

HDI Seguros S.A.

Resumen Ejecutivo

Clasificaciones

Escala Nacional

Obligaciones AA-(cl)

Perspectivas

Obligaciones en Escala Nacional Estable

Resumen Financiero

HDI Seguros S.A.

(USD millones)	31 mar 2017	31 mar 2016 ^a
Activos	524,2	376,2
Inversiones Financieras	145,7	92,7
Reservas Técnicas	305,9	246,3
Prima Suscrita	86,2	66,6
Índice Combinado (%)	132,7	109,2
ROAA ^b (%)	(4,2)	(3,4)
ROAE ^b (%)	(24,1)	(21,4)

^a Información financiera previa fusión informada bajo el nombre de Aseguradora Magallanes S.A. (fusión en abril 2016).^b Anualizado.

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Informes Relacionados

[Panorama Seguros Generales Segundo Semestre 2016 \(Mayo 4, 2017\).](#)

[Perspectiva 2017: Sector Asegurador Chileno \(Enero 16, 2016\).](#)

[Panorama Seguros Chile – Fusiones y Adquisiciones Cambiarán Estructura de Mercado Asegurador \(Enero 11, 2017\).](#)

Analistas

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

Alexander Waintrub
+56 2 2499 3324
alexander.waintrub@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Posición de Mercado Consolidada: HDI Seguros S.A. (HDI Generales) se posiciona como uno de los líderes de la industria, con una participación de mercado de 10,1% sobre el primaje suscrito a marzo de 2017. Destaca su participación en negocios vehiculares con 18,4% de la prima suscrita por el segmento. Fitch Ratings valora el mantenimiento de su participación de mercado frente a un escenario desafiante durante 2016. El crecimiento anual de primaje al cierre del mismo año fue de 12,5% (operación conjunta de sus compañías originadoras) y está acompañado de un desempeño técnico y resultados netos positivos, levemente más ajustados frente a períodos anteriores.

Patrimonio Orgánicamente Creciente: La compañía muestra un fortalecimiento patrimonial sustentado en un crecimiento orgánico. Los resultados positivos netos obtenidos durante 2016, permitieron registrar un crecimiento de 26,4% anual en el acumulado a marzo de 2017, frente a la operación conjunta de las compañías originadoras en igual trimestre de 2016. El crecimiento patrimonial permitió mantener un indicador de endeudamiento prima retenida a patrimonio estable [2,7 veces (x) al cierre de 2016] pese a la mayor operación del período. Dicho permanece alineado con sus pares y es coherente con la mezcla de productos mantenida.

Resultados Influidos por Ajustes Contables Asociados a Migración de Sistemas: HDI Generales tiene resultados operacionales acordes con el comportamiento de la industria, con un desempeño neto que a se mostraba favorable diciembre de 2016. Si bien la tendencia se observa estable, los ajustes contables realizados como respuesta al proceso de fusión y migración de sistemas tuvieron un impacto negativo en los resultados al cierre del primer trimestre de 2017. Dichos ajustes son considerados como coyunturales por Fitch y su efecto, de acuerdo con información entregada por la aseguradora, se encontraría mitigado a junio de 2017, retomando la tendencia estable en los principales indicadores de desempeño.

Indicadores Operacionales Temporalmente Afectados: A marzo de 2017 el índice combinado de la compañía alcanzó 132,7%, influido por ajustes temporales en las cuentas de deterioros de seguros y por una siniestralidad mayor (74,9% en comparación con 69,4% a marzo 2016) afectada por eventos de severidad que impactaron a la línea de *property* al inicio de dicho año, mientras que los indicadores de eficiencia fueron estables y favorables frente al comportamiento de la industria. El impacto en resultados de los eventos catastróficos estuvo mitigado por la cobertura adecuada de reaseguro, la cual limitó apropiadamente su exposición patrimonial.

Cambio en Perfil de Inversiones: Fitch valora el cambio en el perfil de inversiones de la compañía, sustentado en una disminución relevante en instrumentos asociados a flujos variables y activos de liquidez menor (inmobiliarios). La composición actual es consistente con las necesidades de liquidez del negocio y significaría una estabilización en los resultados financieros.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Perspectiva Estable: La estabilidad considera el mantenimiento de políticas de suscripción y tarificación estables y no se prevén modificaciones sustanciales en el corto a mediano plazo. Asimismo, incorpora los efectos enfrentados por el proceso de fusión, incluido los procesos de unificación de sistemas, cuyos impactos negativos en la operación debiesen tender a mitigarse en el corto plazo. La clasificación podría verse favorecida frente a mejoras sostenidas en indicadores operacionales y de gestión. Contrario a ello, podría presionarse por el debilitamiento sostenido de los indicadores técnicos y frente a un nivel de endeudamiento creciente.

