

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

Resumen Ejecutivo

Clasificación

Escala Nacional

Fortaleza Financiera de Seguros AA-(cl)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

(CLP millones)	31 mar 2018	31 mar 2019
Activos ^a	88.172	96.479
Inversiones Financieras	29.146	31.477
Reservas Técnicas	60.808	61.577
Patrimonio ^b	24.311	26.745
Resultado Neto	742	1.256
Prima Suscrita	22.465	23.860
Siniestralidad Neta (%)	61,2	52,6
ROAA antes de Impuesto ^{a,c,d} (%)	4,5	7,4
ROAE (%)	12,3	19,2

^a No consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas.

^b Incluye reserva catastrófica. ^c Considera resultados antes de impuestos. ^d Anual. ROAA – Retorno antes de impuestos sobre activos promedio.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Informes Relacionados

Panorama de Seguros Generales en Chile (Marzo 29, 2019).

Perspectiva de Fitch Ratings 2019: Sector Asegurador Chileno (Noviembre 19, 2018).

Analistas

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

Carolina Ocaranza
+ 56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Indicadores Operacionales Competitivos: Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Consortio Generales) ha mostrado resultados operacionales positivos y estables, con indicadores de gestión competitivos en relación a lo observado en la industria, los cuales ha consolidado en los últimos 3 años. Los indicadores de rentabilidad son altos, con un ROAE de 19,2% a marzo de 2019 (14,5% al cierre de 2018), favorables frente al promedio de sus pares. Fitch Ratings valora el mantenimiento de políticas orientadas a la búsqueda de dichos márgenes y considera que estos deberían ser sostenibles en el tiempo, fortaleciendo la clasificación intrínseca de la compañía.

Cobertura de Reservas Amplia: La compañía mantiene indicadores de liquidez de inversiones amplios en relación con los parámetros metodológicos de Fitch. El indicador de activos líquidos a reservas de siniestros se mantuvo cercano a 3 veces (x) a marzo de 2019, lo que resguardaría el cumplimiento adecuado de dichas obligaciones, a juicio de Fitch.

Inversiones de Bajo Riesgo: El portafolio de inversiones se concentra en instrumentos de liquidez alta y riesgo crediticio bajo, coherente con los requerimientos del negocio. La aseguradora no mantiene exposición relevante en activos de renta variable. Sin embargo, el mantenimiento de inversiones inmobiliarias (de mayor iliquidez y equivalentes a 12,8% del capital) y la inversión en bonos debajo del grado de inversión (19%) a marzo de 2019 derivó en un indicador de activos riesgosos sobre patrimonio de 22,8%, nivel que la agencia considera bajo, pero que es superior al promedio de sus pares comparables.

Perfil de Negocios Moderado: Consortio Generales presenta un crecimiento moderado en operaciones, alineado a la estrategia de la compañía en términos de márgenes. Fitch valora los niveles de diversificación de negocios y de canales de distribución; sin embargo, en términos de escala operacional, la compañía se mantiene dentro del rango mediano de la industria, con un primaje suscrito de CLP85.774 millones y un patrimonio de CLP26.594 millones a diciembre de 2018. Su participación de mercado ha incrementado levemente durante los últimos años y, a marzo de 2019, mantuvo manteniendo la décima posición de la industria con 3,4% del total suscrito.

Exposición Catastrófica Acotada: La compañía mantiene una exposición acotada a reaseguradores (22,8% a marzo de 2019), mismos que se mantienen estables y compuestos por entidades de riesgo crediticio bajo y prestigio internacional alto. Consortio Generales cuenta con contratos no proporcionales de cobertura catastrófica que limitan adecuadamente la exposición patrimonial a dichos eventos.

Sensibilidad de la Clasificación

Cambios al Alza: La clasificación intrínseca podría incrementarse frente a un fortalecimiento del perfil de negocios, asociado a un volumen de operaciones mayor o a la obtención de un liderazgo superior en sus líneas de negocio. Asimismo, un fortalecimiento en la capacidad de su matriz para otorgarle soporte podría favorecer la clasificación de Consortio Generales.

