

# Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

## Resumen Ejecutivo

### Clasificaciones

Nacional  
Obligaciones A+(cl)

### Perspectiva

Positiva

### Resumen Financiero

Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

(USD millones)	31 mar 2017	31 mar 2016
Activos	143	136
Inversiones	53	48
Inversiones Financieras	48	44
Reservas	76	89
Patrimonio	34	30
Prima Suscrita	32	28
Resultado Neto	1,5	1,9
ROAA (%)	4,4	5,7
ROAE (%)	18,6	25,9

Estados financieros auditados.

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

### Factores Clave de la Clasificación

**Nivel de Apalancamiento Estable e Inferior que Comparables:** La compañía presenta un nivel adecuado de apalancamiento operativo (prima retenida ganada sobre patrimonio) de 2,7 veces (x), que ha sido estable respecto de los últimos 3 años. Paralelamente, el endeudamiento (pasivo neto de reaseguro sobre patrimonio), es favorable frente a su grupo comparable, ascendiendo a 2,9x, mientras la media del grupo fue de 3,6x.

**Beneficio por Soporte de Grupo:** Fitch Ratings considera un beneficio parcial de soporte en la clasificación de riesgo asignada a la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Consorcio Generales), valorando su operación como estratégicamente importante para su controlador Consorcio Financiero S.A. Fitch reconoce la capacidad y disposición de soportar patrimonialmente a Consorcio Generales en caso de ser requerido. Consorcio Financiero es clasificado por Fitch en categoría 'AA-(cl)' / Perspectiva Estable.

**Resultados Netos Positivos Sostenidos:** Los resultados de la compañía a partir de 2012 manifiestan una evolución positiva, se traducen en una base patrimonial mayor vía retención de utilidades. A diciembre de 2016, su resultado neto ascendió a CLP3.344 millones, arrojando indicadores de rentabilidad anualizada sobre patrimonio de 16,4% y activos promedio de 3,7%, alineados a la media exhibida por su grupo comparable (ROAE 16,9% y ROAA 2,9%).

**Siniestralidad Estable y Acotada:** Tanto a diciembre 2016 como a marzo de 2017, y acorde con su comportamiento de los últimos 3 años, la siniestralidad agregada ha sido estable e inferior a 65%. En opinión de Fitch, la siniestralidad debería mantenerse dentro de sus rangos históricos. A diciembre de 2016, alcanzó 62,7%, destacando el positivo desempeño de siniestralidad de su cartera de Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), complementado por el ramo vehículos.

**Eficiencia en Gasto Administrativo:** La compañía conserva niveles elevados de eficiencia en gastos administrativos, en parte beneficiándose de sinergias operativas y de *back office* con su compañía relacionada, Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Consorcio Vida). A marzo de 2017, exhibía una relación de costos administrativos sobre prima retenida neta ganada (PRNG) de 17,2%, mientras la media de su grupo fue 25,6%.

**Retención Alta y Cobertura de Reaseguro Conservadora:** Consorcio Generales mantiene niveles de retención elevados consistente con su perfil de negocio, incorporando una estructura de reaseguro conservadora para su cartera retenida cuya máxima exposición patrimonial ascendería a 0,4% en caso de un evento individual y a 0,6% en caso de un evento catastrófico.

### Sensibilidad de la Clasificación

La Perspectiva es Positiva considerando que los resultados positivos se están materializando, producto de un estrategia y perfil de negocio adecuados. La clasificación podría mejorar si los indicadores de desempeño actuales se mantienen, aunados además, a una participación de mercado mayor y a una estabilidad del apalancamiento. Por otra parte, la clasificación podría verse afectada ante un nivel de endeudamiento superior a sus comparables, un posicionamiento de mercado decreciente o resultados negativos sostenidos.

### Informes Relacionados

[Panorama de Seguros Generales Chile \( Mayo 4, 2017\).](#)

[Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. \(Septiembre 26, 2016\).](#)

### Analistas

Santiago Recalde  
+56 2 2499 3327  
[santiago.recalde@fitchratings.com](mailto:santiago.recalde@fitchratings.com)

Alexander Waintrub  
+56 2 2499 3324  
[alexander.waintrub@fitchratings.com](mailto:alexander.waintrub@fitchratings.com)

# Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

## Informe de Clasificación

### Clasificaciones

**Nacional**  
Obligaciones A+(cl)

### Perspectiva

Positiva

### Resumen Financiero

Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

(USD millones)	31 mar 2017	31 mar 2016
Activos	143	136
Inversiones	53	48
Inversiones Financieras	48	44
Reservas	76	89
Patrimonio	34	30
Prima Suscrita	32	28
Resultado Neto	1,5	1,9
ROAA (%)	4,4	5,7
ROAE (%)	18,6	25,9

Estados financieros auditados.