HDI Seguros S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Escala Nacional

Obligaciones AA-(cl)

Perspectivas

Obligaciones en Escala Nacional Estable

Resumen Financiero

HDI Seguros S.A.

(USD millones)	31 mar 2017	31 mar 2016 ^a
Activos	524,2	376,2
Inversiones Financieras	145,7	92,7
Reservas Técnicas	305,9	246,3
Prima Suscrita	86,2	66,6
Índice Combinado (%)	132,7	109,2
ROAA ^b (%)	(4,2)	(3,4)
ROAE ^b (%)	(24,1)	(21,4)

^a Información financiera previa fusión informada bajo el nombre de Aseguradora Magallanes S.A. (fusión en abril 2016).^b Anualizado.

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Informes Relacionados

[Panorama Seguros Generales Segundo Semestre 2016 \(Mayo 4, 2017\).](#)

[Perspectiva 2017: Sector Asegurador Chileno \(Enero 16, 2016\).](#)

[Panorama Seguros Chile – Fusiones y Adquisiciones Cambiarán Estructura de Mercado Asegurador \(Enero 11, 2017\).](#)

Analistas

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

Alexander Waintrub
+56 2 2499 3324
alexander.waintrub@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Posición de Mercado Consolidada: HDI Seguros S.A. (HDI Generales) se posiciona como uno de los líderes de la industria, con una participación de mercado de 10,1% sobre el primaje suscrito a marzo de 2017. Destaca su participación en negocios vehiculares con 18,4% de la prima suscrita por el segmento. Fitch Ratings valora el mantenimiento de su participación de mercado frente a un escenario desafiante durante 2016. El crecimiento anual de primaje al cierre del mismo año fue de 12,5% (operación conjunta de sus compañías originadoras) y está acompañado de un desempeño técnico y resultados netos positivos, levemente más ajustados frente a períodos anteriores.

Patrimonio Orgánicamente Creciente: La compañía muestra un fortalecimiento patrimonial sustentado en un crecimiento orgánico. Los resultados positivos netos obtenidos durante 2016, permitieron registrar un crecimiento de 26,4% anual en el acumulado a marzo de 2017, frente a la operación conjunta de las compañías originadoras en igual trimestre de 2016. El crecimiento patrimonial permitió mantener un indicador de endeudamiento prima retenida a patrimonio estable [2,7 veces (x) al cierre de 2016] pese a la mayor operación del período. Dicho permanece alineado con sus pares y es coherente con la mezcla de productos mantenida.

Resultados Influidos por Ajustes Contables Asociados a Migración de Sistemas: HDI Generales tiene resultados operacionales acordes con el comportamiento de la industria, con un desempeño neto que a se mostraba favorable diciembre de 2016. Si bien la tendencia se observa estable, los ajustes contables realizados como respuesta al proceso de fusión y migración de sistemas tuvieron un impacto negativo en los resultados al cierre del primer trimestre de 2017. Dichos ajustes son considerados como coyunturales por Fitch y su efecto, de acuerdo con información entregada por la aseguradora, se encontraría mitigado a junio de 2017, retomando la tendencia estable en los principales indicadores de desempeño.

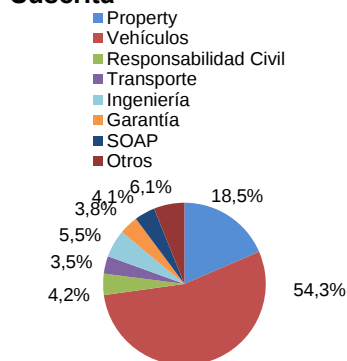
Indicadores Operacionales Temporalmente Afectados: A marzo de 2017 el índice combinado de la compañía alcanzó 132,7%, influido por ajustes temporales en las cuentas de deterioros de seguros y por una siniestralidad mayor (74,9% en comparación con 69,4% a marzo 2016) afectada por eventos de severidad que impactaron a la línea de *property* al inicio de dicho año, mientras que los indicadores de eficiencia fueron estables y favorables frente al comportamiento de la industria. El impacto en resultados de los eventos catastróficos estuvo mitigado por la cobertura adecuada de reaseguro, la cual limitó apropiadamente su exposición patrimonial.

Cambio en Perfil de Inversiones: Fitch valora el cambio en el perfil de inversiones de la compañía, sustentado en una disminución relevante en instrumentos asociados a flujos variables y activos de liquidez menor (inmobiliarios). La composición actual es consistente con las necesidades de liquidez del negocio y significaría una estabilización en los resultados financieros.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Perspectiva Estable: La estabilidad considera el mantenimiento de políticas de suscripción y tarificación estables y no se prevén modificaciones sustanciales en el corto a mediano plazo. Asimismo, incorpora los efectos enfrentados por el proceso de fusión, incluido los procesos de unificación de sistemas, cuyos impactos negativos en la operación debiesen tender a mitigarse en el corto plazo. La clasificación podría verse favorecida frente a mejoras sostenidas en indicadores operacionales y de gestión. Contrario a ello, podría presionarse por el debilitamiento sostenido de los indicadores técnicos y frente a un nivel de endeudamiento creciente.

