

# Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Assurant

FYgi a Yb'9 4W Hjj c

## Clasificaciones

Nacional  
Obligaciones A(c1)

## Perspectiva

Estable

## Resumen Financiero

Assurant Chile Compañía de Seguros  
Generales S.A.

(USD millones)	Mar 2016	Mar 2015
Activos	12,8	12,4
Inversiones Financieras	7,4	6,9
Reservas	4,0	3,4
Patrimonio	7,5	7,2
Prima Directa	2,9	2,4
Utilidad Neta	0,5	1,4
ROAA (%)	16,5	50,5
ROEA (%)	31,1	86,9

Nota: ROAA y ROEA anualizados.

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y Fitch.

## Factores Clave de la Clasificación

**Compromiso de Soporte por Parte de Grupo Asegurador:** La ratificación de la clasificación de Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Assurant) incorpora la apreciación de Fitch Ratings respecto a la habilidad del grupo controlador, Assurant Inc., de apoyar la operación de la compañía en Chile. También aprecia la manifestación explícita de su disposición de hacerlo en caso de que Assurant lo requiriera para el cumplimiento de sus obligaciones. La agencia considera la operación de Assurant estratégicamente importante para el grupo, la cual es consistente con el perfil de negocios del grupo en la región.

**Posición Sólida en Negocio de Nicho:** La compañía mantiene un enfoque de nicho altamente especializado. Esto se refleja en una participación de mercado reducida, de 0,3% de la prima, aun cuando mantiene crecimientos amplios de prima (59,5% a diciembre de 2015), consistente con una etapa inicial de negocios. Sin embargo, si bien durante el primer trimestre de 2016 la prima mantuvo una tendencia de crecimiento fuerte, esta evidenció tasas más moderadas (28,5% a marzo de 2016), acordes a una madurez mayor de su negocio central.

**Endeudamiento Acotado Favorecido por Inyecciones de Capital:** Las inyecciones de capital periódicas sustentan una holgura patrimonial adecuada para afrontar las proyecciones de primaje creciente, sumado a un fortalecimiento patrimonial orgánico, el cual, a marzo de 2016, revirtió las pérdidas acumuladas asociadas a la etapa de puesta en marcha. Assurant mantiene indicadores de apalancamiento acotados en relación con sus competidores relevantes y la industria, registrando, a marzo de 2016, un índice de pasivo exigible a patrimonio de 0,72 veces (x) y un índice de prima retenida neta ganada de 1,5x.

**Evolución Favorable de Resultados:** Assurant refleja una evolución favorable en su resultado neto, sustentado principalmente en un desempeño técnico sólido que facilitó el rápido equilibrio operacional. Lo anterior se ha reflejado en indicadores de rentabilidad competitivos, con un ROAA de 13,0% y un ROAE de 31,9% a diciembre de 2015, tendencia que se mantuvo en el primer trimestre de 2016. En tanto, el índice combinado refleja una evolución propicia (77,4% a marzo de 2016) y consistente con un volumen de negocios de profundidad mayor. A pesar de ello, el desempeño operativo podría alterarse, pero no presionarse, frente a la incorporación de nuevos negocios que modificaran la estructura actual de la cartera.

**Políticas de Retención Coherentes con Riesgo del Negocio:** La compañía mantiene una política de retención total de riesgos para sus segmentos centrales de negocios. El ingreso en líneas de *property* mediante licitaciones contiene una estructura específica de cesión de 100% para cada contrato. Dicha cesión incorpora contratos de reaseguros proporcionales de cuota parte cedidos en su totalidad a su casa matriz, parte integral en cada uno de dichos negocios.

## Sensibilidad de la Clasificación

La Perspectiva Estable reconoce las expectativas de Fitch de una profundización mayor de sus negocios, lo que, si bien podría redundar en una estructura de primaje más variada, asociada a la incorporación de nuevos productos, favorecería la diversificación de prima. La agencia no espera alteraciones en la disposición de soporte potencial de su grupo controlador.

Cambios en la percepción respecto de la disponibilidad y capacidad de Assurant Inc. para soportar las operaciones locales podrían resultar en ajustes en la clasificación de Assurant. A su vez, la clasificación de la compañía podría verse favorecida por la consolidación y madurez de su negocio, conforme lograra una estabilidad mayor, menos concentración de primaje y un desempeño estable.

## Informes Relacionados

Panorama Seguros Generales Segundo  
Semestre 2015 (Abril 26, 2016).

Outlook 2016: Seguros Generales Chile  
(Enero 27, 2015).

## Analistas

Carolina Álvarez  
+56 2 2499 3321  
carolina.alvarez@fitchratings.com

Rodrigo Salas  
+56 2 2499 3309  
rodrigo.salas@fitchratings.com

# Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

Assurant

Análisis de Riesgo

## Clasificaciones

Nacional  
Obligaciones A(c1)

## Perspectiva

Estable

## Resumen Financiero

Assurant Chile Compañía de Seguros  
Generales S.A.