Cambios a la Baja: Incrementos en los indicadores de apalancamiento a niveles por encima de los de sus pares, sostenidas bajas en los resultados operacionales y/o cambios en la disposición de la matriz para a otorgarle soporte podrían ejercer presión sobre la clasificación actual.

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

Informe de Clasificación

Clasificación

Escala Nacional

Fortaleza Financiera de Seguros AA-(cl)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

(CLP millones)	31 mar 2018	31 mar 2019
Activos ^a	88.172	96.479
Inversiones Financieras	29.146	31.477
Reservas Técnicas	60.808	61.577
Patrimonio ^b	24.311	26.745
Resultado Neto	742	1.256
Prima Suscrita	22.465	23.860
Siniestralidad Neta (%)	61,2	52,6
ROAA antes de Impuesto ^{a,c,d} (%)	4,5	7,4
ROAE (%)	12,3	19,2

^a No consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas.

^b Incluye reserva catastrófica. ^c Considera resultados antes de impuestos. ^d Anual. ROAA – Retorno antes de impuestos sobre activos promedio.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Informes Relacionados

[Panorama de Seguros Generales en Chile \(Marzo 29, 2019\).](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2019: Sector Asegurador Chileno \(Noviembre 19, 2018\).](#)

Analistas

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

Carolina Ocaranza
+ 56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Indicadores Operacionales Competitivos: Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Consortio Generales) ha mostrado resultados operacionales positivos y estables, con indicadores de gestión competitivos en relación a lo observado en la industria, los cuales ha consolidado en los últimos 3 años. Los indicadores de rentabilidad son altos, con un ROAE de 19,2% a marzo de 2019 (14,5% al cierre de 2018), favorables frente al promedio de sus pares. Fitch Ratings valora el mantenimiento de políticas orientadas a la búsqueda de dichos márgenes y considera que estos deberían ser sostenibles en el tiempo, fortaleciendo la clasificación intrínseca de la compañía.

Cobertura de Reservas Amplia: La compañía mantiene indicadores de liquidez de inversiones amplios en relación con los parámetros metodológicos de Fitch. El indicador de activos líquidos a reservas de siniestros se mantuvo cercano a 3 veces (x) a marzo de 2019, lo que resguardaría el cumplimiento adecuado de dichas obligaciones, a juicio de Fitch.

Inversiones de Bajo Riesgo: El portafolio de inversiones se concentra en instrumentos de liquidez alta y riesgo crediticio bajo, coherente con los requerimientos del negocio. La aseguradora no mantiene exposición relevante en activos de renta variable. Sin embargo, el mantenimiento de inversiones inmobiliarias (de mayor iliquidez y equivalentes a 12,8% del capital) y la inversión en bonos debajo del grado de inversión (19%) a marzo de 2019 derivó en un indicador de activos riesgosos sobre patrimonio de 22,8%, nivel que la agencia considera bajo, pero que es superior al promedio de sus pares comparables.

Perfil de Negocios Moderado: Consorcio Generales presenta un crecimiento moderado en operaciones, alineado a la estrategia de la compañía en términos de márgenes. Fitch valora los niveles de diversificación de negocios y de canales de distribución; sin embargo, en términos de escala operacional, la compañía se mantiene dentro del rango mediano de la industria, con un primaje suscrito de CLP85.774 millones y un patrimonio de CLP26.594 millones a diciembre de 2018. Su participación de mercado ha incrementado levemente durante los últimos años y, a marzo de 2019, mantuvo manteniendo la décima posición de la industria con 3,4% del total suscrito.

Exposición Catastrófica Acotada: La compañía mantiene una exposición acotada a reaseguradores (22,8% a marzo de 2019), mismos que se mantienen estables y compuestos por entidades de riesgo crediticio bajo y prestigio internacional alto. Consorcio Generales cuenta con contratos no proporcionales de cobertura catastrófica que limitan adecuadamente la exposición patrimonial a dichos eventos.