Composición de Prima Suscrita



SOAP: Seguro Obligatorio de Accidentes Personales.

Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

Gobierno Corporativo

Con base en 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.

HDI Generales, al ser parte de un grupo internacional, se beneficia de las mejores prácticas de gobierno corporativo, cumpliendo así con los requerimientos del regulador.

Tamaño y Posición de Mercado

Actor Relevante en Industria de Seguros Generales

- Crecimiento Alineado con la Industria Permite Sostener Posición de Mercado
- Diversificación de Productos y Canales de Distribución

Crecimiento Alineado con la Industria Permite Sostener Posición de Mercado

HDI Generales se mantiene como una compañía de gran tamaño en la industria local, con un primaje suscrito de CLP232.608 millones a diciembre de 2016, lo que representa de 9,3% del primaje suscrito por la industria de seguros generales. A partir de junio de 2016, la compañía comenzó a mostrar sus primeros estados financieros fusionados. A diciembre del mismo año, el nivel de crecimiento (respecto a la posición conjunta de las entonces compañías HDI Seguros S.A. y Aseguradora Magallanes S.A.) fue de 12,5%, superior al crecimiento de la industria de 5,1%.

El posicionamiento de mercado al cierre 2016 mostró el comportamiento esperado, alineándose con la participación conjunta mantenida por ambas compañías previa fusión y a las proyecciones del grupo sobre la operación local. A marzo de 2017, HDI Generales se ubicó como la tercera compañía de mayor tamaño de la industria de seguros generales con una cuota de mercado de 10,1%. Fitch valora el mantenimiento de una posición de liderazgo, considerando que durante el último año la industria se permaneció altamente activa y con niveles de competencia elevados.

Diversificación de Productos y Canales de Distribución

La compañía conserva su perfil multiproducto con una mezcla de negocios altamente diversificado. Las líneas de property y vehículos se mantienen como las líneas principales de negocios con 18,5% y 54,3% de la prima suscrita a diciembre 2016, respectivamente. Sobre una base de prima retenida, la línea vehicular se posiciona como la de mayor relevancia con 70,1% retenido en el mismo período. En esta última línea, HDI Generales sigue siendo una de las aseguradoras líderes del mercado, con 18,4% de la prima suscrita total.

La distribución de productos continúa diversificada, con un canal corredores que mantiene su participación de liderazgo con 55% de la venta de la compañía. Por su parte los canales automotrices (*dealers*), masivos (banca seguros y *retail*) e internet, se mantienen con una participación sobre la venta estable y que equivale a 30%, 11% y 4%, respectivamente.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2016 fueron auditados por KPMG Auditores Consultores, no presentaron observaciones.

Estructura de Propiedad Neutral a la Clasificación

HDI Generales pertenece al grupo asegurador internacional Talanx, grupo alemán que mantiene participación en 40 países (en Latinoamérica está presente en los mercados más importantes) y cuya principal compañía operativa es Talanx AG, aseguradora que se posiciona como la tercera de mayor tamaño del mercado alemán. La experiencia y potenciales sinergias con su matriz, así como el acceso a reaseguros del grupo a nivel internacional, se constituyen como elementos favorables para la clasificación de la compañía. Dado que la adquisición de las compañías HDI en la industria local responde a las estrategias de crecimiento del grupo en la región, Fitch considera la operación local como importante para el grupo internacional.

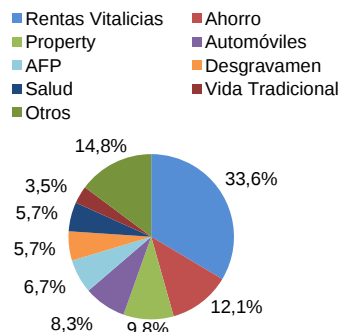
Al cierre de 2016, la prima suscrita del grupo Talanx alcanzó EUR31,1 billones, similar a los EUR31,8 billones alcanzados al cierre del año anterior. Las operaciones en el mercado latinoamericano representaron 8,0% del total del grupo. En Chile, el grupo mantiene operaciones