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

### Informes Relacionados

[Panorama de Seguros Generales Chile \( Mayo 4, 2017\).](#)

[Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. \(Septiembre 26, 2016\).](#)

### Analistas

Santiago Recalde  
+56 2 2499 3327  
[santiago.recalde@fitchratings.com](mailto:santiago.recalde@fitchratings.com)

Alexander Waintrub  
+56 2 2499 3324  
[alexander.waintrub@fitchratings.com](mailto:alexander.waintrub@fitchratings.com)

### Factores Clave de la Clasificación

**Nivel de Apalancamiento Estable e Inferior que Comparables:** La compañía presenta un nivel adecuado de apalancamiento operativo (prima retenida ganada sobre patrimonio) de 2,7 veces (x), que ha sido estable respecto de los últimos 3 años. Paralelamente, el endeudamiento (pasivo neto de reaseguro sobre patrimonio), es favorable frente a su grupo comparable, ascendiendo a 2,9x, mientras la media del grupo fue de 3,6x.

**Beneficio por Soporte de Grupo:** Fitch Ratings considera un beneficio parcial de soporte en la clasificación de riesgo asignada a la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Consorcio Generales), valorando su operación como estratégicamente importante para su controlador Consorcio Financiero S.A. Fitch reconoce la capacidad y disposición de soportar patrimonialmente a Consorcio Generales en caso de ser requerido. Consorcio Financiero es clasificado por Fitch en categoría 'AA-(cl)' / Perspectiva Estable.

**Resultados Netos Positivos Sostenidos:** Los resultados de la compañía a partir de 2012 manifiestan una evolución positiva, se traducen en una base patrimonial mayor vía retención de utilidades. A diciembre de 2016, su resultado neto ascendió a CLP3.344 millones, arrojando indicadores de rentabilidad anualizada sobre patrimonio de 16,4% y activos promedio de 3,7%, alineados a la media exhibida por su grupo comparable (ROAE 16,9% y ROAA 2,9%).

**Siniestralidad Estable y Acotada:** Tanto a diciembre 2016 como a marzo de 2017, y acorde con su comportamiento de los últimos 3 años, la siniestralidad agregada ha sido estable e inferior a 65%. En opinión de Fitch, la siniestralidad debería mantenerse dentro de sus rangos históricos. A diciembre de 2016, alcanzó 62,7%, destacando el positivo desempeño de siniestralidad de su cartera de Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), complementado por el ramo vehículos.

**Eficiencia en Gasto Administrativo:** La compañía conserva niveles elevados de eficiencia en gastos administrativos, en parte beneficiándose de sinergias operativas y de *back office* con su compañía relacionada, Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Consorcio Vida). A marzo de 2017, exhibía una relación de costos administrativos sobre prima retenida neta ganada (PRNG) de 17,2%, mientras la media de su grupo fue 25,6%.

**Retención Alta y Cobertura de Reaseguro Conservadora:** Consorcio Generales mantiene niveles de retención elevados consistente con su perfil de negocio, incorporando una estructura de reaseguro conservadora para su cartera retenida cuya máxima exposición patrimonial ascendería a 0,4% en caso de un evento individual y a 0,6% en caso de un evento catastrófico.

### Sensibilidad de la Clasificación

La Perspectiva es Positiva considerando que los resultados positivos se están materializando, producto de un estrategia y perfil de negocio adecuados. La clasificación podría mejorar si los indicadores de desempeño actuales se mantienen, aunados además, a una participación de mercado mayor y a una estabilidad del apalancamiento. Por otra parte, la clasificación podría verse afectada ante un nivel de endeudamiento superior a sus comparables, un posicionamiento de mercado decreciente o resultados negativos sostenidos.

## Gobierno Corporativo

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

A marzo de 2017, la compañía presenta transacciones con partes relacionadas como Consorcio Vida (pacto de venta con retrocompra), CN Life (pacto de venta con retrocompra), Consorcio Corredores de Bolsa (Intermediación de Inversiones), entre los más importantes.

La estructura de control interno incorpora un código de gobierno corporativo aprobado por su Directorio, alineado con la normativa local e incorporan las mejores prácticas locales e internacionales.

Consorcio Generales ha establecido los siguientes comités directivos:

- Comité de Gestión de Riesgos;
- Comité de Auditoría;
- Comité de Inversiones;
- Comité Ejecutivo;
- Comité de Gestión de Activos y Pasivos;
- Comité Técnico Comercial y de Clientes;
- Comité de Cumplimiento;
- Comité de Proyectos.

## Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2016 fueron auditados por la firma PriceWaterhouseCoopers sin presentar observaciones.

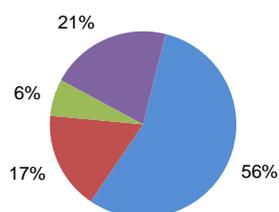
## Metodología Utilizada

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

## Mezcla de Prima Suscrita

Consorcio Generales  
Diciembre de 2016

■ Vehículos ■ Property ■ SOAP ■ Otros



SOAP: Seguro Obligatorio de Accidentes Personales.

Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

## Tamaño y Posición de Mercado

### Compañía Mediana, Enfoque en Seguros de Personas

- Enfoque en Seguros Masivos
- Sostenido Crecimiento Superior al Mercado
- Posicionamiento Adecuado en Líneas de Negocio Principales

### Enfoque en Seguros Masivos

Consorcio Generales mantiene un enfoque de negocios más marcado a líneas personales como son los seguros de vehículos motorizados y SOAP, que en conjunto concentraron 62,4% de la prima suscrita de la compañía a marzo de 2017, acorde con su mezcla de prima histórica. Esta estrategia es complementada con riesgos de *property* que concentró un 17,4% de la prima suscrita, a marzo de 2017. Los productos de la compañía están alineados a la oferta de las otras compañías del grupo como son Consorcio Vida, CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A. (CN Life) y Banco Consorcio bajo un esquema de complementariedad comercial.

### Crecimiento Sostenido Superior al Mercado

La compañía ha mantenido un crecimiento sostenido superior la industria, lo que se ve reflejado en una creciente participación de mercado, registrando 3,8% en términos de prima suscrita, a marzo de 2017, manteniendo su tendencia positiva de crecimiento en los últimos 5 años. A marzo de 2017 la compañía exhibió un crecimiento de 12,4% superior al mercado (3,0% negativo), alineado con el crecimiento registrado entre diciembre 2016 y diciembre 2015 de 14%, mientras la industria 5,1% para ese período. El crecimiento del primaje en el último período ha sido impulsado principalmente por su ramo de SOAP con un importante incremento de 59,5% respecto de marzo de 2016.

### Posicionamiento Adecuado en Líneas de Negocio Principales

La compañía mantiene un posicionamiento sólido de mercado, en sus líneas principales. A marzo de 2017, concentró la mayor participación de mercado en términos de prima directa en el ramo de SOAP con 27,4% de la prima del mercado, siendo líder en este ramo. Por su parte, en el ramo de vehículos, la compañía tiene una participación de mercado de 5,3%, en términos de prima directa. En opinión de Fitch, esta participación debería ser relativamente estable en el corto plazo.

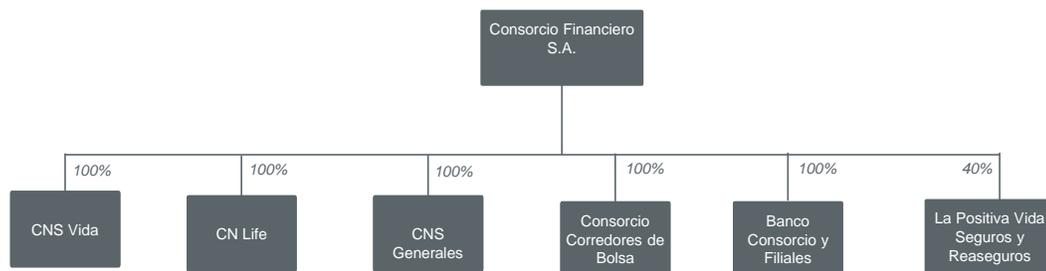
## Propiedad

### La Estructura Propietaria es Favorable para la Clasificación

La propiedad de Consorcio Generales se mantiene en un 100% ligada al *holding* Consorcio Financiero S.A. actualmente clasificado por Fitch en escala nacional en categoría 'AA-(cl)' con Perspectiva Estable, el cual reúne todos los vehículos financieros del grupo. En opinión de la agencia, la estructura de la propiedad es positiva para la clasificación de la compañía, reflejando además del soporte, las sinergias operativas y comerciales que tiene con Consorcio Vida.

Dentro del *holding* Consorcio Financiero se destaca Consorcio Vida, compañía clasificada por Fitch en categoría AA+(cl) con Perspectiva Estable, líder del grupo y la mayor compañía de la industria aseguradora chilena en términos de activos administrados. La compañía junto a Banco Consorcio son los mayores generadores de dividendos hacia Consorcio Financiero que en opinión de Fitch, cuenta con la capacidad y disponibilidad de otorgar soporte patrimonial y de liquidez a Consorcio Generales en caso de ser necesario.

### Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: SVS, Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y Fitch.

### Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

#### Industria Madura

La economía chilena continúa mostrando un desempeño reducido y las expectativas de repunte en el corto y mediano plazo se pronostican lentas. Pese a ello, la industria aseguradora nacional sigue mostrando niveles de penetración de seguros superiores al promedio de la región (diciembre 2016: 5,0%; promedio de Latinoamérica: cercano a 3,0%), con densidades promedio igualmente mayores. No obstante, el mercado local todavía tiene un potencial importante de crecimiento, considerando el promedio de países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) con niveles de penetración en torno a 8%.

La industria aseguradora chilena mantiene su mayor concentración en seguros de renta vitalicia, que representa alrededor de dos tercios de la prima de la industria, mientras los seguros generales y de crédito constituyen alrededor de un tercio. En opinión de Fitch, este porcentaje debería mantenerse en el mediano plazo.

A diciembre de 2016, la industria aseguradora registró una utilidad neta de CLP492.669 millones, 8,5% superior a la del cierre de 2015. En el desagregado, el segmento de seguros de vida tuvo una utilidad de CLP421.413 millones, 10,1% superior a la del cierre de 2015, mientras que los seguros generales presentaron un resultado neto de CLP71.256 millones, 52,7% más que en diciembre de 2015. Debido a la relevancia de los negocios de administración de activos en el total de la industria aseguradora, los resultados de esta han estado determinados principalmente por resultados financieros. Aunque el retorno de inversiones es naturalmente el núcleo de la actividad de seguros previsionales y de ahorro, desde hace algún tiempo ha sido fundamental también para la rentabilidad del resto de los segmentos de negocios, cuyo desempeño técnico mejoró durante 2016 tras períodos deficitarios, pero se mantuvo en rangos muy ajustados.