(USD millones)	Mar 2016	Mar 2015
Activos	12,8	12,4
Inversiones Financieras	7,4	6,9
Reservas	4,0	3,4
Patrimonio	7,5	7,2
Prima Directa	2,9	2,4
Utilidad Neta	0,5	1,4
ROAA (%)	16,5	50,5
ROEA (%)	31,1	86,9

Nota: ROAA y ROEA anualizados.

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y Fitch.

## Factores Clave de la Clasificación

**Compromiso de Soporte por Parte de Grupo Asegurador:** La ratificación de la clasificación de Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Assurant) incorpora la apreciación de Fitch Ratings respecto a la habilidad del grupo controlador, Assurant Inc., de apoyar la operación de la compañía en Chile. También aprecia la manifestación explícita de su disposición de hacerlo en caso de que Assurant lo requiriera para el cumplimiento de sus obligaciones. La agencia considera la operación de Assurant estratégicamente importante para el grupo, la cual es consistente con el perfil de negocios del grupo en la región.

**Posición Sólida en Negocio de Nicho:** La compañía mantiene un enfoque de nicho altamente especializado. Esto se refleja en una participación de mercado reducida, de 0,3% de la prima, aun cuando mantiene crecimientos amplios de prima (59,5% a diciembre de 2015), consistente con una etapa inicial de negocios. Sin embargo, si bien durante el primer trimestre de 2016 la prima mantuvo una tendencia de crecimiento fuerte, esta evidenció tasas más moderadas (28,5% a marzo de 2016), acordes a una madurez mayor de su negocio central.

**Endeudamiento Acotado Favorecido por Inyecciones de Capital:** Las inyecciones de capital periódicas sustentan una holgura patrimonial adecuada para afrontar las proyecciones de primaje creciente, sumado a un fortalecimiento patrimonial orgánico, el cual, a marzo de 2016, revirtió las pérdidas acumuladas asociadas a la etapa de puesta en marcha. Assurant mantiene indicadores de apalancamiento acotados en relación con sus competidores relevantes y la industria, registrando, a marzo de 2016, un índice de pasivo exigible a patrimonio de 0,72 veces (x) y un índice de prima retenida neta ganada de 1,5x.

**Evolución Favorable de Resultados:** Assurant refleja una evolución favorable en su resultado neto, sustentado principalmente en un desempeño técnico sólido que facilitó el rápido equilibrio operacional. Lo anterior se ha reflejado en indicadores de rentabilidad competitivos, con un ROAA de 13,0% y un ROAE de 31,9% a diciembre de 2015, tendencia que se mantuvo en el primer trimestre de 2016. En tanto, el índice combinado refleja una evolución propicia (77,4% a marzo de 2016) y consistente con un volumen de negocios de profundidad mayor. A pesar de ello, el desempeño operativo podría alterarse, pero no presionarse, frente a la incorporación de nuevos negocios que modificaran la estructura actual de la cartera.

**Políticas de Retención Coherentes con Riesgo del Negocio:** La compañía mantiene una política de retención total de riesgos para sus segmentos centrales de negocios. El ingreso en líneas de *property* mediante licitaciones contiene una estructura específica de cesión de 100% para cada contrato. Dicha cesión incorpora contratos de reaseguros proporcionales de cuota parte cedidos en su totalidad a su casa matriz, parte integral en cada uno de dichos negocios.

## Sensibilidad de la Clasificación

La Perspectiva Estable reconoce las expectativas de Fitch de una profundización mayor de sus negocios, lo que, si bien podría redundar en una estructura de primaje más variada, asociada a la incorporación de nuevos productos, favorecería la diversificación de prima. La agencia no espera alteraciones en la disposición de soporte potencial de su grupo controlador.

Cambios en la percepción respecto de la disponibilidad y capacidad de Assurant Inc. para soportar las operaciones locales podrían resultar en ajustes en la clasificación de Assurant. A su vez, la clasificación de la compañía podría verse favorecida por la consolidación y madurez de su negocio, conforme lograra una estabilidad mayor, menos concentración de primaje y un desempeño estable.

## Informes Relacionados

Panorama Seguros Generales Segundo Semestre 2015 (Abril 26, 2016).

Outlook 2016: Seguros Generales Chile (Enero 27, 2015).

## Analistas

Carolina Álvarez  
+56 2 2499 3321  
carolina.alvarez@fitchratings.com

Rodrigo Salas  
+56 2 2499 3309  
rodrigo.salas@fitchratings.com

**Gobierno Corporativo**

En junio de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió la normativa de gobiernos corporativos, definiendo los requisitos tanto para las sociedades anónimas como para compañías de seguros. Fitch valora tales normativas, en el sentido de que establecen un marco de operación mínimo por parte de las entidades y estandariza procedimientos a nivel de mercado.

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

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

**Presentación de Cuentas**

Los estados financieros a diciembre de 2015 fueron auditados por PWC y no registraron observaciones.