Metodología Relacionada

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

Prima Suscrita Industria Aseguradora Chilena

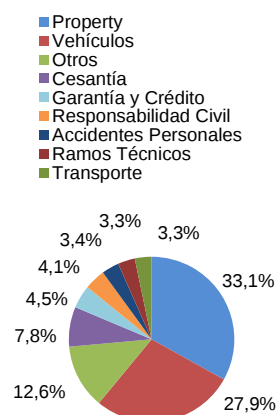
CLP8.394.977 millones
A diciembre 2016



Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

Prima Suscrita Industria Generales

CLP2.488.166 millones
A diciembre de 2016



Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

mediante HDI GyC, HDI Vida y HDI Generales; esta última se mantiene como la principal compañía operativa del grupo a nivel local. La estructura organizacional de las tres entidades se encuentra altamente acoplada; la existencia por separado de estas responde exclusivamente a aspectos regulatorios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

La economía chilena continúa mostrando un desempeño limitado y las expectativas de repunte en el corto y mediano plazo se pronostican lentas. La inversión privada menor, la incertidumbre laboral y las restricciones al crédito personal limitan las proyecciones de crecimiento más intensivo en la industria de seguros. Pese a ello, la industria aseguradora nacional sigue mostrando niveles de penetración de seguros superiores al promedio de la región (cercano a 5,0% en comparación con el promedio de Latinoamérica de aproximadamente 3,0%), con densidades promedio igualmente mayores. No obstante, el mercado local aún tiene un potencial importante de incremento, considerando el promedio de países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) de niveles de penetración en torno a 8,0%, con una densidad promedio cercana a USD3.300.

La industria aseguradora chilena mantiene su mayor concentración en seguros de vida impulsados por los negocios de rentas vitalicias y productos con ahorro. El segmento de seguros generales mantiene una participación cercana a 30% del total, donde las líneas de *property* y vehículos permanecen como las principales con 28,1% y 29,8% de la prima suscrita por el segmento de seguros generales, respectivamente.

A diciembre de 2016, la industria aseguradora chilena 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, y el segmento de seguros generales presentó un resultado neto de CLP71.256 millones, 52,7% superior al de diciembre de 2015.

Debido a la relevancia de los negocios de administración de activos en el total, los resultados de la industria 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 (generales), 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 de entidades de diversos tamaños y enfoques de negocio, particularmente en el segmento de seguros generales. Estas operaciones representaron 29,5% de la prima de seguros generales a septiembre de 2016 y, en opinión de Fitch, podrían modificar la distribución de mercado, tendiendo temporalmente a una concentración mayor. En opinión de la agencia, 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, adquisiciones y nuevos aseguradores en búsqueda de fortalecer sus posiciones de mercado.

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

Análisis Comparativo

Cifras a marzo 2017 (CLP millones)	Clasificación	Activos Totales	Patrimonio	Prima Suscrita	Índice Combinado (%)	Siniestralidad (%)	Prima Retenida/ Patrimonio (veces)	Gastos de Administración/ PRND (%)	ROAE (%)	ROAA (%)
HDI Generales	AA-(cl)	348.065	57.193	348.065	132,7	74,9	2,78	25,2	(42,5)	(7,2)
Liberty	AA-(cl)	233.931	41.147	233.931	121,1	63,8	3,08	27,5	(31,4)	(5,6)
BCI Generales	AA(cl)	384.607	75.933	384.635	95,8	54,9	3,09	21,3	23,4	4,3
Consortio	A+(cl)	94.954	22.339	94.954	96,7	63,5	3,25	17,2	19,7	4,5
Penta	NCF	306.895	43.658	306.895	109,7	57,3	2,74	18,8	(10,6)	(1,3)
Chilena Consolidada	NCF	218.767	30.514	218.767	106,0	60,5	2,82	26,4	6,4	0,8

NCF: No clasificado por Fitch.

PRND: Prima Retenida Neta Devengada.

Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

Análisis Comparativo

HDI Generales se posiciona como una de las compañías de seguros generales principales del mercado local, con una prima altamente diversificada y niveles de crecimiento que son favorables respecto a la industria. Pese a lo anterior, y afectada por ajustes contables temporales y eventos de severidad, el desempeño de la compañía fue negativo a marzo de 2017 en relación con sus pares y el promedio de la industria. Si bien HDI Generales mantuvo el crecimiento en primaje y la posición de mercado, los resultados técnicos fueron muy inferiores a sus comparables. El primer trimestre del 2017 significó para HDI Generales un incremento en siniestralidad (marzo 2017: 74,9%) y gastos de administración (25,2% sobre prima retenida devengada) con un efecto negativo sobre el indicador combinado (132,7%), el cual se mostró deficitario frente a sus pares e industria (105,9% y 104,9%, respectivamente).

El efecto sobre resultado neto y crecimiento patrimonial implicó un crecimiento en apalancamiento respecto al cierre de 2016, alcanzando el índice de prima retenida a patrimonio 2,8x en el primer trimestre del 2017, pese a lo cual mantiene favorable frente al promedio de sus pares de 3,0x.