La industria se encuentra inmersa en procesos de fusión activos o inminentes de entidades de diversos tamaños y enfoques de negocio, particularmente en el segmento de seguros generales. Estas operaciones representaron alrededor de 30% de la prima de seguros generales a diciembre de 2016 y, en opinión de Fitch, podrían modificar la distribución de mercado, tendiendo temporalmente a una concentración mayor. La agencia considera que una de las variables relevantes para los márgenes técnicos debilitados o, al menos, para la lentitud en su mejora ha sido la presión competitiva mayor derivada de los distintos procesos de fusiones y adquisiciones, así como de nuevos aseguradores, en búsqueda de fortalecer sus posiciones de mercado.

La industria de seguros generales ha conservado 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

(diciembre 2016: 59,1%), con enfoque en restringir la volatilidad patrimonial por efectos de exposición de riesgos.

## Análisis Comparativo

(USD millones, a diciembre 2016)	Clasificación FFS	Endeudamiento Normativo (x)		Prima Suscrita	Índice Combinado (%)	Gastos de Administración / Prima Retenida (%)	Participación Mercado Prima Suscrita (%)	ROAA (%)	ROAE (%)	Resultado Neto
			Activos							
Consortio Generales	A+(cl)	3,07	138	111	100,1	19,2	3,0	3,7	16,4	5
HDI Seguros	AA-(cl)	3,44	481	347	101,8	22,8	9,3	6,7	35,1	18
Liberty	AA-(cl)	3,47	365	248	108,3	25,8	6,7	(2,0)	(10,8)	(8)
BCI Generales	AA(cl)	4,2	590	436	94,5	21,7	11,7	4,5	25,4	25
Renta Nacional	BBB(cl)	2,86	60	48	100,0	30,7	1,3	1,3	8,5	1

FFS: Fortaleza Financiera de Seguros. x: veces.  
Fuente: SVS.

El subgrupo de compañías más enfocadas en seguros personales está conformado por cuatro compañías de gran tamaño en términos de prima directa. Estas compañías concentran más de 50% de la prima suscrita en los ramos principales donde participa Consortio Generales, concentración que no debería cambiar en el mediano plazo, en opinión de Fitch.

A marzo de 2017, Consortio Generales exhibió indicadores de desempeño positivos, no así su subgrupo comparable que presentó un deteriorado índice combinado de 118%, y un índice operacional de 114,1%. Lo anterior reflejó un periodo de mayor siniestralidad y una mayor dependencia de la generación de ingresos financieros para compensar un decaído desempeño técnico.

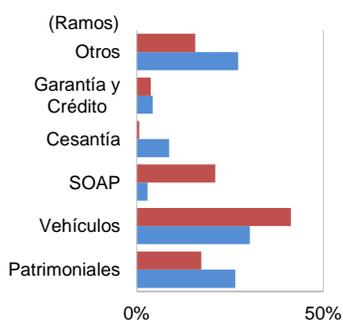
A diferencia de Consortio Generales, el portafolio del subgrupo comparable se mantiene enfocado en instrumentos del estado, depósitos y bonos bancarios que representan alrededor de 70% de las inversiones, mientras el portafolio de Consortio Generales se ha mantenido más concentrado en bonos de empresas. La agencia considera que esto se traduce en una mayor exposición a volatilidades en la valorización contable de inversiones.

El nivel de apalancamiento del subgrupo de compañías mantiene niveles de apalancamiento operativo estable y alineado con el de Consortio Generales. A marzo de 2017, el apalancamiento operativo del grupo comparable ascendió a 2,8x en marzo de 2017, acorde con el exhibido por Consortio Generales, esto producto de estrategias similares de optimización de capital. En general, el subgrupo de compañías muestra niveles históricos de apalancamiento (pasivo neto de reaseguro sobre patrimonio) inferior a 4x, que en opinión de Fitch, es adecuado para enfrentar las potenciales desviaciones en la siniestralidad y el acotado riesgo de inversiones.

### Mezcla de Prima

Marzo de 2017

■ Consortio Generales ■ Mercado



SOAP: Seguro Obligatorio de Accidentes Personales.

Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

## Capitalización y Apalancamiento

	Mar 2017	Mar 2016	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Expectativas de Fitch
Endeudamiento Normativo (x)	3,04	3,26	3,07	3,47	3,32	La agencia espera que el nivel de apalancamiento sea estable como resultado de un desempeño positivo y resultados acumulados que fortalecerán la base patrimonial.
Prima Retenida Ganada/ Patrimonio (x)	2,7	3,0	2,8	2,9	2,7	
Obligaciones Financieras /Pasivo Exigible (%)	1,7	2,1	2,9	4,8	2,0	
Patrimonio / Activos (%)	23,5	21,9	23,5	22,0	20,9	
Utilidades Retenida/Patrimonio (%)	39,0	31,8	37,0	28,7	27,2	

x: veces.