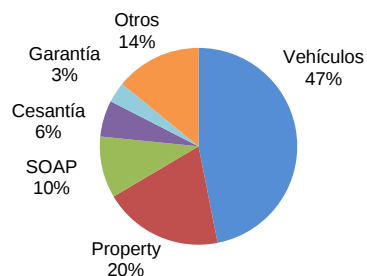
Sensibilidad de la Clasificación

Cambios al Alza: La clasificación intrínseca podría incrementarse frente a un fortalecimiento del perfil de negocios, asociado a un volumen de operaciones mayor o a la obtención de un liderazgo superior en sus líneas de negocio. Asimismo, un fortalecimiento en la capacidad de su matriz para otorgarle soporte podría favorecer la clasificación de Consorcio Generales.

Cambios a la Baja: Incrementos en los indicadores de apalancamiento a niveles por encima de los de sus pares, sostenidas bajas en los resultados operacionales y/o cambios en la disposición de la matriz para a otorgarle soporte podrían ejercer presión sobre la clasificación actual.

Prima Suscrita

CLP23.860 millones a marzo de 2019



SOAP - Seguro obligatorio de accidentes personales.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Moderado

El perfil de negocios de Consorcio Generales es analizado por Fitch como moderado, dados sus niveles positivos de diversificación de negocios, beneficios sinérgicos en canales de distribución y distribución geográfica adecuada, así como su posición de mercado que, a pesar de ser creciente, se mantiene dentro de los rangos medios considerados por Fitch.

Escala Operativa Acotada con Tendencia Creciente

Consorcio Generales mantiene una posición competitiva adecuada en el mercado local, beneficiada por el posicionamiento de la franquicia del grupo en el país. Ello le ha permitido mantener niveles de crecimiento adecuados, beneficiados por una penetración competitiva en los canales tradicionales.

A marzo de 2019, la suscripción de negocios alcanzó CLP23.860 millones, 6,2% superior al total del trimestre de 2018. El primaje representó 3,4% del total suscrito por la industria de seguros generales y ubica a la compañía en la décima posición de esta.

Distribución de Negocios Favorable

La compañía muestra una diversificación de productos amplia, alineada al comportamiento promedio de la industria. Como parte del Grupo Consorcio, la aseguradora mantiene políticas de suscripción y tarificación que contribuyen a una exposición a riesgos menor que la de sus pares, lo que favorece la visión del perfil de negocios por parte de Fitch.

A marzo de 2019, la compañía mostró participación en 13 líneas de negocios (de las 15 mayores observadas en la industria) y la principal (vehículos) concentró 46,9% del total suscrito. La composición se ha mantenido dentro de rangos estables en los últimos 3 años y la concentración en vehículos ha tendido a disminuir levemente, dando cabida a líneas como cesantía, la cual mostró el mayor crecimiento absoluto durante el último año (6,0% a marzo de 2019 versus 1,0% a marzo de 2018).

La distribución de negocios por canal mantiene una concentración mayor en comparación con el promedio de la industria. Si bien esto limita la visión del perfil de negocios por parte de Fitch, la agencia considera el beneficio en gastos que implica la relación sinérgica con sus compañías relacionadas de vida en el canal tradicional y que mitiga el efecto de esta concentración.

Metodologías Relacionadas

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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Presentación de Cuentas

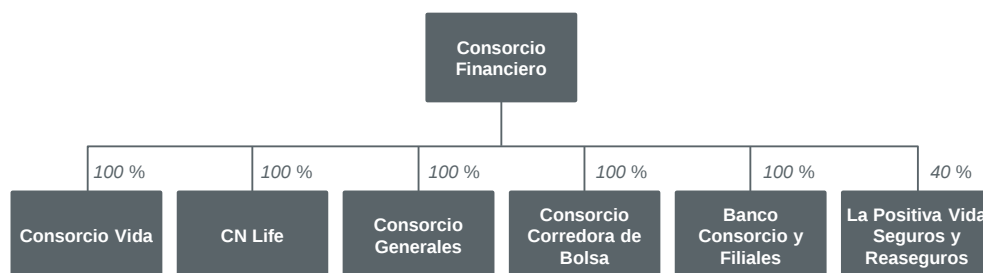
Los estados financieros a diciembre de 2018 fueron auditados por PricewaterhouseCoopers Ltda sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Estructura de Propiedad