Aunque al cierre de 2016 HDI Generales comparó positivamente con sus pares, a marzo de 2017, los resultados operacionales bajos significaron una rentabilidad neta sobre patrimonio promedio (ROAE: 42,5% negativo) y sobre activos promedio (ROAA: 7,2% negativo), que fue negativa e inferior al promedio comparable (1,5% y 0,5%, respectivamente) e industria (5,5% y 1,0%, en el mismo orden).

Capitalización y Apalancamiento^a

	Mar 2017	Mar 2016	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Expectativas de Fitch
Pasivo Neto Exigible/Patrimonio (veces)	3,84	3,82	3,30	3,58	3,29	La agencia espera un fortalecimiento continuo del patrimonio con base en un crecimiento de utilidades, las cuales debiesen tender a estabilizarse como resultado de la consolidación del proceso de fusión.
Prima Retenida/Patrimonio (veces)	2,78	3,32	2,65	3,0	2,68	
Utilidad Retenida/Patrimonio (veces)	0,44	0,36	0,47	0,39	0,38	
Patrimonio Neto/Patrimonio en Riesgo (veces)	1,22	1,26	1,48	1,35	1,51	

^a Información financiera previa fusión fue informada bajo el nombre de Aseguradora Magallanes S.A. (fusión en abril 2016).

Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

Crecimiento en Utilidades Favorece Indicadores de Capitalización

- Crecimiento Orgánico Patrimonial
- Indicador de Apalancamiento Estable y Coherente con Mezcla de Producto

Crecimiento Orgánico Patrimonial

HDI Generales mantiene un crecimiento patrimonial estable, sustentado en la generación de utilidades crecientes. El incremento en resultados acumulados a diciembre de 2016 fue de 72,6% en base anual y considerando la posición consolidada de las compañías que dieron vida a la actual compañía fusionada. A marzo de 2017 y sobre la misma base de cálculo, el crecimiento en

resultado fue de 73,9%. El resultado acumulado al cierre 2016 alcanzó CLP28.649 millones, representando 47,2% del patrimonio total, mientras que el capital pagado permaneció en CLP31.667 millones, sin registrar aportes adicionales durante el período.

Durante 2016, HDI Generales tuvo pago de dividendos por CLP3.557 millones, enmarcándose dentro del proceso de compra de la exAseguradora Magallanes S.A. Respecto a la política de dividendos, la compañía no mantiene parámetros definidos sobre la entrega de utilidades, siendo esta analizada en Directorio cada año.

La compañía conserva una holgura patrimonial de 1,22x, considerando patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo. El indicador es estable respecto a igual trimestre de 2016 y aunque está dentro del rango de sus pares, se posiciona levemente inferior al promedio de estos (marzo 2017: 1,36x).

Indicador de Apalancamiento Estable y Coherente con Mezcla de Producto

Los indicadores de endeudamiento permanecen en un rango estable, con un crecimiento en operaciones compensado por un patrimonio orgánicamente creciente. A marzo de 2017, el indicador de prima retenida a patrimonio alcanzó 2,8x, igual valor que el obtenido a marzo de 2016 por las operaciones conjuntas de las compañías antes de fusión. El indicador de endeudamiento de prima retenida a patrimonio se mantiene por sobre el promedio de la industria de seguros generales (1,9x) influenciado por un negocio de retención concentrado mayoritariamente en negocios vehiculares, mientras que, frente al promedio de compañías comparables (3,0x), el indicador se mantiene favorable.

Desempeño Operativo^a

	Mar 2017	Mar 2016	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Expectativas de Fitch
Índice Combinado (%)	132,7	109,2	101,8	102,9	97,4	La agencia espera una estabilización de los resultados, producto de la consolidación del proceso de fusión de la compañía, retomando los rangos históricos mostrados por la misma.
Resultado de Intermediación Neta (%)	8,9	13,9	11,8	12,0	11,5	
Gastos de Administración/PRND (%)	25,2	20,1	22,8	18,6	19,3	
ROAA (%)	(4,2)	(3,4)	4,3	0,6	3,7	
ROEA (%)	(24,1)	(21,4)	24,0	3,3	20,9	

^a Información financiera previa fusión fue informada bajo el nombre de Aseguradora Magallanes S.A. (fusión en abril 2016).

Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

Temporal Ajuste de Provisiones Afecta Resultados Netos

- Deterioro de Resultado Neto al Cierre del Primer Trimestre 2017
- Incremento de Siniestralidad en Líneas de Negocios Principales
- Provisiones Asociadas a Incobrables Impactan al Desempeño Técnico

Deterioro de Resultado Neto al Cierre del Primer Trimestre 2017

Durante 2016, HDI Generales enfrentó el proceso de fusión de sus compañías originadoras, lo que a juicio de Fitch fue un proceso desafiante frente a una industria altamente activa y niveles de competencia elevados. La migración a sistemas unificados tuvo efectos en sus procesos operacionales, registrando al cierre del primer trimestre 2017 algunos retrasos en la liberación de pólizas y cobro de productos que alteraron los resultados de la compañía. La administración considera que el proceso de ajuste a los sistemas se ha realizado adecuadamente, por lo que durante 2017 la operación debiese normalizarse.