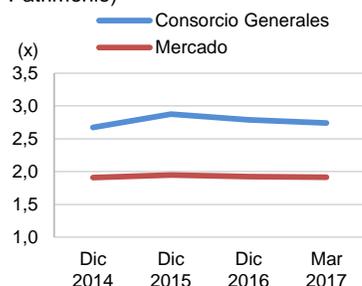
Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

### Capitalización Adecuada y Apalancamiento Estable

- Nivel de Endeudamiento Operativo Estable y Apalancamiento Inferior que Compañías Comparables
- Crecimiento Patrimonial Orgánico Estable
- Exposición Patrimonial Menor a Volatilidades de Inversiones

## Endeudamiento

(Prima Retenida Neta Ganada/  
Patrimonio)



Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

## Nivel de Endeudamiento Operativo Estable y Apalancamiento Inferior que Compañías Comparables

A marzo de 2017, Consorcio Generales mantiene un nivel de endeudamiento estable exhibiendo un indicador de PRNG sobre patrimonio de 2,7x, levemente inferior a su promedio de los últimos 3 años de 2,9x, y alineado a la media exhibida por su grupo comparable de 2,8x. Por su parte, el nivel de apalancamiento (pasivo neto de reaseguro sobre patrimonio) es favorable frente a sus comparables, exhibiendo, una razón de 2,9x a marzo de 2017, mientras que la media del grupo fue de 3,6x. En opinión de la agencia, el nivel de apalancamiento debería ser estable, producto de un sostenido crecimiento patrimonial orgánico.

## Crecimiento Patrimonial Orgánico Estable

La compañía refleja un crecimiento patrimonial orgánico que ha soportado adecuadamente la actividad creciente. El patrimonio exhibió un incremento de 11,7% de marzo de 2016 a marzo de 2017, impulsado por las utilidades retenidas, que a la última fecha, representaron 39,0% del patrimonio, porcentaje superior a la media exhibida por su grupo comparable de 24%. El aumento patrimonial mediante retención de utilidades se origina bajo una política de distribución de dividendos conservadora, sobre la cual Fitch no espera cambios relevantes en el mediano plazo.

## Exposición Patrimonial Menor a Volatilidades de Inversiones

La compañía conserva una estructura de inversiones de acotada volatilidad, concentrado en instrumentos de corto plazo, lo que permite por una parte contar con ingresos financieros estables y reducir significativamente la exposición patrimonial a volatilidades en la valorización de inversiones. A marzo de 2017, las inversiones permanecían concentradas en bonos de empresas a diferencia de su grupo comparable que presenta una mayor participación en instrumentos del estado y bonos bancarios.

## Desempeño Operativo

(%)	Mar 2017	Mar 2016	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Expectativas de Fitch
Índice Combinado	96,7	97,0	100,1	103,2	105,7	La agencia espera que el desempeño operativo de la compañía se mantenga positivo, bajo un enfoque de controlada siniestralidad, mayor eficiencia de gastos y estables ingresos por inversiones.
Índice Operacional	92,5	91,5	95,3	101,6	102,7	
Rentabilidad en Inversiones	7,6	10,5	9,0	2,9	5,2	
Gastos Administrativos / PRNG	17,2	17,0	19,2	19,8	22,6	
ROAA	4,4	5,7	3,7	0,7	1,0	
ROAE	18,6	25,9	16,4	3,1	4,1	

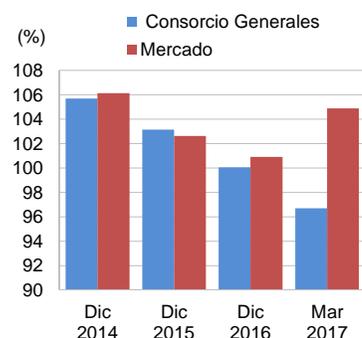
PRNG: Prima Retenida Neta Ganada.

Fuente: SVS y cálculos Fitch.

## Siniestralidad Controlada y Eficiencia de Gastos

- Resultados Mantienen Tendencia Positiva
- Niveles de Siniestralidad Adecuados
- Ingresos Financieros Estables
- Eficiencia en Gastos Administrativos

## Índice Combinado



Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

## Resultados Mantienen Tendencia Positiva

A diciembre de 2016, la compañía registró una utilidad neta por CLP3.344 millones, altamente superior a los resultados exhibidos en ejercicios anteriores, manteniendo una positiva tendencia. Los resultados positivos se mantienen a marzo de 2017, registrando una utilidad por CLP1.020 millones, aunque levemente inferior que el período anterior. Desde el ejercicio 2012, la compañía ha exhibido resultados positivos en su última línea, a diciembre de 2016 tuvieron un ROAE de 16,4% y ROAA de 3,7% acorde a su grupo comparable (ROAE 16,9% y ROAA 2,9%). En opinión de Fitch, los resultados positivos deberían mantenerse en el corto plazo, con indicadores de rentabilidad alineados a los de su grupo comparable.