La propiedad de Consorcio Generales se mantiene 100% ligada al *holding* Consorcio Financiero S.A., clasificado por Fitch en 'AA-(cl)' con Perspectiva Estable. En opinión de Fitch, la estructura propietaria es neutral para la clasificación de la aseguradora. Si bien Fitch destaca las sinergias operativas y comerciales que el grupo aporta a la operación de Consorcio Generales, Fitch considera que la aseguradora ha mostrado una mejora relevante en su posición individual (*stand-alone*), por lo que igualó su clasificación intrínseca con la de su matriz. Lo anterior elimina la brecha entre ambas compañías y los beneficios potenciales que Consorcio Financiero pueda otorgarle a la clasificación de la compañía. Incrementos en la clasificación otorgada a la matriz, que le permitieran otorgar beneficios sobre la clasificación intrínseca de Consorcio Generales, serían evaluados en caso de ocurrir, considerando que la disposición para otorgarle soporte patrimonial se mantiene en las mismas condiciones actuales.

Dentro del *holding* Consorcio Financiero, destaca Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Consorcio Vida) por su representatividad en el total, compañía clasificada por Fitch en 'AA+(cl)' con Perspectiva Estable y la cual es líder del grupo y la segunda mayor compañía de la industria aseguradora chilena en términos de activos administrados. La compañía y Banco Consorcio son los mayores generadores de dividendos para Consorcio Financiero.

Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: Fitch Ratings, CMF, Consorcio Financiero.

Capitalización y Apalancamiento

(CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Mar 2019	Expectativa de Fitch
Compromisos Financieros Totales ^{a,b} (veces)	0,7	0,6	0,5	0,6	0,7	Fitch espera que incrementos operacionales sean compensados por aumentos orgánicos del patrimonio. De esta forma, la agencia espera que los indicadores de endeudamiento se mantengan estables y acordes con el tipo de negocios.
Prima Retenida /Patrimonio ^b (veces)	2,9	2,9	2,8	2,8	3,0	
Pasivo Exigible/Patrimonio ^b (veces)	2,8	2,7	2,4	2,4	2,5	
Patrimonio Neto/Patrimonio en Riesgo (veces)	1,4	1,6	1,7	1,8	1,8	

^aPasivo Exigible, descontando Reservas Técnicas, sobre patrimonio. ^bPatrimonio Incluye reserva catastrófica.

Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Apalancamiento en Tramo Alto de la Industria

La evaluación de Fitch del factor crediticio de capitalización y apalancamiento se enmarca en el rango de la categoría moderada. Dicha categoría considera indicadores de endeudamiento operacional en el tramo alto de lo observado en la industria aseguradora (similar al nivel del grupo comparable), un índice de compromisos financieros totales alineado a lo observado en promedio en el mercado local y un indicador de holgura patrimonial sobre requerimientos regulatorios favorable en relación con el de sus pares comparables y cuya tendencia ha sido positiva durante los últimos 4 años.

Indicador de Compromisos Financieros Moderado

Consortio Generales mantuvo un indicador de compromisos financieros totales de 0,7x a marzo de 2019, con un promedio de 0,6x en los últimos cinco cierres anuales. Dicho indicador se enmarca dentro del rango medio de las categorías de Fitch y es considerado como neutral en la evaluación de este factor crediticio. El indicador es inferior al promedio de la industria y de su grupo comparable, que mostraron 1,1x y 1,3x respectivamente a marzo de 2019.

Fitch no espera variaciones sustanciales en este indicador, dados los límites regulatorios para adquisición de deuda financiera, la estrategia de crecimiento de la aseguradora y sus necesidades de financiamiento externo.