**Tamaño y Posición de Mercado****Enfoque de Nicho Alineado a Estrategia Regional**

- Enfoque de Negocios en Nicho de Tamaño Reducido
- Concentración de Negocios No Afecta la Atomización Alta de Riesgos
- Estrategia de Grupo Consistente a Nivel Regional

**Enfoque de Negocios en Nicho de Tamaño Reducido**

Assurant continúa mostrando tasas de crecimiento altas de primaje (28,5% anual a marzo 2016), aunque menos intensas que en años anteriores, acorde a una cartera de negocios más madura. El crecimiento de la compañía es consistente con la evolución natural del negocio y la penetración esperada de la cartera de su principal canal de distribución. A pesar de ello, Fitch estima que el volumen de la aseguradora se mantiene expuesto a cambios bruscos en el volumen de primaje como consecuencia de la relevancia de los contratos colectivos.

A pesar del crecimiento amplio exhibido, la compañía conserva una participación de mercado baja respecto del primaje total de la industria de seguros generales, de 0,3% a diciembre 2015. Ello es congruente con su enfoque de nicho, actualmente enfocado en la gestión de garantías y las garantías extendidas en el país.

**Concentración de Negocios No Afecta la Atomización Alta de Riesgos**

El perfil de negocios de Assurant tiende a mostrar una concentración amplia de prima por segmento y canal, aunque mantiene una exposición acotada a riesgos individuales, dada la atomización alta de sus negocios. Acorde con la estrategia de la compañía de potenciar los negocios colectivos, Assurante enfrentaría cambios bruscos en su volumen de primaje en el mediano plazo, aunque manteniendo una exposición atomizada de riesgos. Si bien su prima suscrita se concentra en líneas misceláneas (seguros ligados a garantía de productos), la aseguradora se ha mostrado activa en los procesos de licitaciones de seguros de incendio y terremoto (*property*) ligados a carteras de créditos hipotecarios, hecho que se vería reflejado en primaje durante el 2016. A pesar de ello, su incursión en *property* permanece vinculada a su matriz y reaseguradora relacionada, compartiendo solamente comisiones por reaseguro cedido, mas no una participación activa en riesgos.

**Estrategia de Grupo Consistente a Nivel Regional**

El enfoque de negocios de Assurant se alinea al planteamiento mantenido por Assurant Inc. a nivel internacional. Esta última compañía recientemente vendió su participación en los negocios de salud y beneficios laborales para concentrarse en los negocios de servicios y *property*, a través de Assurant Solutions y Assurant Specialty Property. En el mercado local, Assurant ha adoptado el enfoque de negocios desarrollado por su matriz, lo que ha significado ampliar su negocio de nicho de especialización al ramo de *property*, respaldando el ingreso en este segmento con la experiencia desarrollada por Assurant Inc.

**Estructura de Propiedad Favorable a la Clasificación**

Assurant es parte del grupo asegurador Assurant Inc., a través de las sociedades ABIG Holding de España S.L. (99%) y Assurant International Division Limited (1%). La estructura de propiedad y el apoyo potencial que el grupo asegurador Assurant pueda transferir a la operación en Chile favorece la clasificación de riesgo asignada. Esto es porque, en opinión de Fitch, dicha operación es estratégicamente importante para el grupo, tanto en Chile como la región, y existiría la capacidad y manifestación explícita de su parte para apoyar a su subsidiaria en caso de ser requerido. La estrategia de la compañía en Chile y la región se alinea a la definida por Assurant Inc. a nivel global, la cual impulsa el segmento de seguros generales.

**Metodología Relacionada**

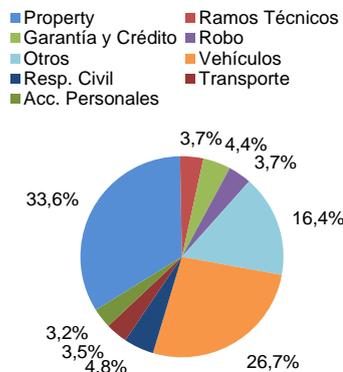
[Metodología para la Clasificación de Riesgo de las Obligaciones de Compañías de Seguros](#)

Assurant Inc. es una entidad aseguradora con operaciones en 13 países (cuatro en Latinoamérica) y más de 100 años de experiencia global. Si bien los ingresos generados por sus subsidiarias en Latinoamérica son poco representativos de su actividad global, el total de ingresos generados por sus subsidiarias fuera de Estados Unidos representaron, a diciembre de 2015, un 13,6% de sus ingresos consolidados. A diciembre de 2015, Assurant Inc. registró una prima neta ganada de USD8.350 millones, activos por USD5.959 millones y un patrimonio de USD4.524 millones.

Assurant Inc. ha llevado a cabo un proceso de reorganización organizacional como resultado de un reenfoco estratégico orientado a potenciar los negocios de sus subsidiarias Assurant Solutions y Assurant Specialty Property. Ello significó iniciar su retiro del segmento de salud (Assurant Health), que debería concluir a fines de 2016, y la venta de la subsidiaria Assurant Employee Benefits al grupo Sun Life Financial Inc. durante el primer trimestre de 2016.

**Prima Industria Seguros Generales**

Diciembre 2015



Resp: responsabilidad. Acc: accidentes.  
Fuente: SVS y Fitch.