## Niveles de Siniestralidad Adecuados

La siniestralidad ha permanecido relativamente acotada producto de un claro enfoque de negocio y especialización en sus ramos principales, como son vehículos y SOAP, donde la compañía exhibió a diciembre de 2016 niveles de siniestralidad controlada de 69,9%, y de 64,8%, respectivamente. A marzo de 2017, en el caso de vehículos, el nivel de siniestralidad está alineado al mercado. Mientras que el nivel de siniestralidad en el SOAP compara favorablemente con su grupo de pares.

A marzo de 2017, la siniestralidad agregada de la compañía ascendió a 63,5% (diciembre 2016: 62,7%), levemente superior que el período anterior. Sin embargo, se mantiene comparativamente favorable respecto de su grupo comparable de 69,4%.

## Ingresos Financieros Estables

Los ingresos financieros de sus inversiones mantienen su tendencia estable, complementando adecuadamente los ingresos operativos de seguros, esto se ve reflejado en su índice combinado y operacional que ascendió a 100,1% y 95,3%, respectivamente, a diciembre de 2016, alineado con la media exhibida por su grupo comparable (100,9% y 98,7%, en el mismo orden). Tanto a diciembre de 2016 como a marzo de 2017, los ingresos financieros se originan principalmente en sus posiciones en bonos corporativos cuyos ingresos representaron alrededor de 70% del total de ingresos financieros.

## Eficiencia en Gastos Administrativos

En opinión de Fitch, la mayor eficiencia en gastos de administración compensa el relativo mayor gasto de adquisición. Esto, en parte, es el resultado de los beneficios por sinergias con su relacionado, Consorcio Vida. La mayor eficiencia en gastos administrativos se refleja en el indicador gastos administrativos sobre PRNG que ascendió a 19,2% a diciembre de 2016, mientras que la media exhibida por sus comparables fue de 24,3%. Por su parte, los gastos de adquisición se mantienen levemente superiores que los exhibidos por su grupo comparable. A diciembre de 2016 la relación entre gastos de adquisición sobre PRNG fue de 16,1%, mientras que la sus comparables era de 11,0%.

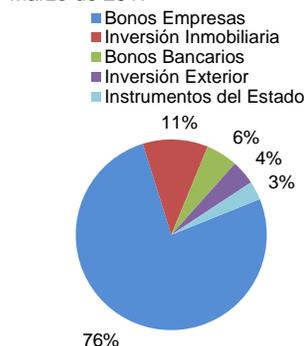
## Inversiones y Liquidez

	Mar 2017	Mar 2016	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Expectativas de Fitch
Activos Financieros/ Reservas + Deuda (x)	61,4	60,7	57,3	59,6	62,5	La agencia espera que los niveles de liquidez, así como el perfil de inversiones sean estables en el mediano plazo.
Inversiones Valor Razonable / Patrimonio (x)	1,3	1,4	1,2	1,4	1,4	
Inversiones Inmobiliarias / Patrimonio (x)	15,2	0	15,6	0	0	
Participación Relacionados / Patrimonio (%)	0	0	0	0	0	
x: veces.						

Fuente: SVS y cálculos de Fitch

## Portafolio Inversiones

Marzo de 2017



Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

## Administración Adecuada de Activos y Pasivos

- Portafolio de Inversiones Concentrado en Instrumentos de Renta Fija
- Relativa Menor Liquidez

## Portafolio de Inversiones Concentrado en Instrumentos de Renta Fija

El portafolio de inversiones de la compañía se mantiene concentrado en instrumentos de renta fija principalmente bonos de empresas locales. A marzo de 2017, los bonos de empresas locales representan cerca de 70% de las inversiones, complementado por inversiones inmobiliarias con alrededor 10%, los cuales en opinión de Fitch, son generadores de flujos estables.

El riesgo de crédito del portafolio de inversiones se ha visto levemente deteriorado respecto al período anterior, dado que la compañía exhibía un riesgo de crédito ponderado para su cartera de renta fija local de A(c), mientras que a marzo de 2017, este era de A-(c). Respecto de su cartera de renta fija internacional, esta presenta un riesgo ponderado de BBB-.

### Relativa Menor Liquidez

La liquidez, medida en términos de la relación activos financieros sobre reservas y deuda financiera, es estable en rangos superiores a 60%, aunque comparativamente inferior que sus comparables (70%). Esto es porque la compañía registra obligaciones bancarias que representan 2% de sus pasivos, mientras que sus comparables no registran obligaciones financieras. Además, el cálculo de liquidez excluye las inversiones inmobiliarias como activo financiero, a diferencia de sus comparables que presentan menores inversiones inmobiliarias.

Sin embargo, si se considera las inversiones financieras y las inmobiliarias sobre reserva y deuda financiera, el indicador a marzo de 2017 resulta en niveles similares a sus comparables, con 68,4% mientras su grupo comparable es de 70,2%. En opinión de Fitch, las inversiones inmobiliarias aunque presentan un flujo de ingresos más estables, son de menor liquidez, reduciendo la posición global de liquidez de la compañía.

