

BCI Seguros Generales S.A.

BCI Generales

FYgi a Yb'9 4W Hjj c

Clasificaciones

Nacional
Obligaciones AA(cl)

Outlook

Estable

Resumen Financiero

BCI Seguros Generales S.A.

(USD millones)	31 mar 2016	31 mar 2015
Activos	527,0	492,1
Prima Suscrita	91,9	95,7
PRND	83,6	93,7
Reservas Técnicas	359,6	318,7
Patrimonio	95,4	95,3
ROAA (%)	3,9	4,3
ROAE (%)	22,3	22,7

Fuente: SVS.

Factores Clave de la Clasificación

Favorables Resultados Operacionales: BCI Seguros Generales S.A. (BCI Generales) presenta indicadores operacionales positivos y favorables en relación con las compañías comparables y la industria. A marzo de 2016, el índice combinado fue de 96,5%, mientras que su grupo comparativo e industria mostraron indicadores deficientes de 103,7% y 101,8%, respectivamente. El favorable indicador se sustenta en el mantenimiento de índices de siniestralidad competitivos de 53,7% a marzo de 2016 e indicadores de eficiencia de 23,1%, que comparan positivamente con la industria.

Resultados Netos Positivos: Los resultados operacionales favorables y el complemento positivo de los resultados de inversiones, han permitido a BCI Generales exhibir resultados netos positivos y superiores a sus pares. A marzo de 2016, la compañía registró una utilidad por CLP3.470 millones, traducida en una rentabilidad sobre activos promedios (ROAA) de 3,9% y de 22,3% sobre patrimonio promedio, ambos muy superiores al promedio de la industria (1,1% y 6,5%) y su grupo comparable (0,2% y 1,0%).

Posicionamiento de Mercado Sólido: Pese al crecimiento moderado en prima a marzo de 2016 (2,6% frente al 10,9% de la industria), la compañía mantuvo su sólida posición de mercado. Al cierre del primer trimestre de 2016, BCI Generales se alzó como la segunda aseguradora de la industria de seguros generales y del segmento vehicular (10,6% y 17,9% de la cuota de mercado respectiva). Fitch Ratings considera favorable en su posicionamiento y desarrollo de productos, el mantenimiento de una base diversificada de canales de distribución, destacando la relación cercana con su banco relacionado (Banco de Crédito de Inversiones), permitiéndole una fuerte participación en el canal bancario.

Niveles Elevados de Apalancamiento: BCI Generales muestra niveles de endeudamiento elevados en consideración al *mix* de productos ofrecidos y clasificación vigente. A marzo de 2016, el índice de prima retenida neta ganada a patrimonio alcanzó 3,5 veces (x), levemente superior a sus comparables (3,0x) y a la industria (2,0x). Fitch considera que la política de dividendos de la compañía es razonable y espera que se mantenga en similares términos con el objeto de no presionar los indicadores de endeudamiento actuales.

Inversiones de Perfil Conservador: La cartera de Inversiones mantiene un perfil conservador por tipo de instrumento y liquidez de los mismos. A marzo de 2016, esta se componía en un 91,1% por instrumentos asociados a renta fija (0,7% con categoría de riesgo bajo grado de inversión) y en un 1,9% en activos de renta variable, porcentaje que, a juicio de Fitch, no supone un riesgo real a la solvencia de la compañía.

Exposición Baja a Riesgos Catastróficos: La compañía mantiene una cobertura de reaseguros adecuada para su prima retenida. Su estructura incorpora contratos proporcionales por línea de negocios y un contrato catastrófico que limita la pérdida máxima por evento a cerca de un 4% del patrimonio, resguardando con ello su solvencia.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable: El Outlook es Estable en consideración a que Fitch no prevé cambios sustanciales en la estrategia y políticas de gestión, y estima que los resultados positivos responden a parámetros claros y sustentables en el tiempo. La clasificación podría verse presionada por incrementos sostenidos en endeudamiento o ante deterioros persistentes en el desempeño. Alzas en la clasificación podrían detonarse frente a una disminución en endeudamiento que se mantenga estable en el tiempo.

Informes Relacionados

[Panorama Seguros Generales Segundo Semestre 2015 \(Abril 26, 2016\)](#)

[Outlook 2016: Seguros Generales Chile \(Enero 27, 2016\)](#)

Analistas

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

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

BCI Seguros Generales S.A.

BCI Generales

Análisis de Riesgo

Clasificaciones

Nacional
Obligaciones AA(cl)

Outlook

Estable

Resumen Financiero

BCI Seguros Generales S.A.

(USD millones)	31 mar 2016	31 mar 2015
Activos	527,0	492,1
Prima Suscrita	91,9	95,7
PRND	83,6	93,7
Reservas Técnicas	359,6	318,7
Patrimonio	95,4	95,3
ROAA (%)	3,9	4,3
ROAE (%)	22,3	22,7

Fuente: SVS.