Endeudamiento Operacional en el Tramo Alto de la Industria

La aseguradora presentó un indicador de prima retenida a patrimonio de 3,0x a marzo de 2019, con un promedio de 2,9x en los últimos cinco cierres anuales. De acuerdo a los parámetros de Fitch, dicho indicador se ubica en los tramos altos dentro de las directrices para el factor de riesgo, lo que se incorporó en la clasificación del emisor. No obstante, Fitch reconoce que el resultado del indicador está dentro de lo observado en compañías comparables (3,4x) y se explica por la mayor concentración del negocio vehicular en el total suscrito.

En promedio, la industria de seguros generales local mantuvo un indicador de prima retenida a patrimonio de 2,0x a marzo de 2019, beneficiado por una diversificación de negocios más profunda. Fitch no espera variaciones relevantes en el comportamiento del indicador de Consortio Generales en el corto a mediano plazo, que pudieran tener una injerencia en la evaluación de este factor crediticio.

Holgura Patrimonial Estable

Los indicadores de holgura patrimonial sobre los requerimientos regulatorios se mantienen positivos (marzo 2019: 1,8x) y favorables frente al promedio de aseguradoras comparables. Fitch considera que la holgura estable es producto de las políticas conservadoras de reparto de utilidades de la aseguradora y, por lo tanto, es posible proyectarla en el tiempo.

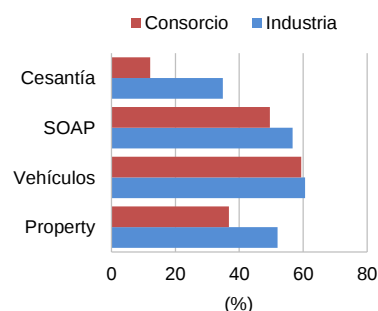
Desempeño Financiero y Rentabilidad

(%)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Mar 2019	Expectativa de Fitch
ROAE Anualizado	3,0	16,3	12,6	14,5	19,2	Fitch espera que la compañía mantenga los indicadores operacionales favorables mostrados a la fecha, sustentados en políticas de suscripción con base en la obtención de márgenes técnicos positivos.
Índice Combinado	102,6	98,0	99,7	95,1	91,4	
Índice Operativo	100,2	95,7	97,3	93,3	89,6	
Índice de Gastos Netos	38,4	35,8	35,4	38,5	38,9	
Siniestralidad Neta	64,2	62,2	64,3	56,7	52,6	

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Siniestralidad

Marzo 2019



Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Evaluación del Desempeño Positiva

Consortio Generales presenta indicadores operacionales estables y con tendencia favorable, lo que beneficia la posición financiera intrínseca de la compañía. Los niveles de rentabilidad son competitivos y los márgenes en resultados operacionales reflejan las políticas de suscripción del grupo.

Márgenes de Contribución Crecientes

La aseguradora muestra indicadores adecuados de gestión operacional, reflejados en márgenes de contribución positivos y crecientes en el tiempo, los cuales se mantuvieron en la misma línea (a excepción de los cierres anuales 2017 y 2016) al incorporar los gastos administrativos y de intermediación.

El enfoque en resultados establecido por el grupo se refleja en crecimientos del negocio moderados y neutrales para la evaluación de este factor crediticio. El crecimiento en primaje a marzo de 2019 fue de 6,2% mientras el mercado mostró 16,8%.

Indicadores de Gestión Operacional Competitivos

La estabilidad en las políticas de suscripción y el enfoque en rentabilidad derivan en indicadores operacionales favorables y competitivos. La siniestralidad global de la compañía fue de 52,6% a marzo de 2019 (62,0% promedio en últimos cinco cierres anuales), determinada principalmente por la siniestralidad de la línea vehicular (59,4%), la que se muestra alineada al promedio de la industria (60,6%). A marzo de 2019, la línea de ingeniería presentó individualmente el mayor nivel de siniestralidad, muy superior a lo mostrado en años anteriores. Sin embargo, su retención baja permitió limitar el efecto en el indicador global. Por su parte, la línea de seguros obligatorio de accidentes personales (SOAP) presentó una importante reducción en su indicador, favorecido por cambios relacionados a canales de distribución.