**Perfil de la Industria y Ambiente Operativo**

La industria de seguros en Chile se desenvuelve en un marco operativo maduro, evidenciando una tendencia favorable a nivel regional en términos de penetración (4,2% del PIB) y densidad de seguros (USD612). Si bien dichos indicadores se mantienen bastante superiores a la media de la región (densidad promedio de USD205 y penetración promedio de 2,3% del PIB), estos aún siguen alejados de las economías de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (en rangos de 8% de penetración) y presentando atractivos espacios de crecimiento.

El segmento de seguros generales representa aproximadamente un tercio de la prima total del mercado en Chile y ha sostenido históricamente una penetración de seguros en torno a 1,4% del PIB, la cual Fitch proyecta estable para el corto plazo. Si bien los segmentos de *property* y vehículos concentran la mayor proporción del primaje de seguros generales (60,3% a diciembre de 2015), la industria mantiene una mezcla de primas balanceada y estable, así como niveles de concentración moderados que favorecen la competitividad.

Durante el año 2015, el segmento de seguros generales continuó afectado por presiones tarifarias que se han intensificado más allá de los criterios técnicos que han caracterizado a la industria. En ese mismo año, por efecto de la revalorización de inversiones, el alza de tasas de interés de referencia a nivel local limitó el aporte a resultado neto, que históricamente provenía de los ingresos financieros. Pese a lo anterior, al cierre de 2015 la industria de seguros generales alcanzó una utilidad de CLP46.655 millones, 89,8% superior a la del cierre de 2014, lo que se tradujo en una rentabilidad de 1,3% sobre activos anualizados (ROAA) y de 7,3% sobre patrimonio anualizado (ROAE), ambas superiores a las presentadas al cierre de 2014.

La industria de seguros generales ha mantenido históricamente una protección de reaseguros sólida, limitando de manera adecuada los siniestros netos frente a eventos de severidad, particularmente catastróficos. La industria conserva tasas de retención en rangos acotados, en especial en aquellos segmentos de exposición mayor, con un índice de retención agregado estable que, a diciembre de 2015, alcanzó 58,1% de la prima directa.

A pesar de su madurez, la industria de seguros generales se mostró activa durante 2015. El segmento de seguros generales, en particular, enfrentó los efectos colaterales de anuncios de fusiones y adquisiciones de grupos aseguradores internacionales con operaciones en el país, así como el interés manifestado por grupos aseguradores internacionales en ingresar como socios al mercado local o que buscan expandir su operación en el país mediante adquisiciones. En una primera etapa, Fitch espera una redistribución del primaje que, considerando el panorama de compras actuales, debería entregar una concentración de prima mayoritariamente asociada a aseguradoras internacionales (entre 85% y 90%).

Análisis Comparativo<sup>a</sup>

Cifras a marzo de 2016	Clasificación	Prima Suscrita (CLP millones)	Siniestralidad (%)	Índice Combinado (%)	Costos Administrativos/Activos (%)	ROAA (%)	ROAE (%)	PRDN/Patrimonio (x)	Reservas/PRD (x)	Retención (%)
Assurant	A(cl)	1,95	46,4	77,4	15,2	16,5	31,1	1,71	0,31	100,0
AIG	NRF	35,95	11,9	49,0	10,6	4,0	14,8	0,35	5,58	6,0
Chubb	AA+(cl)	5,63	224,3	522,3	23,0	(10,1)	(88,5)	0,46	14,69	9,6
Ace	NRF	36,91	35,9	103,8	15,5	(0,4)	(3,6)	1,93	2,84	30,9
BNP	NRF	48,70	35,3	96,7	23,9	3,3	11,6	2,18	0,89	100,0

<sup>a</sup> Compañías seleccionadas con base en su participación en negocios de nicho. NRF: no clasificado por Fitch. x: veces. PRDN: primas retenidas devengadas netas. Fuente: SVS, estimaciones Fitch.

El ámbito de operaciones de la compañía es acotado, estando su primaje dentro del subsegmento de misceláneos, el cual representó un 12,5% del total de la prima de seguros generales a diciembre de 2015. El segmento agrupa las actividades de negocios de nicho ligadas fuertemente a canales de distribución masivos y ha evidenciado una prima con tendencia creciente, alineada a la mayor amplitud que han logrado los canales de distribución no tradicionales en el país. Si bien Assurant mantiene un enfoque de negocios de nicho, este aprovecha las ventajas comparativas que tiene el grupo en la región, cuyo negocio primario cuenta con un contrato de distribución global para seguros de garantía de productos inalámbricos.

Debido a las diferencias en las composiciones de negocios y a la ponderación de cada línea en el total suscrito, la comparación entre Assurant y compañías con participación alta en negocios misceláneos muestra ciertas alteraciones. A marzo de 2016 el segmento de seguros generales presentó un crecimiento anual en prima suscrita de 9,2%, favorecido principalmente por el incremento en las líneas *property* (13,1%), vehiculares (10,8%) y de misceláneos (21,0%), que en conjunto representan el 74,6% de la prima suscrita por el sistema. En este contexto, Assurant se posiciona favorablemente con un incremento que se ha mantenido sobre el crecimiento del segmento relevante durante los últimos cuatro años (28,8% crecimiento en misceláneos a marzo de 2016).