Las dificultades propias de la migración de sistemas no tuvieron un efecto significativo en el nivel de venta. Al cierre de 2016 y marzo de 2017, mostró un crecimiento en prima equivalente a 12,5% y 6,2%, respectivamente, ambos con base anual sobre la operación conjunta de las compañías originadoras. Al cierre de 2016 el resultado técnico fue de CLP330 millones, y la utilidad neta de

CLP12.357 millones, traducida en un ROAA de 4,3% y un ROAE de 24,0%. A marzo de 2017, el resultado técnico y neto fue influido por ajustes contables temporales asociados a deterioros en cuentas de seguros (no existentes al cierre de junio 2017), mermando los resultados con una pérdida del período de CLP3.557 millones, y que traducida en un ROAA de 4,2% y ROAE de 24,1%, ambos negativos, posicionó a la compañía desfavorablemente frente a sus pares (0,5% y 1,5% promedio, respectivamente).

Incremento de Siniestralidad en Líneas de Negocios Principales

A marzo de 2017, el indicador de siniestralidad agregado alcanzó 74,9%, superior al mostrado durante 2016 (63,3% al cierre del año) y superior al promedio de compañías comparables en el mismo período de 60,0%. El incremento respecto al cierre 2016 fue impulsado por el negocio de *property*, cuya siniestralidad durante el primer trimestre del año alcanzó 145,0% (35% promedio en 2016) afectada por eventos de severidad asociados a cuentas de incendio y que significaron activar los contratos catastróficos. La línea vehicular (marzo 2017: 82,2%) y de responsabilidad civil (45,5%) también aumentaron en la siniestralidad respecto a la operación conjunta a marzo de 2016. La siniestralidad de ambas líneas es superior al promedio de mercado (vehículos: 70,7% y responsabilidad civil: 35,1%), ante lo cual Fitch espera que el incremento mostrado durante el primer trimestre 2017 se mitigue durante el año acercándose a las cifras promedio de la industria.

Provisiones por Incobrables Impactan Transitoriamente al Desempeño Técnico

El indicador de eficiencia de gastos de administración sobre prima retenida devengada (marzo 2017: 25,2%) incrementó respecto al período anterior, y fue levemente superior al de las compañías comparables (22,2%), aunque aún es favorable respecto al promedio de la industria de seguros generales (31,9%). Aunque la mayor siniestralidad del período y el mayor gasto de administración tuvieron un efecto negativo en el indicador combinado, el incremento del mismo (marzo 2017: 132,7%; diciembre 2016: 101,8%) fue fuertemente afectado por la incorporación de un deterioro de seguros asociado al proceso de fusión de la compañía y la migración de sistemas efectuados durante el primer trimestre de 2017. Lo anterior significó incrementar el índice en cerca de un 20%, posicionándolo muy superior al promedio de sus comparables (105,9%) y la industria de seguros generales (104,9%).

Fitch incorpora a lo anterior como un ajuste puntual (a junio de 2017 el impacto se disuelve) y, por lo tanto, espera que su efecto negativo en los indicadores operacionales se mitigue durante el ejercicio 2017, para terminar el año con indicadores coherentes con el comportamiento de la industria.

Inversiones y Liquidez^a

	Mar 2017	Mar 2016	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Expectativas de Fitch
Inversión Financiera/Patrimonio (veces)	1,69	1,56	1,50	1,45	1,33	La agencia espera que HDI Generales continúe en su proceso de eliminación de inversiones de mayor volatilidad conforme a las políticas de su matriz. Posterior a ello, la agencia espera una estabilidad en la composición de inversiones.
Cuentas por Cobrar Asegurados/Patrimonio (veces)	1,80	2,19	1,81	2,09	2,05	
Retorno Inversiones (%)	5,9	7,7	3,7	2,4	5,2	

^a Información financiera previa fusión fue informada bajo el nombre de Aseguradora Magallanes S.A. (fusión en abril 2016).

Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

Reestructuración de Inversiones a Perfil Más Conservador

- Composición de Activos Coherente con Enfoque de Negocios
- Inversiones Concentradas en Títulos de Liquidez Alta y Riesgo Crediticio Bajo

Composición de Activos Coherente con Enfoque de Negocios

La composición de activos es coherente con el perfil de negocios de la compañía y sus necesidades de liquidez. La estructura de estos se mantiene diversificada en pólizas con plan de pago (29,6% del total de activos a marzo 2017), inversiones financieras (27,8%) y participación de los reaseguradores en las reservas (20,5%). La proporción de inversiones inmobiliarias permanece acotada y con tendencia a la baja (2,0%). Su composición se encuentra determinada en 58,8% por bienes de uso propio y en 41,2% por propiedades de inversión; estas últimas tienen incremento sustancial respecto a marzo de 2016. Aunque la proporción inmobiliaria, es considerada como de iliquidez mayor, su composición y la representatividad sobre el patrimonio de la compañía no generan un riesgo de solvencia para la operación.