Factores Clave de la Clasificación

Favorables Resultados Operacionales: BCI Seguros Generales S.A. (BCI Generales) presenta indicadores operacionales positivos y favorables en relación con las compañías comparables y la industria. A marzo de 2016, el índice combinado fue de 96,5%, mientras que su grupo comparativo e industria mostraron indicadores deficientes de 103,7% y 101,8%, respectivamente. El favorable indicador se sustenta en el mantenimiento de índices de siniestralidad competitivos de 53,7% a marzo de 2016 e indicadores de eficiencia de 23,1%, que comparan positivamente con la industria.

Resultados Netos Positivos: Los resultados operacionales favorables y el complemento positivo de los resultados de inversiones, han permitido a BCI Generales exhibir resultados netos positivos y superiores a sus pares. A marzo de 2016, la compañía registró una utilidad por CLP3.470 millones, traducida en una rentabilidad sobre activos promedios (ROAA) de 3,9% y de 22,3% sobre patrimonio promedio, ambos muy superiores al promedio de la industria (1,1% y 6,5%) y su grupo comparable (0,2% y 1,0%).

Posicionamiento de Mercado Sólido: Pese al crecimiento moderado en prima a marzo de 2016 (2,6% frente al 10,9% de la industria), la compañía mantuvo su sólida posición de mercado. Al cierre del primer trimestre de 2016, BCI Generales se alzó como la segunda aseguradora de la industria de seguros generales y del segmento vehicular (10,6% y 17,9% de la cuota de mercado respectiva). Fitch Ratings considera favorable en su posicionamiento y desarrollo de productos, el mantenimiento de una base diversificada de canales de distribución, destacando la relación cercana con su banco relacionado (Banco de Crédito de Inversiones), permitiéndole una fuerte participación en el canal bancario.

Niveles Elevados de Apalancamiento: BCI Generales muestra niveles de endeudamiento elevados en consideración al *mix* de productos ofrecidos y clasificación vigente. A marzo de 2016, el índice de prima retenida neta ganada a patrimonio alcanzó 3,5 veces (x), levemente superior a sus comparables (3,0x) y a la industria (2,0x). Fitch considera que la política de dividendos de la compañía es razonable y espera que se mantenga en similares términos con el objeto de no presionar los indicadores de endeudamiento actuales.

Inversiones de Perfil Conservador: La cartera de Inversiones mantiene un perfil conservador por tipo de instrumento y liquidez de los mismos. A marzo de 2016, esta se componía en un 91,1% por instrumentos asociados a renta fija (0,7% con categoría de riesgo bajo grado de inversión) y en un 1,9% en activos de renta variable, porcentaje que, a juicio de Fitch, no supone un riesgo real a la solvencia de la compañía.

Exposición Baja a Riesgos Catastróficos: La compañía mantiene una cobertura de reaseguros adecuada para su prima retenida. Su estructura incorpora contratos proporcionales por línea de negocios y un contrato catastrófico que limita la pérdida máxima por evento a cerca de un 4% del patrimonio, resguardando con ello su solvencia.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable: El Outlook es Estable en consideración a que Fitch no prevé cambios sustanciales en la estrategia y políticas de gestión, y estima que los resultados positivos responden a parámetros claros y sustentables en el tiempo. La clasificación podría verse presionada por incrementos sostenidos en endeudamiento o ante deterioros persistentes en el desempeño. Alzas en la clasificación podrían detonarse frente a una disminución en endeudamiento que se mantenga estable en el tiempo.

Informes Relacionados

[Panorama Seguros Generales Segundo Semestre 2015 \(Abril 26, 2016\)](#)

[Outlook 2016: Seguros Generales Chile \(Enero 27, 2016\)](#)

Analistas

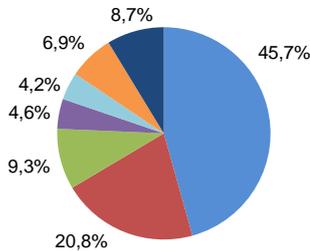
Carolina Alvarez
+56 2 2499 3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

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

Composición de Negocios

Marzo 2016

- Vehículos
- Property
- Cesantía
- RC
- Técnicos
- SOAP
- Otros



Fuente: SVS, Fitch.

Gobierno Corporativo

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

Cumpliendo con el marco de gobierno corporativo, la compañía cuenta con los siguientes comités destinados a mantener una gestión de riesgos adecuada:

- Comité de Auditoría, Gestión de Riesgo, Difusión y Transparencia.
- Comité Ejecutivo
- Comité Técnico y Reaseguros
- Comité de Compensaciones y RRHH
- Comité de Inversiones y Uso de Capital
- Comité de Ética

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2015 fueron auditados por Price WaterhouseCoopers, no presentando observaciones.