### Adecuación de Reservas

	Mar 2017	Mar 2016	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Expectativas de Fitch
Res. Riesgo en Curso / Reservas (%)	70,7	62,7	69,0	64,6	53,9	Las reservas están constituidas de acuerdo con la normativa vigente, la cual compara favorablemente respecto de otras normativas de la región.
Res. Siniestro / Reservas (%)	26,1	35,0	28,4	32,9	44,5	
Reservas / Prima Retenida Ganada (x)	1,0	1,0	0,9	1,0	1,2	
Inversiones / Reservas (x)	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	

x: veces.  
Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

### Constitución de Reservas Adecuada

A marzo de 2017, las reservas de la compañía ascendieron a CLP59.147 millones, concentradas principalmente en reservas de riesgo en curso que representaron 70,7% del total reservas, reflejando su perfil de negocio de corto plazo. Consorcio Generales también registra reservas catastróficas para toda su cartera y de insuficiencia de prima en el ramo de vehículos, producto de una desviación temporal en la siniestralidad de estos.

A la misma fecha, las inversiones representativas ascendieron a CLP74.915 millones, cubriendo adecuadamente las reservas en 1,3x, alineado con su grupo comparable. De igual forma, la relación reservas sobre PRNG ascendió a 1,0x, levemente inferior que su grupo comparable. En opinión de Fitch, las reservas están adecuadamente constituidas acorde con el perfil de negocio de la compañía, reflejando el sostenido crecimiento que esta ha tenido en los últimos años, así como las variaciones de siniestralidad y su respectiva constitución de reservas.

### Retención y Reaseguro

#### Retención Alta y Cobertura de Reaseguro Conservadora

Acorde con su perfil de negocio, Consorcio Generales mantiene niveles altos de retención de riesgos. Tanto a diciembre de 2016 como a marzo de 2017, su nivel de retención fue superior a 80%, acorde al exhibido por su grupo comparable. En sus líneas principales, como son autos y SOAP, exhibe niveles de retención de 100%, mientras que en los ramos de *property*, como incendio, terremoto y riesgos técnicos, sus niveles de retención son inferiores a 30%.

La cobertura de reaseguro se estructura bajo contratos cuota parte, exceso de pérdida y catastróficos. Para los ramos de *property*, responsabilidad civil y misceláneos cuenta con una cobertura cuota parte, sobre la que opera una cobertura de exceso de pérdida para la retención con una máxima exposición individual equivalente 0,4% del patrimonio a marzo de 2017 y de 0,6% en caso de un evento catastrófico.

La cobertura de reaseguro está adecuadamente diversificada en una gama amplia de reaseguradores de riesgo crediticio acotado. Dentro de estos, se destacan múltiples sindicatos de Lloyds, y las reaseguradoras Mapfre Re, Hannover Re y Caitlin entre los principales, concentrando 44,8% de la prima cedida.

#### Constitución de Reservas Delineada por Requerimientos Normativos

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

Apéndice A: Información Financiera Resumida

Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

**Balance General**

(CLP millones)	Mar 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013
<b>Activos Liquidables</b>	31.817	28.529	29.071	27.301	27.308
Efectivo Equivalente	1.724	1.615	1.694	1.118	1.069
Instrumentos Financieros	30.093	26.913	27.377	26.183	26.311
<b>Otras Inversiones</b>	-	-	-	-	-
Avance Pólizas	-	-	-	-	-
Cuenta Única de Inversión	-	-	-	-	-
Participaciones Grupo	-	-	-	-	-
<b>Inversiones Inmobiliarias</b>	3.387	3.364	-	-	-
Propiedades de Inversión	3.387	3.364	-	-	-
Leasing	-	-	-	-	-
<b>Otras Financieras</b>	-	-	-	-	-
<b>Cuentas de Seguros</b>	51.963	54.327	48.248	53.514	35.554
Deudores Prima	40.311	41.064	36.562	34.283	30.347
Deudores Reaseguro	1.569	2.802	2.129	1.319	1.455
Deudores Coaseguro	1.559	1.738	1.036	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	8.525	8.723	8.521	17.912	3.751
<b>Activo Fijo</b>	248	239	2.089	1.087	635
<b>Otros Activos</b>	7.539	5.705	7.281	7.486	8.484
<b>Total Activos</b>	<b>94.954</b>	<b>92.164</b>	<b>86.689</b>	<b>89.389</b>	<b>72.053</b>
<b>Reservas Técnicas</b>	59.147	56.483	54.057	60.190	40.836
Riesgo en Curso	41.838	38.960	34.932	32.446	27.294
Matemáticas	-	-	-	-	-
Matemáticas de Seguros de Invalidez y Supervivencia	-	-	-	-	-
Rentas Vitalicias	-	-	-	-	-
Rentas Privada	-	-	-	-	-
Reserva de Siniestros	15.445	16.026	17.775	26.773	12.590
Reservas de Seguros con Cuenta Única de Inversión	-	-	-	-	-
Otras Reservas	1.864	1.497	1.350	971	952
<b>Pasivo Financiero</b>	1.215	2.056	3.263	1.427	2.201
<b>Cuentas de Seguros</b>	5.883	5.250	4.712	3.194	2.937
Deudas por Reaseguro	3.206	2.826	2.505	1.978	2.163
Prima por Pagar Coaseguro	152	163	410	7	-
Otros	2.524	2.260	1.797	1.208	774
<b>Otros Pasivos</b>	6.370	6.750	5.546	5.861	6.685
<b>Total Pasivos</b>	<b>72.615</b>	<b>70.538</b>	<b>67.578</b>	<b>70.672</b>	<b>52.660</b>
<b>Capital Pagado</b>	13.549	13.549	13.549	13.549	13.549
<b>Reservas</b>	85	85	85	85	85
<b>Utilidad (Pérdida) Retenida</b>	8.706	7.992	5.478	5.084	5.760
<b>Otros Ajustes</b>	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>22.339</b>	<b>21.626</b>	<b>19.112</b>	<b>18.717</b>	<b>19.393</b>