La industria mostró un resultado neto favorable, con una utilidad de CLP11.015 millones a marzo de 2016, lo que se tradujo en una rentabilidad sobre activos (ROAA) de 1,1% y sobre patrimonio anualizado (ROAE), de 6,5%. Frente a estos resultados, Assurant muestra un comportamiento altamente positivo, con rentabilidades de 16,5% (ROAA) y 31,1% (ROAE), las cuales comparan positivamente tanto con la industria como con el promedio de compañías comparables (-0,8% y -16,4% respectivamente).

En términos operacionales, su orientación de nicho le ha permitido mostrar indicadores favorables en relación con los de la industria, pese a que estos enfrentaron cierto retroceso respecto a marzo de 2015. El índice combinado alcanzó un 77,4% para Assurant, mientras que la industria de seguros generales obtuvo un 101,8% y el promedio de compañías comparables fue de 98,8%.

Capitalización y Apalancamiento

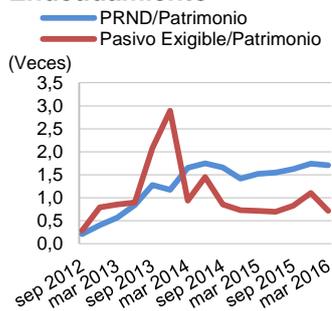
(CLP millones)	Mar 2016	Mar 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Expectativas de Fitch
Pasivo Exigible/Patrimonio (veces)	0,72	0,71	1,10	0,73	2,89	Fitch espera que la compañía continúe fortaleciendo su patrimonio, alineada a una base de negocios de expectativa creciente. A pesar de ello, los principales índices de apalancamiento podrían evidenciar una variabilidad mayor.
Prima Retenida/Patrimonio (veces)	1,54	1,34	1,72	1,17	1,90	
Utilidad Retenida/Patrimonio (%)	0,5	6,1	(8,3)	(16,8)	(82,8)	

Fuente: SVS y estimaciones de Fitch.

Apalancamiento Acotado

- Fortalecimiento Patrimonial Progresivo mediante Resultados e Inyecciones de Capital
- Apalancamiento Reducido, con Margen para Crecer
- Fortalecimiento Patrimonial Progresivo mediante Resultados e Inyecciones de Capital

## Endeudamiento



PRND: primas retenidas devengadas netas.

Fuente: SVS y Fitch.

La compañía ha recibido inyecciones de capital periódicas con el objeto de solventar adecuadamente un primaje fuertemente creciente y un cumplimiento holgado de los requerimientos regulatorios de capitalización. Durante el primer trimestre de 2016, Assurant informó de dos capitalizaciones nuevas mediante la emisión de acciones, por montos de CLP770 millones y CLP1.400 millones. Estas se encuentran en etapa de autorización por parte del regulador local.

Paralelamente, la evolución favorable de los resultados netos ha complementado el fortalecimiento patrimonial, revirtiendo, a partir de marzo de 2016, las pérdidas que acumulaba la compañía tras el proceso de puesta en marcha. Las expectativas consideran un fortalecimiento progresivo del patrimonio asociado a una política de retención alta de resultados.

## Apalancamiento Reducido, con Margen para Crecer

Assurant ha mantenido indicadores de apalancamiento consistentemente reducidos en comparación con la industria, aun cuando el alza alta de primaje ha evidenciado una variabilidad mayor de estos. A diciembre de 2015, registró un índice de pasivo exigible sobre patrimonio de 1,1x y un índice de prima retenida neta sobre patrimonio de 1,72x; ambos disminuyeron a marzo de 2016, debido a la inyección de capital en el período. La compañía no presenta deuda financiera.

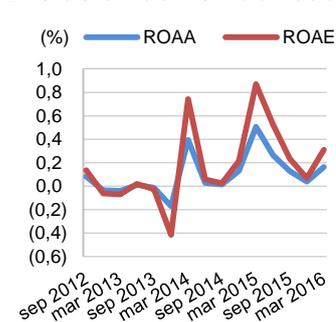
## Desempeño Operativo

(CLP millones)	Mar 2016	Mar 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Expectativas de Fitch
Índice Operacional (%)	76,5	33,7	96,3	80,6	170,5	Fitch espera que los principales indicadores de desempeño agregado, como el índice combinado,
Índice Combinado (%)	77,4	34,9	97,2	81,9	172,4	mantengan un grado de estabilidad, aun cuando sus
Siniestralidad (%)	46,4	19,1	53,8	33,2	97,2	principales componentes puedan enfrentar mayores
Gastos de Administración/PRD (%)	15,2	17,3	19,9	21,8	18,3	volatilidades asociadas a la incorporación de nuevos
ROAA (%)	16,5	50,5	3,9	13,0	(23,6)	negocios colectivos.
ROEA (%)	31,1	86,9	7,6	31,9	(64,7)	

PRD: primas retenidas devengadas.

Fuente: SVS y estimaciones de Fitch.

## Evolución de Rentabilidad



Fuente: SVS y Fitch.