Las inversiones mantienen una holgura adecuada sobre las necesidades de inversión. El superávit de inversiones sobre el requerimiento de invertir reservas y patrimonio en riesgo alcanzó 4,8%, alineado con el comportamiento mostrado en el mismo trimestre de 2016.

Inversiones Concentradas en Títulos de Liquidez Alta y Riesgo Crediticio Bajo

Conforme con los lineamientos planteados por su matriz, HDI Generales mostró un giro en sus inversiones hacia un perfil más conservador, concentrando el 74,3% de sus inversiones en instrumentos de deuda emitido por instituciones locales de alta calidad crediticia, a marzo de 2017. La clasificación promedio del portfolio de inversiones de deuda resulta dentro de la categoría AA(cl), lo que la posiciona dentro de los rangos conservadores observados en la industria.

Durante 2016 y posterior a la fusión, la entidad mostró una disminución relevante en inversiones de flujo variable (acciones y cuotas de fondos), representando estas un 1,3% del total de inversiones a marzo de 2017 inferiores al 11,5% mantenido conjuntamente por las compañías originadoras de la fusión a marzo de 2016. El mismo comportamiento se observa en las inversiones inmobiliarias, las cuales alcanzaron una representatividad de 6,1% del total de inversiones al cierre del primer trimestre 2017. La agencia espera, en función de la estrategia de la compañía, que el nivel de estas inversiones disminuya todavía más tendiendo a su eliminación en el mediano plazo, proceso que se realizará conforme las condiciones de mercado permitan evitar una merma en el valor del portafolio.

Constitución de Reservas Delineada por Requerimientos Normativos

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

Adecuación de Reservas^a

	Mar 2017	Mar 2016	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Expectativas de Fitch
Reservas Riesgo en Curso/Reservas Totales (%)	60,0	55,4	64,6	54,9	61,9	No se espera variaciones relevantes en la estructura y constitución de reservas, debido a que estas están delineadas por normativa y son acordes con su enfoque de negocios.
Reservas de Insuficiencia de Prima/Reservas Totales (%)	2,0	1,7	1,0	1,4	0,5	
Reservas de Siniestro/Reservas Totales (%)	37,7	42,5	34,0	43,3	37,4	
Reservas/PRND (%)	143,0	121,7	122,1	138,9	129,0	

^a Información financiera previa fusión fue informada bajo el nombre de Aseguradora Magallanes S.A. (fusión en abril 2016). PRND: Prima Retenida Neta Devengada.

Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

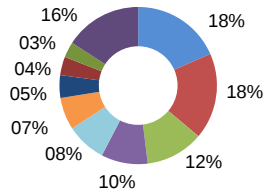
Reservas Constituidas Acorde con Normativa y Coherente con Productos

HDI Generales presenta un nivel de reservas crecientes, consistente con un nivel de operaciones de igual tendencia. El índice de reserva sobre prima retenida neta devengada (PRND) resultó en 143,0%, a marzo de 2017, levemente superior al indicador conjunto a marzo de 2016 (121,7%).

La constitución de reservas está delineada por normativa, y es coherente con la composición de negocios. A marzo de 2017, 60,0% de las reservas técnicas permanecieron en reservas de riesgo en curso, 37,7% en reservas de siniestro y 2,0% en reservas de insuficiencia de prima, porcentaje que se mantuvo dentro de los rangos observados en igual período 2016. La composición de

Composición Reaseguradores

■ Münchener (AA) ■ Everest (A+)*
■ Mapfre(A-) ■ Generali (A-)
■ Hannover (AA-) ■ Lloyds (AA-)
■ HDI Gerling (A)* ■ Scor (AA-)
■ XL Insurance (A+) ■ Otros



* Entidades no clasificadas por Fitch se considera la clasificación pública más baja. Nota: clasificaciones internacionales, para las entidades clasificadas por Fitch.
Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

reservas no debiese registrar variaciones sustanciales considerando que se ajustan a los requerimientos normativos.

Reaseguros

Los niveles de retención de primaje son estables en relación con los rangos observados antes de la fusión. A marzo de 2017, el indicador de retención alcanzó 69,5%, impulsado principalmente por el negocio vehicular, con una retención de 89,8%. Las líneas de cobertura de cascos y *property* siguen siendo las con mayor nivel de cesión, consistente con la severidad mayor de los negocios.