Tamaño y Posición de Mercado

Posición de Mercado Sólida y Amplia Diversificación de Negocios

- Crecimiento Moderado Afectado por Menor Actividad Económica
- Orientación a Riesgos Individuales de Retención Amplia

Crecimiento Moderado Afectado por Menor Actividad Económica

BCI Generales se posiciona como la segunda compañía de mayor tamaño de la industria local de seguros generales, con el 10,6% de la prima suscrita total a marzo de 2016. Al cierre del período 2015, la compañía continuó mostrando una tendencia creciente en primaje suscrito, alcanzando un 16,3%, favorable en comparación al crecimiento de la industria de 10,6%. Respecto a marzo de 2015, la compañía mostró un crecimiento moderado de 2,6%, inferior al crecimiento de la industria de 10,9%, influido principalmente por una actividad más baja del canal bancario, asociado a una menor colocación de créditos en el período. Su participación por línea de negocio se mantiene relevante, liderando el segmento de Seguros Obligatorios de Accidentes Personales (SOAP), 29,5% de la prima suscrita por el segmento) y ubicándose como la segunda compañía en las líneas vehiculares y cesantía con el 17,9% y 13,6% de las primas suscritas, respectivamente.

Orientación a Riesgos Individuales de Amplia Retención

La compañía conserva su orientación a negocios individuales y de alta retención, manteniendo una mezcla de productos estable y adecuadamente diversificada. A marzo de 2016, el 45,7% del primaje se suscribió en las líneas vehiculares y el 20,8% en líneas asociadas a *property*, mientras los seguros de cesantía, si bien tuvieron un retroceso respecto a igual trimestre de 2015, se mantuvieron como la tercera línea de negocios con el 9,3% de la prima suscrita. En términos de crecimiento anual, las líneas de *property* y ramos técnicos, lideraron el crecimiento en prima con un 18,2% y 67,0%, respectivamente, mientras que las líneas vehicular y cesantía –contrario a lo observado en la industria– registraron las mayores bajas del período (7,0% y 23,5%).

La distribución de productos se realiza por múltiples canales, destacando el canal tradicional y banca que, en conjunto, representan cerca del 70% de la venta, favoreciendo la tenencia de una atomización de riesgos adecuada.

Estructura de Propiedad Neutral para la Clasificación

La propiedad de BCI Generales está ligada a la familia Yarur a través del *holding* Empresas Juan Yarur SpA (EJY, clasificada por Fitch en AA(cl) con Perspectiva Positiva), grupo de capitales locales cuyo principal activo generador de flujos es el Banco de Crédito e Inversiones (BCI, clasificado por Fitch en 'AA+(cl)' con Perspectiva Positiva). Adicional al banco, el grupo tiene participación en cadenas de *retail* (farmacias Salco Brand y Preunic), así como también en empresas del sector agroindustrial e inmobiliario.

Formar parte de este grupo financiero significa una ventaja comparativa para BCI Generales, donde si bien la propiedad tiene un rol neutral en la clasificación asignada debido a la solidez intrínseca de la compañía, Fitch valora el acceso, sinergias y fortaleza de marca que le aportan los canales ligados al grupo controlador.

En mayo de 2016, EJY celebró un contrato de compraventa de acciones con Mutua Madrileña, a través del cual, esta última adquirió el 40% del capital social de BCI Seguros (generales y vida). Mutua Madrileña está posicionada como la tercera compañía de mayor tamaño de la industria aseguradora española, con una cuota de mercado de 7,6% (vida y no vida consolidados). Mutua Madrileña cerró el 2015 con una utilidad de EUR228,6 millones (2,6% crecimiento respecto a 2014) y un primaje ascendente a EUR4.332 millones,

concentrando los negocios de automóviles y salud el 29,9% y 47,7% del total respectivamente.

La adquisición de la propiedad de las compañías de seguros BCI se enmarca dentro de la estrategia de diversificación de Mutua Madrileña. Chile es el primer mercado internacional en el cual la compañía ingresa, y lo ha considerado como la puerta de entrada a una posible expansión en el mercado latinoamericano.

Fitch considera como neutral en la clasificación el ingreso de Mutua Madrileña a la propiedad de BCI Generales, y no espera, en el corto plazo, variaciones en la estructura organizacional y operativa de la compañía como resultado de lo anterior. La agencia incorpora favorablemente la experiencia de Mutua Madrileña, de la cual BCI Generales podrá obtener acceso a las mejores prácticas desarrolladas en el mercado europeo.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

La industria de seguros en Chile se desenvuelve en un marco operativo maduro, evidenciando una tendencia a nivel regional favorable en términos de penetración (4,2% del Producto Interno Bruto, 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 segmento de seguros generales (60,3% a diciembre de 2015), la industria mantiene un *mix* de prima balanceado y estable y, a su vez, niveles de concentración moderados que favorecen la competitividad.