**Estado de Resultados**

(CLP millones)	Mar 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013
<b>Prima Retenida</b>	18.176	62.959	55.906	53.581	46.409
Prima Directa y Aceptada	21.444	74.014	64.931	59.502	52.924
Prima Cedida	3.268	11.054	9.024	5.921	6.515
<b>Variación Reservas</b>	2.870	2.609	953	3.517	4.451
<b>Costo de Siniestro y Costo de Rentas</b>	9.717	37.847	35.241	31.302	24.900
Directo y Aceptado	10.378	43.461	29.017	48.070	22.307
Cedido	661	5.614	(6.224)	16.768	(2.593)
<b>Resultado Intermediación</b>	2.296	9.714	9.152	8.561	6.876
Costo de Suscripción	2.807	11.959	10.808	9.621	8.078
Ingresos por Reaseguro	511	2.246	1.656	1.060	1.202
<b>Otros Gastos</b>	156	1.238	1.416	1.726	1.495
<b>Margen de Contribución</b>	<b>3.138</b>	<b>11.551</b>	<b>9.144</b>	<b>8.474</b>	<b>8.686</b>
<b>Costo de Administración</b>	2.632	11.587	10.881	11.321	9.094
<b>Resultado Inversiones</b>	641	2.861	858	1.475	1.303
<b>Resultado Técnico de Seguros</b>	1.146	2.826	(879)	(1.372)	895
<b>Otros Ingresos y Gastos</b>	68	438	370	833	535
<b>Neto Unidades Reajustables</b>	105	881	969	1.245	740
<b>Resultado antes de Impuesto</b>	1.320	4.145	460	706	2.170
<b>Impuestos</b>	300	801	(118)	(84)	342
<b>Resultado Neto</b>	<b>1.020</b>	<b>3.344</b>	<b>578</b>	<b>789</b>	<b>1.829</b>

Fuente: SVS.

## Apéndice B: Consideraciones Adicionales para la Clasificación

La metodología de clasificación de grupos se aplica solamente entre las empresas que operan dentro de una familia de compañías de seguros. Fitch, en última instancia, usará uno de tres enfoques para determinar la clasificación de fortaleza financiera de seguros (FFS) y/o clasificación en escala internacional real de una determinada compañía de seguros miembro de un grupo.

- **Enfoque Individual:** El miembro del grupo es clasificado estrictamente con base en su propio perfil financiero, sin impacto alguno en su clasificación de las afiliaciones de su grupo. En este caso, la clasificación individual se convierte en la clasificación de FFS o internacional.
- **Enfoque de Atribución Parcial:** El miembro del grupo se clasifica reflejando algunas atribuciones de las fortalezas o debilidades de otros miembros del grupo. En este caso, las clasificaciones de FFS o internacional suelen caer entre la evaluación del grupo y la individual.
- **Enfoque de Grupo:** Las clasificaciones de los miembros del grupo se establecen en el mismo nivel que la evaluación del grupo.

La decisión de Fitch de utilizar un enfoque diferente al individual al clasificar miembros del grupo está en función de dos conceptos generales: la disposición para otorgar soporte y la capacidad para otorgar soporte.

Consortio Generales se clasifica bajo un enfoque de beneficio parcial, para lo cual Fitch ha considerado el riesgo intrínseco de la compañía incorporando sobre este un beneficio parcial en la clasificación considerando la voluntad y capacidad de Consortio Financiero para otorgar soporte patrimonial y de liquidez en caso de requerirlo.

**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 aquellas obligaciones que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría AA(cl):** Corresponde a aquellas obligaciones que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría A(cl):** Corresponde a aquellas obligaciones que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BBB(cl):** Corresponde a aquellas obligaciones que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BB(cl):** Corresponde a aquellas obligaciones que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrir en retraso en el pago de intereses y del capital.

**Categoría B(cl):** Corresponde a aquellas obligaciones que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

**Categoría C(cl):** Corresponde a aquellas obligaciones que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

**Categoría D(cl):** Corresponde a aquellas obligaciones que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

**Categoría Ei(cl):** Corresponde a aquellas obligaciones cuyo emisor no posee información suficiente, o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

Con todo, esta clasificadora podrá 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](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. 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.

Derechos de autor © 2017 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de 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 e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una 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".