Los indicadores de gastos se mantuvieron estables, con un crecimiento congruente con la mayor operación y el incremento en líneas de negocio con indicadores de cesión un poco mayores. El índice combinado a marzo de 2019 fue de 91,4%, con promedio de 99,7% en los últimos cinco cierres anuales. El promedio de sus pares comparables al inicio del año fue de 99,6%, mientras que la industria mostró 98,7%. Fitch espera que la estabilidad en las políticas de suscripción y tarificación de la compañía permitan mantener la posición competitiva en términos financieros.

Resultados Netos Positivos y Estables

Los resultados netos de Consortio Generales se sustentan en su desempeño operacional. El resultado de inversiones complementa lo anterior, pero se mantiene acotado en relación con el total. La compañía muestra rentabilidades favorables, que alcanzaron 19,2% sobre el patrimonio promedio (ROAE). Dicho porcentaje se enmarca dentro de los rangos altos contemplados en las directrices de Fitch. La rentabilidad del grupo par fue de 2,9% y la industria promedió 5,8% a marzo de 2019.

Administración de Activos/Pasivos y Liquidez

(CLP Millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Mar 2019	Expectativa de Fitch
Activos Líquidos/Reservas Siniestro (%)	322,8	254,5	283,4	354,2	302,5	Fitch espera estabilidad en la composición de inversiones, la cual está alineada a las necesidades del tipo de negocios de la compañía. Fitch no esperaría incrementos en inversiones del tipo inmobiliario, las cuales dañarían los indicadores de liquidez mostrados.
Inversiones Renta Variable (no relacionadas) /Patrimonio (%)	—	—	—	—	—	
Activos Riesgosos/Patrimonio (%)	13,5	24,5	27,1	23,6	22,8	

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CMF.

Indicadores de Liquidez Amplios

Consortio Generales mantiene una cartera de inversiones concentrada en activos de liquidez elevada, consistente con los requerimientos asociados al tipo de seguros ofrecidos. La participación de activos riesgosos es acotada y, de acuerdo a los parámetros de Fitch, no representa riesgo para la solvencia de la aseguradora.

Inversiones Concentradas en Renta Fija

La compañía mantiene estable la composición de sus inversiones, concentrándose en instrumentos de renta fija tanto local como extranjera (69,9% y 13,0% respectivamente), cuyas clasificaciones en escala nacional (o el equivalente) se encuentran todas por encima del grado de inversión.

Las inversiones adquiridas se concentran en emisiones corporativas (77,0%), seguidas de aquellas bancarias (7,7%) y estatales (7,4%). En consideración del riesgo crediticio de las emisiones, al nivel de transacciones bursátiles de las emisiones y la profundidad del mercado de capitales nacional, Fitch considera que las inversiones financieras son de un nivel de liquidez alto. El índice de liquidez superó ampliamente 2x a marzo de 2019, nivel que Fitch considera elevado y muy coherente con las necesidades de cumplimiento de obligaciones de la aseguradora.

Indicador de Activos Riesgosos Acotado

Consortio Generales mantiene un indicador de activos riesgosos acotado, de 22,8% a marzo de 2019, aunque superior al de sus compañías comparables (en torno a 2%). Dada la inversión en acciones casi nula, el indicador de activos riesgosos se compuso principalmente de la inversión en bienes raíces (12,8% sobre capital) y en bonos clasificados debajo del grado de inversión (10,0% del capital). La participación de dicha clase de inversiones es considerada por Fitch como riesgosa en este negocio debido a su iliquidez intrínseca, pese a que la agencia incorpora que parte relevante de la misma está orientada a renta y, por lo tanto, es generadora de flujos estables para la compañía.

Adecuación de Reservas

(CLP millones)	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Expectativa de Fitch
Reserva de Siniestros Netas/PRND (%)	22,1	17,8	16,0	14,1	13,8	No hay expectativas por parte de Fitch de cambios en la constitución y composición de inversiones en el mediano a largo plazo.
Reservas de Siniestros/Reservas Técnicas (%)	26,8	22,7	21,6	19,6	20,0	
Reserva Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	71,3	74,5	76,0	78,4	78,5	
Reserva de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	1,9	1,7	1,4	0,5	0,3	
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	14,6	15,7	11,9	10,5	11,9	

PRND – Prima retenida neta devengada.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CMF.