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

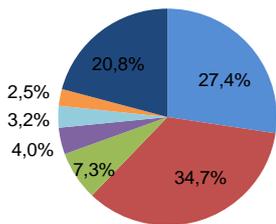
La industria de seguros generales ha mantenido históricamente una protección de reaseguros sólida, limitando de manera adecuada los siniestros netos frente a eventos de severidad, particularmente catastróficos. La industria mantiene tasas de retención en rangos acotados (58,1%) con foco en restringir la volatilidad patrimonial por efectos de exposición de riesgos.

A pesar de su madurez, la industria de seguros generales se mostró activa durante 2015. El segmento de seguros generales, enfrentó los efectos de anuncios de fusiones y adquisiciones de grupos aseguradores internacionales que cuentan 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 vía adquisiciones. En una primera etapa, se espera, una redistribución del primaje lo que, considerando el panorama de compras existentes, debería entregar una concentración de prima mayoritariamente asociada a aseguradoras internacionales (entre 85% y 90%).

Mix Negocios Industria

Marzo 2016

- Vehículos
- Property
- Cesantía
- Resp. Civil
- Técnicos
- SOAP
- Otros



Fuente: SVS, Fitch.

Metodología Utilizada

Metodología para la Clasificación de Riesgo de las Obligaciones de Compañías de Seguros

Análisis Comparativo (Marzo de 2016)

	Clasificación	Participación de Mercado Prima Suscrita (%)	Activos (CLP millones)	Combinado (%)	Siniestralidad (%)	Costos Adm./PRND (%)	ROAA (%)	ROAE (%)	Endeudamiento Neto (x)	PRNG /Patrimonio (x)
BCI Generales	AA(cl)	10,6	353.013	96,5	53,7	23,1	3,9	22,3	7,0	3,5
HDI Generales	AA-(cl)	7,7	251.949	109,2	69,4	20,1	-3,4	-21,4	7,1	3,4
Liberty	AA-(cl)	6,8	277.372	112,6	58,9	26,0	-3,4	-19,3	5,4	2,6
Consortio Generales	A+(cl)	3,3	91.246	97,0	61,7	17,0	5,7	25,9	6,2	3,0
Penta-Security	NRF)	8,0	368.361	104,5	62,0	19,7	-1,0	-9,7	7,0	3,1
Chilena Consolidada	NRF	6,2	217.311	95,0	59,5	25,8	3,3	29,3	8,4	3,1

Endeudamiento neto se calcula dividiendo la suma de las primas suscritas más reservas totales menos la participación del reaseguro en reservas sobre el patrimonio.
 NRF: No clasificado por Fitch.
 Fuente: SVS, estimaciones Fitch.

Análisis Comparativo

La industria de seguros generales mostró crecimientos dispares por compañía y por línea de negocio. A marzo de 2016, y en base anual, los mayores incrementos en primaje de la industria se observaron en las líneas vehiculares (10,8%) y *property* (13,1%), mientras que en la cartera de BCI Generales el principal crecimiento provino de las líneas *property* 18,2% y ramos técnicos 67,0%. En contraposición, la línea vehicular experimentó una reducción de 7,0%.

La industria sigue mostrando un escenario de alta competitividad lo que, en promedio, ha tenido un efecto negativo sobre los resultados operacionales de las compañías individualmente, donde un gran número de ellas exhibe un índice combinado superior al 100% esperado para el tipo de negocio. Pese a ello, la industria continúa presentando resultados netos positivos, apoyados por ingresos financieros favorables. La rentabilidad de la industria de seguros generales se tradujo en un ROAA de 1,1% y un ROAE de 6,5%, frente a los cuales BCI Generales comparó positivamente con indicadores de 3,9% y 22,3%, respectivamente y un índice combinado de 96,5% frente a un 101,8% obtenido por el promedio de la industria.

La compañía exhibe un posicionamiento sólido en términos de resultados frente a compañías comparables. Pese a ello, compara negativamente en términos de endeudamiento, teniendo indicadores que se posicionan tanto por sobre el promedio de compañías comparables como por la industria de seguros generales. A marzo de 2016, el índice de endeudamiento neto de la compañía fue de 7,0x, mientras que el comparable registró un promedio de 6,8x y la industria un 5,0x.

Capitalización y Apalancamiento

	Mar 2016	Mar 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Expectativas de Fitch
Endeudamiento Neto (veces)	7,00	6,81	7,98	7,09	7,14	6,89	Fitch no prevé cambios significativos en la estructura de capital de la compañía. Asimismo, espera que los niveles de endeudamiento se mantengan estables en consideración a que el próximo reparto de utilidades se prevé ingrese como capital pagado a la compañía.
Reservas/Pasivo Exigible* (veces)	0,83	0,80	0,84	0,81	0,80	0,75	
Utilidad Retenida/Patrimonio (%)	0,60	0,57	0,58	0,55	0,48	0,43	
PRND/Patrimonio (veces)	3,50	3,38	3,47	3,43	3,45	3,28	

Fuente: SVS, estimaciones Fitch.
 (*) Pasivo incorpora descuento por la participación del reaseguro en reservas.