## Madurez de la Cartera Favorece Resultados Netos

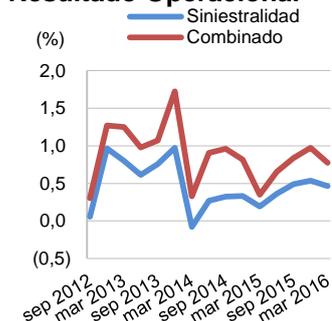
- Fortalecimiento de Resultado Neto Sustentado en Desempeño Operativo Favorable
- Indicadores de Eficiencia Consistentes con Enfoque de Negocios Primario
- Resultados, No Representativos de Tendencia Aún

## Fortalecimiento de Resultado Neto Sustentado en Desempeño Operativo Favorable

La compañía ha evidenciado una evolución favorable en su desempeño en la medida en que la cartera ligada a su negocio primario, seguro de garantía de productos inalámbricos, ha mostrado una madurez y penetración del canal mayores. Assurant registró una utilidad neta por CLP287 millones a diciembre de 2015, la cual, si bien fue inferior a la del año anterior, no fue favorecida por los efectos extraordinarios de liberación de reservas de 2014. Sus principales indicadores de rentabilidad plasman la buena evolución de su resultado neto y se mantienen en rangos muy competitivos respecto de la industria, con ROAA de 13,0% y ROAE de 31,9% a diciembre de 2015 y, respectivamente, de 16,5% y 31,1% a marzo de 2016.

El principal impulsor de los resultados crecientes ha sido el alza progresiva de primaje bajo parámetros de tarificación adecuados. Deberían estabilizarse en indicadores de siniestralidad en los rangos actuales, al igual que el índice combinado. Cabe señalar que, en la medida en que la compañía incorpore nuevos contratos de distribución, los indicadores de siniestralidad podrán verse alterados en el agregado.

**Resultado Operacional**



Fuente: SVS y Fitch.

**Indicadores de Eficiencia Consistentes con Enfoque de Negocios Primario**

A pesar de su volumen de primaje aún acotado, dado que el negocio se encuentra en plena etapa de expansión, la compañía mantiene una estructura organizacional liviana y flexible, apoyada en parte en la estructura del grupo Assurant en la región, lo que favorece indicadores de eficiencia controlados. A diciembre de 2015, la compañía registró un índice de gastos de suscripción sobre prima suscrita de 36,7%, distribuido de manera relativamente homogénea entre gastos de administración (16,8%) y gastos de intermediación (19,8%). Su incursión en líneas de *property* tipo *fronting* tendría un efecto favorable en los gastos de intermediación netos en el corto plazo, dado su enfoque en recaudación de comisiones por cesión. En opinión de Fitch, la estructura organizacional actual de la compañía cuenta con la flexibilidad para sostener las expectativas de crecimiento de corto y mediano plazo sin grandes alteraciones de gastos.

**Resultados, No Representativos de Tendencia Aún**

Dada la etapa de desarrollo de sus negocios, en opinión de Fitch, Assurant podría enfrentar cambios bruscos de tendencia de primaje, aunque sería menos sensible en resultados, producto de su enfoque de negocios colectivo.

**Inversiones y Riesgo de Activos**

(CLP millones)	Mar 2016	Mar 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Expectativas de Fitch
Cuentas por Cobrar/Activo (%)	28,1	36,8	27,1	30,6	31,3	Fitch no espera variaciones significativas en la composición de inversiones, las cuales mantienen un perfil altamente conservador definido por las políticas de grupo.
Activos Financieros/Reservas Ajustadas (veces)	1,9	2,0	1,7	1,9	1,2	
Retorno Inversiones (%)	1,5	2,2	1,5	1,6	1,2	

Fuente: SVS y estimaciones de Fitch.

**Inversiones Conservadoras, de Riesgo Bajo y Liquidez Alta**

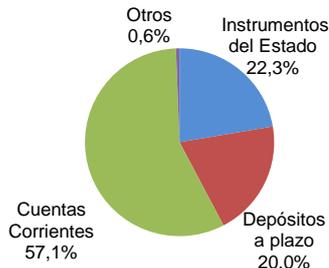
- Composición de Activos Coherente con Estructura de Negocios
- Riesgo de Inversiones Reducido y Liquidez Alta del Portafolio

**Composición de Activos Coherente con Estructura de Negocios**

Assurant mantiene una estructura de activos mayormente concentrada en inversiones financieras y primas por cobrar a asegurados, que representaron, a marzo de 2016, 57,3% y 28,1% de los activos totales respectivamente, lo cual es coherente con el perfil de prima de la compañía. En tanto, la porción de otros activos (14,3% del activo) se mantiene fundamentalmente relacionada con cuentas de tributación.

**Composición de Inversiones**

Marzo 2016



Fuente: SVS y Fitch.

**Riesgo de Inversiones Reducido y Liquidez Alta del Portafolio**

Assurant administra una cartera de inversiones de perfil altamente conservador, reflejando un riesgo crediticio muy reducido en el contexto de Chile, un portafolio diversificado y una exposición limitada a riesgo de mercado. Su estrategia de inversiones se enfoca principalmente en mantener una liquidez amplia, consistente con los requerimientos de duración de sus obligaciones. A marzo de 2016, la compañía concentró 22,3% de sus inversiones en instrumentos emitidos por el Estado chileno y 20,0% en depósitos a corto plazo emitidos por bancos en Chile. Paralelamente, 57,1% se mantuvo en cuentas corrientes, favoreciendo un índice de liquidez adecuado de 1,86x (activos financieros sobre reservas).