La estructura de reaseguros no tuvo cambios, siguió con un esquema que contempla contratos proporcionales y no proporcionales definidos por líneas de negocios. El riesgo de contraparte se sostuvo diversificado y limitado, en tanto incorporó reaseguradores de calidad crediticia alta y reconocido prestigio internacional.

HDI Generales cuenta con un contrato no proporcional que limita eficientemente la exposición de su retención a pérdidas máximas por riesgo de catástrofe. La prioridad involucrada limitaría dicha pérdida a un monto inferior al 1% del patrimonio por evento, considerado adecuado por la agencia.

Apéndice A: Resumen de Información Financiera

HDI Seguros S.A.

Balance General

(CLP millones)

	Mar 2017	Mar 2016	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
Activos Liquidables	96.755	60.918	90.854	59.466	53.399
Efectivo Equivalente	18.621	18.106	18.429	18.806	13.966
Instrumentos Financieros	78.134	42.813	72.425	40.660	39.433
Otras Inversiones	0	1.162	0	1.297	1.446
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	1.162	0	1.297	1.446
Inversiones Inmobiliarias	2.877	489	2.876	488	484
Propiedades de Inversión	2.877	489	2.876	488	484
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	216.614	168.156	204.541	174.888	156.249
Deudores Prima	102.961	87.330	109.757	88.043	84.434
Deudores Reaseguro	37.763	19.835	30.351	19.473	14.930
Deudores Coaseguro	4.658	1.297	3.721	1.121	2.268
Participación Reaseguro en Reservas	71.231	59.694	60.711	66.252	54.617
Activo Fijo	4.103	6.083	4.130	6.083	6.177
Otros Activos	27.716	15.141	19.412	16.737	13.514
Total Activos	348.065	251.949	321.812	258.960	231.268
Reservas Técnicas	203.139	164.959	185.955	169.609	145.523
Riesgo en Curso	121.782	91.401	120.070	93.154	90.095
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas de Seguros de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0
Reserva de Sinistros	76.497	70.052	63.251	73.410	54.421
Reservas Seguros con Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	4.859	3.506	2.634	3.045	1.008
Pasivo Financiero	0	0	0	0	668
Cuentas de Seguros	57.867	30.691	41.035	27.313	26.211
Deudas por Reaseguro	50.526	25.052	33.773	21.906	19.590
Prima por Pagar Coaseguro	1.303	0	800	0	597
Otros	6.038	5.639	6.461	5.407	6.024
Otros Pasivos	29.866	16.431	34.073	20.000	17.736
Total Pasivos	290.873	212.080	261.062	216.922	190.139
Capital Pagado	31.667	25.441	31.667	25.441	25.441
Reservas	434	0	434	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	25.092	14.428	28.649	16.597	15.689
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	57.193	39.869	60.750	42.038	41.130

Estado de Resultados

(CLP millones)

	Mar 2017	Mar 2016	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
Prima Retenida	39.785	33.058	161.245	126.007	110.091
Prima Directa y Aceptada	57.221	44.616	232.608	178.917	163.473
Prima Cedida	17.436	11.558	71.362	52.910	53.382
Variación Reservas	4.268	(841)	9.010	3.868	(2.683)
Costo de Sinistro y Costo de Rentas	26.617	23.525	96.379	83.086	72.642
Directo y Aceptado	46.383	25.061	115.854	125.109	104.635
Cedido	19.766	1.537	19.475	42.023	31.993
Resultado Intermediación	3.174	4.714	18.029	14.674	12.917
Costo de Suscripción	7.397	7.216	33.333	26.099	23.841
Ingresos por Reaseguro	4.223	2.502	15.304	11.425	10.924
Otros Gastos	8.398	1.989	5.895	5.238	2.604
Margen de Contribución	(2.672)	3.670	31.933	19.141	24.611
Costo de Administración	8.952	6.799	34.697	22.673	21.719
Resultado Inversiones	1.261	1.310	3.094	1.568	3.131
Resultado Técnico de Seguros	(10.363)	(1.819)	330	(1.964)	6.023
Otros Ingresos y Gastos	5.475	484	10.818	1.897	1.637
Neto Unidades Reajustables	(5)	(991)	3.608	1.996	1.536
Resultado Antes de Impuesto	(4.892)	(2.326)	14.756	1.929	9.196
Impuestos	(1.335)	(138)	2.399	565	1.124
Resultado Neto	(3.557)	(2.188)	12.357	1.364	8.072

Fuente: SVS.

Categorías de Clasificación de Riesgo

(Según Norma de Carácter General No. 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 ésta 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 suficiente capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero ésta 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 capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero ésta 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 pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero ésta 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 incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

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

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

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. 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 LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 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 disseminación 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".