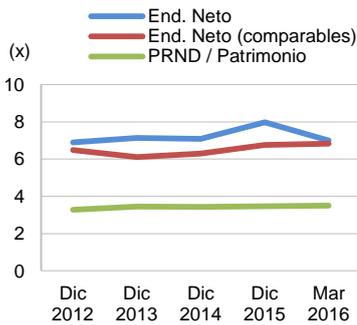
Sostenido Crecimiento Patrimonial Sustentado en Resultados Favorables

- Resultados Positivos Sostienen Crecimiento Patrimonial
- Indicadores de Endeudamiento Elevados

Resultados Positivos Sostienen Crecimiento Patrimonial

BCI Generales mantiene un crecimiento patrimonial orgánico sólido. A marzo de 2016, las mayores utilidades acumuladas (12,1% crecimiento anual) permitieron exhibir un crecimiento en patrimonio de 6,9% respecto a marzo de 2015, tendencia que se ha mantenido estable

Evolución Endeudamiento



Fuente: SVS, Fitch.

durante los últimos 4 años. Al cierre del primer trimestre de 2016, el patrimonio estaba compuesto en un 59,9% por utilidades retenidas, mientras que el 39,1% estuvo representado por capital pagado, composición que se ha mantenido históricamente en similares términos.

La política de distribución de dividendos se ha mantenido estable, con tasas cercanas al 30% de los resultados de cada período. A diciembre de 2015 el monto distribuido representó 28,9% de las utilidades de ese año, y si bien el Directorio aprobó una distribución amplia para abril de 2016 (por la totalidad de los resultados acumulados), se espera que estos sean restituidos como capital pagado, manteniendo la estabilidad patrimonial. Fitch valora el mantenimiento de una política de distribución adecuada, la cual, con base en la obtención de resultados operacionales sólidos, ha permitido mantener estabilidad en los índices de capitalización y endeudamiento.

Indicadores de Endeudamiento Elevados

Los indicadores de endeudamiento se mantienen estables y elevados en relación con la industria y grupo comparable. A marzo de 2016, el índice de endeudamiento neto alcanzó 7,0x, superior al promedio de la industria de seguros generales (5,0x) y al promedio de compañías comparables (6,8x). El indicador de prima retenida devengada a patrimonio mantuvo igual comportamiento, alcanzando 3,5x a marzo de 2016 (3,4x promedio últimos 4 años), mientras que la industria registró 2,0x y el promedio comparable 3,0x.

Fitch se mantiene atento a la evolución de los indicadores de endeudamiento considerando que estos son analizados como altos para el tipo de producto y categoría de riesgo vigente y que, por tanto, incrementos sostenidos por sobre el promedio histórico, podrían presionar la clasificación vigente.

Desempeño Operativo

	Mar 2016	Mar 2015	Dic 2016	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Expectativas de Fitch
Índice Combinado (%)	96,5	97,8	96,5	95,9	96,8	96,1	Los adecuados resultados responden, a juicio de la agencia, a un proceso de tarificación técnico y estable, por lo que no espera cambios sustanciales que pudieran distorsionar significativamente los resultados operacionales y netos en el mediano plazo.
Índice Operacional (%)	93,4	92,9	94,8	93,6	93,7	94,1	
Gastos de Adm./PRND (%)	23,1	22,0	19,7	20,8	22,2	23,5	
ROAA (%)	3,9	4,3	3,7	4,7	5,2	4,6	
ROEA (%)	22,3	22,7	20,7	24,7	27,1	24,1	

Fuente: SVS, estimaciones Fitch.

Estabilidad en Resultados y Posición Favorable Frente al Promedio de la Industria

- Resultado Neto Consistentemente Superior a Comparables
- Márgenes Operacionales Positivos y Estables
- Indicador Combinado Favorable, Beneficiado por Índices Controlados de Siniestralidad

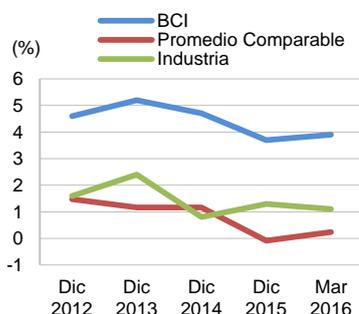
Resultado Neto Consistentemente Superior a Comparables

La compañía exhibe un comportamiento positivo en términos de resultados netos, mostrando un posicionamiento favorable en relación con el desempeño de la industria y al promedio de compañías comparables. A marzo de 2016, BCI Generales registró una utilidad de CLP3.470 millones, equivalente a un ROAA de 3,9% y un ROAE de 22,3% (3,7% y 20,7% a diciembre de 2015, respectivamente), comparando positivamente con la industria (1,1% y 6,5%).