**Adecuación de Reservas**

(CLP millones)	Mar 2016	Mar 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Expectativas de Fitch
Reservas Ajustadas/PRD (veces)	0,31	0,31	0,43	0,38	1,73	La constitución de reservas se enmarca en los requerimientos regulatorios locales y Fitch no espera grandes variaciones en su composición.
Reserva Siniestros/PRD (veces)	0,22	0,18	0,28	0,17	0,78	
Res. Insuficiencia de Prima /PRD (%)	0,4	2,0	3,1	2,7	38,1	

PRD: primas retenidas devengadas.  
Fuente: SVS y estimaciones de Fitch.

### Constitución de Reservas Delineada por Requerimientos Normativos

La metodología de constitución de reservas se encuentra delineada por los requerimientos regulatorios locales, los cuales, en general, comparan favorablemente con los de la región.

### Reservas Delineadas por Regulación Local

- Reservas de Siniestros Amplias
- Efecto Extraordinario de Reservas de Siniestros Ocurridos y No Reportados en el 2014
- Indicadores Amplios de Cobertura de Reservas

### Reservas de Siniestros Amplias

Las reservas de siniestros constituyen el principal componente de las reservas técnicas de la compañía, al representar, a marzo de 2016, un 70,1% de estas y evidenciar un aumento de 51,7% respecto del período 2015. A diferencia de otras compañías que operan en el mercado, las reservas elevadas de siniestros incorporan mayoritariamente reservas de siniestros en proceso de liquidación (47,9% de las reservas de siniestros a marzo de 2016), lo cual se explica en especial por el plan de pagos definido con el canal de distribución principal. Ello implica que Assurant mostrara cambios en la mezcla de reservas por efectos de estacionalidad. Por su parte, las reservas de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR por sus siglas en inglés) y las de siniestros liquidados y no pagados representaron proporciones más acotadas respecto del total de reservas de siniestros, 21,4% y 30.7% a marzo de 2016, respectivamente.

### Efecto Extraordinario de Reservas Siniestros Ocurridos y No Reportados en el 2014

Durante el 2014, la compañía evidenció una liberación amplia de reservas de IBNR como consecuencia de un cambio en la metodología de constitución de este tipo de reservas, el cual fue coherente con la mayor madurez de cartera y fue aprobado por el regulador local. En este sentido, Fitch estima que la constitución de reservas de IBNR mantendrá una tendencia estable, alineada a los riesgos suscritos.

### Indicadores Amplios de Cobertura de Reservas

A marzo de 2016, el indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de Assurant alcanzó 1,76x, manteniéndose por encima del promedio de sus comparables (1,55x), y evidenció una holgura patrimonial adecuada para sostener su estrategia de crecimiento, aun cuando la compañía está en espera de nuevas inyecciones de capital. El indicador de superávit de inversiones representativas de reservas y patrimonio en riesgo sobre el total de inversiones obligatorias se mantuvo relativamente estable en 8,3% a la misma fecha y, paralelamente, el índice de superávit de inversiones representativas sobre patrimonio neto permaneció holgado en 9,1%, aunque naturalmente inferior que en años anteriores.

### Reaseguros

Assurant opera con una estrategia de retención diferenciada definida para cada línea de negocio. En este sentido, la compañía mantiene una estrategia de retención total de riesgos en las líneas de garantía, dada su atomización amplia de cartera. Paralelamente, ha definido una política de cesión total de riesgos (*fronting*) para el segmento de *property*, que aborda en conjunto con el grupo Assurant. En opinión de Fitch, si bien la incorporación de prima de *property*, mayormente mediante licitaciones, podría traducirse en una mayor variabilidad del índice de retención agregado a partir del segundo semestre de 2016, la agencia estima que su estrategia de reaseguro es coherente con su perfil de negocios.

