sus obligaciones contractuales. La auditoría actuarial más reciente, determinada para el período de 2019, establece que las reservas están respaldadas por activos autorizados, cuya liquidez permitiría que la compañía cumpliera con sus obligaciones.

De acuerdo con la metodología de la agencia, Fitch clasifica la suficiencia de reservas de Tláloc como neutral. Lo anterior está respaldado por una ponderación de nivel medio en el perfil de las reservas, resultado de un indicador de reservas para pérdidas netas entre incurridas y un apalancamiento de reservas de 1.2x y 0.4x, respectivamente, al cierre de 3T20 (cierre 2019: 2.3x y 0.2, en el mismo orden). Asimismo, la agencia evalúa el crecimiento de las reservas de la entidad con un nivel neutral, dado que mantiene un indicador de pérdidas pagadas entre incurridas igual a 1.0x y presenta un cambio en la proporción de reservas entre prima ganada de 51%, en el mismo período (diciembre 2019: 1.0x y -16%, respectivamente). Por su parte, la experiencia y la adecuación son valoradas como neutras.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que la entidad mantenga una constitución de reservas acorde al modelo de negocios, las obligaciones contractuales y la regulación mexicana.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Esquema de Transferencia de Riesgos Efectiva

Fitch considera que la compañía mantiene una estrategia de transferencia de riesgos efectiva para el perfil de su cartera, evidenciado en el promedio de retención a tres años bajo en su cartera (2017-2019: 16.5%). Como parte de la adaptación de la aseguradora a su estrategia nueva, Tláloc presentó un nivel de retención de 50.8% al tercer trimestre de 2020; no obstante, la agencia no descarta que la entidad retorne a niveles de retención más apegados a lo que había presentado en promedio en años anteriores, respaldado por su estrategia.

Tláloc administra un programa de reaseguro diversificado de reaseguradores de calidad crediticia buena, con calificaciones internacionales entre AA- y BBB+. La compañía opera su transferencia de riesgo a través de contratos cuota parte y exceso de pérdida (*stop-loss*) para el ramo, en el que Hannover Rück SE es el participante mayoritario, con 33% de la prima cedida total, seguido de Swiss Reinsurance America Corp y Partner Reinsurance Europe PLC con 17.5% y 17%, respectivamente; el resto está distribuido entre otros tres reaseguradores (32.5%).

Indicadores Relevantes

(MXN millones)	3T19	3T20
Índice Activos Riesgosos (%)	28	62
Inversiones en Acciones sobre Capital (%)	0	0
Inversiones Soberanas sobre Capital (%)	93	124
Índice de Activos Líquidos (x)	0.4	0.7

Fuente: Fitch Ratings; Tláloc.

Indicadores Relevantes

(MXN millones)	3T19	3T20
Reservas para la Pérdida Neta/ Pérdidas Incurridas (x)	2.3	1.2
Apalancamiento de Reservas (x)	0.2	0.4
Pérdidas Incurridas/ Pagadas (x)	1.0	1.0
Cambio en Proporción de Reservas/ Prima Ganada (%)	(15.6)	51.1

Fuente: Fitch Ratings; Tláloc.

Indicadores Relevantes

(MXN millones)	3T19	3T20
Reaseguros Recuperables sobre Capital (%)	105	77
Prima Retenida/ Prima Bruta Emitida (%)	9	51

Fuente: Fitch Ratings; Tláloc.

El límite máximo de retención regulatorio es de 1.4% del capital. Por su parte, la exposición de la aseguradora ante la pérdida máxima probable (PML) con respecto a su capital, en un período de retorno de 1,500 años, resultó en 15% de reaseguro a cargo de la entidad a septiembre de 2020. Fitch considera esta PML adecuada, dado que contempla los modelos regulatorios altamente conservadores y las características especiales del negocio agrícola.

En opinión de Fitch, la estrategia de reaseguro de Tláloc ha estado enfocada en fungir como medio para expandir el capital de la aseguradora. Asimismo, considera que las oportunidades para diversificar el reaseguro son adecuadas, pero que podrían presentar un riesgo para el fortalecimiento y crecimiento orgánico de la compañía.

Expectativas de Fitch

- Dada la recomposición de su cartera observada durante 2020, el nuevo nivel de retención es incierto, por lo que la agencia no descarta que la evaluación sobre este factor podría cambiar.
- Fitch no contempla cambios en el esquema de reaseguro de Tláloc.

Apéndice A: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de calificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La calificación se basa en enfoque individual. El enfoque individual indica que la aseguradora es calificada estrictamente con base en su propio perfil financiero. En este caso, la evaluación de Tláloc se convierte en la calificación de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras. 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.

Ajuste en Escalones (Notches) de Calificación

Para propósitos de *notching*, el entorno regulatorio de México fue evaluado por Fitch como efectivo y clasificado como de enfoque de anillo de protección.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

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.

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 LÍDER 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 © 2020 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 disseminación 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".