Márgenes Operacionales Positivos y Estables

El favorable desempeño mostrado por la compañía se sustenta en resultados operacionales positivos y estables. A marzo de 2016, el margen operacional alcanzó CLP1.940 millones, 77,8% superior a igual trimestre de 2015, mientras que a diciembre de 2015 dicho margen fue de CLP7.371 millones, levemente inferior al cierre de 2014, aunque igualmente favorable en

Rentabilidad Sobre Activos Promedios



Fuente: SVS, Fitch.

relación con sus pares. Fitch estima que el mantenimiento de márgenes positivos responde a las políticas de tarificación aplicadas por la compañía, por lo cual considera que este comportamiento puede proyectarse en el tiempo.

Los resultados de inversiones se mantienen estables y se presentan como un complemento adecuado al resultado operacional. A marzo de 2016, los ingresos por este concepto alcanzaron CLP1.738 millones, inferior al resultado en igual trimestre de 2015, pero con una tasa de rentabilidad que los posiciona por sobre el resultado promedio durante los últimos 4 años.

Indicador Combinado Favorable, Beneficiado por Índices Controlados de Siniestralidad

El índice combinado es estable con respecto al comportamiento histórico. A marzo de 2016, el indicador alcanzó un 95,5%, comparando favorablemente con el resultado de la industria de 101,8% y con el promedio de sus compañías comparables de 103,7%. Fitch valora la estabilidad en el indicador y la propicia evolución del mismo, considerando que la alta competitividad en la industria ha significado, para una parte importante de esta, mantener indicadores operacionales deficientes.

Al cierre del primer trimestre de 2016, la siniestralidad agregada de la compañía mostró una mejora respecto a marzo de 2015, alcanzando un 53,7% en comparación al 57,2% del año anterior. Esta estuvo impulsada, principalmente, por la línea vehicular cuya siniestralidad disminuyó a 50,9% en marzo de 2016 desde 66,9% en marzo 2015, basada en ajustes de tarificación y suscripción que permitieron mejorar los indicadores de severidad y frecuencia. Contrario a ello, la línea de *property* experimentó la mayor alza en siniestralidad (77,4% a marzo de 2016 y 32,0% a marzo de 2015) la que, sin embargo, estuvo asociada a negocios de cesión total, anulando el efecto sobre la siniestralidad retenida por la compañía.

Los indicadores de eficiencia, si bien registran ciertas variaciones con respecto a marzo de 2015, están dentro de los rangos promedios históricos de la compañía. A marzo de 2016, el índice de gastos de administración sobre prima retenida devengada alcanzó un 23,1%, levemente superior al promedio de compañías comparables (21,7%), pero favorable frente al promedio de la industria (31,5%). Los resultados de intermediación se mantienen igualmente estables (12,7%) y se encuentran en línea con lo enfrentado por sus pares (12,5%).

Inversiones y Riesgo de Activos

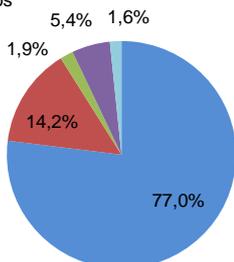
	Mar 2016	Mar 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Expectativas de Fitch
Ctas x Cobrar Asegurados/Activos (%)	52,2	39,6	42,5	40,7	41,5	41,2	La cartera de inversiones cumple con las políticas de la compañía, por tanto no se esperan cambios significativos en la composición del portafolio.
Inversión Financiera/Patrimonio (veces)	2,18	2,21	2,22	2,15	2,14	2,11	
Retorno Inversiones (%)	5,0	7,7	2,8	3,8	5,0	3,0	

Fuente: SVS, estimaciones Fitch.

Composición Inversiones

Marzo 2016

- Inst. de Deuda
- Fondos Mutuos
- Renta Variable
- Cuenta Corriente
- Otros



Fuente: SVS, Fitch.

Inversiones con Perfil de Riesgo Bajo

- Composición de Inversiones Coherente con los Requerimientos del Negocio
- Inversión Reducida en Activos Expuestos a Volatilidades

Composición de Inversiones Coherente con los Requerimientos del Negocio

BCI Generales mantiene una composición de activos estable y consistente con el tipo de negocios abordado. A marzo de 2016, la totalidad de activos estaba concentrada mayoritariamente en cuentas asociadas a primas con plan de pago (42,2%) y en inversiones financieras (39,5%).