Apéndice A: Información Financiera

<b>Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.</b>						
<b>(CLP millones)</b>						
<b>Balance General</b>	<b>Mar 2016</b>	<b>Mar 2015</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>Dic 2011</b>	<b>Dic 2011</b>	<b>Dic 2012</b>
Activos Liquidables	4.968	4.308	4.879	3.693	4.471	2.421
Efectivo Equivalente	3.852	3.267	3.786	2.668	3.963	2.421
Instrumentos Financieros	1.115	1.040	1.093	1.025	508	0
Otras Inversiones	0	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0
Arrendamiento ( <i>Leasing</i> )	0	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	2.436	2.858	2.243	1.928	2.201	1.049
Deudores Prima	2.436	2.858	2.243	1.928	2.201	1.049
Deudores Reaseguro	0	0	0	0	0	0
Deudores Coaseguro	0	0	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	30	34	32	4	5	0
Otros Activos	1.241	573	1.120	681	363	444
<b>Total Activos</b>	<b>8.674</b>	<b>7.773</b>	<b>8.275</b>	<b>6.306</b>	<b>7.039</b>	<b>3.914</b>
Reservas Técnicas	2.675	2.120	2.935	1.970	3.667	1.462
Riesgo en Curso	764	745	794	954	1.208	714
Matemáticas	0	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Sobrevivencia	0	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	1.875	1.236	1.925	879	1.649	749
Reservas CUI	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas	36	139	216	138	810	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	0	0	0	0	0	0
Deudas por Reaseguro	0	0	0	0	0	0
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	948	1.118	1.407	689	1.565	267
<b>Total Pasivos</b>	<b>3.623</b>	<b>3.237</b>	<b>4.342</b>	<b>2.659</b>	<b>5.232</b>	<b>1.729</b>
Capital Pagado	4.964	4.195	4.195	4.195	3.239	2.325
Reservas	64	64	64	64	64	64
Utilidad (Pérdida) Retenida	24	277	(326)	(613)	(1.496)	(204)
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0
<b>Patrimonio</b>	<b>5.052</b>	<b>4.536</b>	<b>3.933</b>	<b>3.646</b>	<b>1.808</b>	<b>2.185</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>Mar 2016</b>	<b>Mar 2015</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>Dic 2011</b>	<b>Dic 2011</b>	<b>Dic 2012</b>
Prima Retenida	1.951	1.518	6.776	4.249	3.429	1.593
Prima Directa y Aceptada	1.951	1.518	6.776	4.249	3.429	1.593
Prima Cedida	0	0	0	0	0	0
Variación Reservas	(210)	(208)	(82)	(926)	1.304	714
Costo de Siniestro	1.003	330	3.692	1.721	2.065	850
Siniestro Directo y Aceptado	1.003	330	3.692	1.721	2.065	850
Siniestro Cedido	0	0	0	0	0	0
Resultado Intermediación	386	251	1.143	522	463	119
Costo de Suscripción	386	251	1.143	522	463	119
Ingresos por Reaseguro	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos	(47)	(277)	467	865	746	28
<b>Margen de Contribución</b>	<b>818</b>	<b>1.423</b>	<b>1.555</b>	<b>2.068</b>	<b>(1.150)</b>	<b>(119)</b>
Costo de Administración	329	299	1.366	1.130	389	120
Resultado Inversiones	18	22	62	66	42	0
Resultado Técnico de Seguros	507	1.145	252	1.004	(1.497)	(239)
Otros Ingresos y Gastos	(15)	(4)	(36)	(1)	(1)	0
Neto unidades Reajustables	(81)	6	78	16	0	0
Corrección Monetaria				4	0	0
<b>Resultado antes de Impuesto</b>	<b>411</b>	<b>1.148</b>	<b>294</b>	<b>1.023</b>	<b>(1.498)</b>	<b>(239)</b>
Impuestos	61	259	8	153	(207)	(35)
<b>Resultado Neto</b>	<b>350</b>	<b>889</b>	<b>287</b>	<b>870</b>	<b>(1.292)</b>	<b>(204)</b>

CUI: Cuenta Única de Inversión.  
Fuente: SVS.

## Apéndice B: Consideraciones Adicionales para la Clasificación

### Enfoque de Grupo de Clasificación de Fortaleza Financiera de Seguros

Los criterios de clasificación de grupo se implementan únicamente entre compañías que operan como parte de un conjunto de aseguradoras familiares entre sí. Fitch elige uno de los tres enfoques diferentes para determinar la clasificación de Fortaleza Financiera de Seguros (FFS) o la clasificación internacional de riesgo de emisor (IDR) de una compañía aseguradora que sea miembro de un grupo.

**Enfoque Individual o *Stand Alone*:** La aseguradora filial es clasificada teniendo en cuenta únicamente su propio perfil financiero, sin ningún efecto sobre su clasificación proveniente de su afiliación al grupo asegurador.

**Atribución Parcial:** La aseguradora filial es clasificada reflejando parte de las fortalezas o debilidades de otros miembros del grupo. En este caso, la clasificación FFS/IDR se encuentra entre la del grupo y la individual.

**Enfoque de Grupo:** Las clasificaciones FFS/IDR de cualquier miembro del grupo son igualadas a la clasificación del grupo.

Considerando el historial de Assurant (inferior a 5 años), esta se clasifica bajo un enfoque de atribución parcial, incorporando que la compañía local es considerada como filial importante del grupo asegurador internacional Assurant Inc. Si bien su operación en Chile es pequeña, esta se enmarca dentro de la estrategia internacional de negocios del grupo, beneficiando la clasificación asignada a Assurant.

## Categorías de Clasificación de Riesgo

(Según Norma de Carácter General N° 62)

Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

**Categoría AAA(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría AA(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría A(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BBB(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BB(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

**Categoría B(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

**Categoría C(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

**Categoría D(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

**Categoría E(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos "+" o "-". El signo "+" se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo "-" se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

**Las clasificaciones 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.**

TODAS LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES 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.

Derechos de autor © 2016 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 clasificaciones, 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 clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada 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 clasificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones, 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 clasificaciones 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 clasificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la clasificación. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida 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 clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes 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.