La composición de las inversiones financieras se mantiene estable y orientada a instrumentos de liquidez alta y riesgo crediticio bajo. A marzo de 2016, el 91,1% de las inversiones estuvo

representada por instrumentos asociados a renta fija (incluye fondos mutuos con subyacente de deuda) emitidos por instituciones bancarias de calidad crediticia alta. El riesgo promedio ponderado de la cartera de inversiones en renta fija se ubicó en el rango de la categoría AA(cl), alineado al comportamiento mantenido por las inversiones en la industria de seguros generales. La compañía mantiene aún una proporción en inversiones con clasificación crediticia bajo el grado de inversión, las que, a pesar de ser consideradas de mayor riesgo, representan una proporción muy inferior de la cartera de inversiones (0,7% y 1,6% del patrimonio), no representando, a juicio de Fitch, un riesgo a la solvencia de la compañía. Pese a ello, la agencia se encuentra monitoreando la evolución de la participación de dichas inversiones y el efecto en la volatilidad de resultados que estas puedan generar.

Inversión Reducida en Activos Expuestos a Volatilidades

La participación de inversiones en renta variable durante el primer trimestre de 2016 se mantuvo estable respecto a marzo de 2015. La participación de dichos instrumentos continúa representada por la inversión en fondos ETF (*Exchange Traded Funds*), alcanzando estos un 1,9% del total de inversiones y un 4,1% del patrimonio. Si bien Fitch estima que la inversión en renta variable podría agregar mayor volatilidad a los resultados, considera que el riesgo se encuentra mitigado por la liquidez de los referidos instrumentos y por la baja participación de estos en el total de inversiones.

Adecuación de Reservas

	Mar 2016	Mar 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Expectativas de Fitch
Res. de Siniestro / Reservas Técnicas (%)	26,8	28,4	27,6	27,3	27,3	24,8	Fitch no espera variaciones relevantes en la composición de reservas en consideración a que responde a aspectos normativos y estructura de negocios.
Res. Riesgo en Curso / Reservas Técnicas (%)	70,6	69,0	69,6	70,1	69,8	72,1	
Res. Cat. Terremoto / Reservas Técnicas (%)	2,4	2,6	2,4	2,7	2,8	3,0	
Superávit Inversiones/Obligación de Invertir (%)	5,1	11,7	3,0	8,5	7,8	7,4	
Reservas ajustadas/PRND (%)	107,6	98,9	118,8	100,6	98,2	95,8	

SD: Sin datos suficientes para cálculo.
Fuente: SVS, estimaciones Fitch.

Reservas Delineadas por Normativa

- Constitución y Composición de Reservas Estables
- Índices Adecuados de Solvencia Normativa

Constitución y Composición de Reservas Estables

La constitución de reservas está alineada a los requerimientos regulatorios. Además, y dada la madurez de la cartera, la composición de reservas se mantiene altamente estable con respecto a períodos anteriores.

A marzo de 2016, el 70,6% de las reservas técnicas correspondía a reservas de riesgo en curso, coherente con el tipo de negocios realizados. Por su parte, el 26,8% del total estuvo representado por reservas de siniestros, porcentaje levemente inferior a lo presentado a marzo de 2015 (28,4%), período que enfrentó un mayor nivel de siniestralidad. El porcentaje de reservas de insuficiencia de prima se mantuvo reducido en un 0,2% del total de reservas técnicas y su baja representatividad histórica en el total es consistente con un negocio de frecuencia y de volatilidad siniestral acotada.

En términos agregados, a marzo de 2016, las reservas técnicas mostraron un crecimiento de 20,6% con respecto a igual trimestre de 2015, el cual se mantiene en línea con el crecimiento en operaciones del período y refleja la estabilidad en la constitución de reservas de la compañía. De esta forma, BCI Generales mantiene una estabilidad en el indicador de reservas sobre primas netas ganadas, alcanzando este un 107,6% a marzo de 2016 (103,4% promedio últimos 4 años).

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, se comparan favorablemente con la región y reflejan la visión prudencial del regulador.

Índices Adecuados de Solvencia Normativa

Los indicadores de solvencia se mantienen adecuados y dentro de los rangos observados de compañías comparables. A marzo de 2016, el índice de superávit de inversiones sobre su obligación de invertir fue de 5,1%, porcentaje que está dentro de los rangos de los últimos 4 años (6,7% promedio) y levemente inferior al promedio de sus pares.

Reaseguros

Respecto al promedio histórico, la compañía muestra una reducción leve en su nivel de retención, alcanzando un 81,2% respecto a la prima suscrita (86,7% últimos 4 años), porcentaje que es considerado igualmente alto, más consistente y con una cartera de negocios de riesgos atomizados.

La estructura de reaseguros se mantuvo dentro de parámetros estables y contempla la utilización de contratos de excedentes por líneas de negocios y catastróficos. En consideración a la prioridad suscrita en este último, no se debiese esperar una exposición patrimonial por evento catastrófico mayor al 4%, restringiendo adecuadamente el riesgo de solvencia de la compañía. Los contratos se mantienen suscritos con empresas reaseguradoras internacionales de alto prestigio y calidad crediticia, lo que limita el riesgo de contraparte enfrentado.

Reasegurador	País	Porcentaje Cesión (%)	Clasificación de Riesgo *
Lloyds	Inglaterra	22,0	A+
Munchener	Alemania	18,8	A+
Allianz	Alemania	13,6	AA
AXA	Francia	13,4	AA-
Mapfre	España	9,3	A-
Everest	EEUU	6,7	A+
Scor	Francia	5,2	AA-
Otros	-	10,9	-

(*) Escala internacional compañías no clasificadas por Fitch se consideró la menor clasificación publicada.
Fuente: SVS.

Apéndice A: Información Financiera Adicional

BCI Seguros Generales S.A.

Balance General

(CLP millones)	Mar 2016	Mar 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Activos Liquidables	139.324	132.096	134.054	121.084	105.464	95.187
Efectivo Equivalente	6.676	6.249	4.592	4.922	2.824	2.832
Instrumentos Financieros	132.648	125.846	129.462	116.162	102.641	92.355
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	1.205	1.176	1.202	1.182	3.616	2.595
Propiedades de Inversión	1.205	1.176	1.202	1.182	3.616	2.595
Leasing	0	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	202.645	165.693	211.784	167.219	142.127	130.093
Deudores Prima	148.982	122.231	151.796	121.184	107.076	96.957
Deudores Reaseguro	13.853	10.931	16.864	13.537	9.279	12.861
Deudores Coaseguro	44	77	53	65	10	38
Participación Reaseguro en Reservas	39.766	32.454	43.071	32.433	25.763	20.236
Activo Fijo	678	534	516	538	575	408
Otros Activos	9.160	8.852	9.365	7.834	6.408	6.969
Total Activos	353.013	308.351	356.921	297.858	258.190	235.252
Reservas Técnicas	240.893	199.689	248.654	194.605	167.124	141.690
Riesgo en Curso	170.107	137.753	173.139	136.373	116.680	102.228
Matemáticas	0	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	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	64.486	56.716	68.649	53.035	45.701	35.203
Reservas CUI	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas	6.300	5.221	6.867	5.196	4.742	4.260
Pasivo Financiero	2.356	1.800	655	59	718	1.398
Cuentas de Seguros	23.588	19.180	22.601	21.807	20.655	25.366
Deudas por Reaseguro	17.628	13.925	16.576	16.354	15.042	22.430
Prima por Pagar Coaseguro	704	419	467	425	431	220
Otros	5.256	4.836	5.559	5.027	5.182	2.716
Otros Pasivos	22.303	27.950	24.608	24.951	20.411	21.656
Total Pasivos	289.140	248.619	296.518	241.421	208.907	190.110
Capital Pagado	24.966	24.966	24.966	24.966	24.966	24.966
Reservas	676	676	676	676	676	676
Utilidad (Pérdida) Retenida	38.230	34.090	34.761	30.794	23.640	19.499
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0
Patrimonio	63.873	59.732	60.403	56.436	49.283	45.141
Estado de Resultados	Mar 2016	Mar 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Prima Retenida	49.941	51.720	239.911	205.076	183.119	164.761
Prima Directa y Aceptada	61.536	59.958	276.610	237.836	210.574	189.457
Prima Cedida	11.595	8.238	36.699	32.760	27.455	24.696
Variación Reservas	-6.024	1.230	30.606	11.608	12.953	16.874
Costo de Siniestro	30.060	28.861	116.600	105.526	94.807	80.128
Siniestro Directo y Aceptado	33.119	32.836	152.672	136.374	118.274	91.154
Siniestro Cedido	3.060	3.975	36.072	30.848	23.467	11.026
Resultado Intermediación	7.104	6.763	30.671	28.156	23.386	19.639
Costo de Suscripción	9.182	8.342	39.715	34.047	28.286	23.985
Ingresos por Reaseguro	2.078	1.578	9.044	5.892	4.901	4.346
Otros Gastos	3.959	2.675	13.403	11.543	8.680	7.510
Margen de Contribución	14.842	12.191	48.631	48.243	43.293	40.610
Costo de Administración	12.902	11.100	41.261	40.313	37.774	34.769
Resultado Inversiones	1.738	2.478	3.574	4.468	5.237	2.826
Resultado Técnico de Seguros	3.678	3.569	10.945	12.398	10.756	8.667
Otros Ingresos y Gastos	418	493	1.771	2.257	2.723	2.689
Neto unidades Reajustables	-84	-100	1.974	1.104	343	-241
Corrección Monetaria					1.831	2.118
Resultado Antes de Impuesto	4.012	3.963	14.690	15.759	15.654	13.233
Impuestos	542	667	2.582	2.697	2.856	2.375
Resultado Neto	3.470	3.295	12.107	13.062	12.798	10.858

Fuente: SVS.

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 [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS..](https://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. 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. 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 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.

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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. 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 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.

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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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".