Reservas Constituidas de Acuerdo a Normativa

Consortio Generales constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente en Chile, la cual Fitch considera rigurosa en términos absolutos y en el contexto regional. El crecimiento de las reservas y su composición son coherentes con el mayor nivel de operaciones y la mezcla de productos.

Transparencia y Robustez en Reportes de Reservas

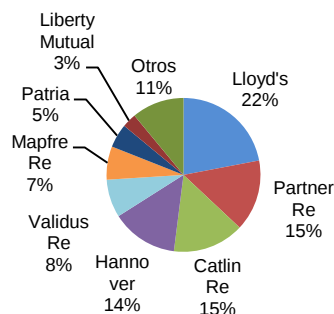
Fitch considera que el mercado nacional mantiene una regulación sólida en términos de constitución de reservas, las cuales muestran parámetros de sofisticación adecuados. El regulador mantiene un grado alto de supervisión sobre las prácticas de reservas, así como una segmentación adecuada de las mismas. Adicional a las reservas de prima y de siniestro, la norma incorpora reservas de insuficiencia de prima y catastrófica en función de la pérdida máxima probable y las coberturas no proporcionales de reaseguro.

Estabilidad en Constitución de Reservas

Las reservas muestran una composición estable, representadas en 78,5% por reservas de prima y 20% por reservas de siniestro. Las reservas de insuficiencia de prima han tendido a disminuir conforme la compañía ha logrado mayor estabilidad en resultados. Fitch esperaría que dichas reservas muestren dicha tendencia hasta su eliminación.

Prima Cedida

CLP2.001 millones a marzo de 2019



Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Catastrófica Acotada

La exposición a reaseguros y eventos catastróficos es acotada. Eventos considerados dentro de la última categoría no deberían suponer un riesgo para la solvencia de la aseguradora, lo cual es considerado positivo en la clasificación. Fitch no espera variaciones sustanciales en la composición ni en la estructura de reaseguros.

Niveles de Retención Altos

Consortio Generales mantiene indicadores de retención elevados, consistentes con un negocio concentrado mayoritariamente en negocios de severidad baja y granularidad alta. Alineado con lo anterior, los ramos de vehículos, SOAP, accidentes personales y garantía muestran los mayores índices de retención (superiores a 95%), mientras que las líneas asociadas a niveles de severidad mayores como *property*, transporte e ingeniería registraron los niveles de cesión más elevados.

Exposición a Reaseguradores

Los niveles de exposición a reaseguradores permanecen bajos, en 22,9% a marzo de 2019 y 28,2% en promedio en los últimos 3 años. La compañía mantiene como contrapartes a reaseguradores de prestigio internacional alto y con riesgos de crédito acotados, reflejados clasificaciones públicas. El portafolio de reaseguradores ha sido estable.

Exposición Catastrófica

La compañía cuenta con un contrato no proporcional de cobertura catastrófica, el cual limita su exposición a eventos de dicha categoría. La prioridad del contrato supone una exposición patrimonial menor de 1%.

La máxima pérdida catastrófica probable sobre el patrimonio para un período de 250 años (de acuerdo a Solvencia II) se mantiene cubierta considerando la capacidad del contrato catastrófico, limitando la pérdida potencial a la prioridad del mismo, la cual es baja y no supone un riesgo de solvencia para la compañía.

Apéndice A: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

En esta sección, Fitch discute las fortalezas y debilidades del sector de seguros de Chile y su ambiente operativo, desde diversas perspectivas.

Supervisión Regulatoria

En opinión de Fitch, Chile presenta una regulación de seguros estricta, la cual es favorable respecto a las demás en la región, dado que se alinea a las mejores prácticas internacionales. La industria está a la espera del proceso de aprobación de la nueva ley de seguros que incorporaría un régimen de regulación asociado a Solvencia II, que conlleva una supervisión basada en riesgo. Con el objeto de adherirse a Solvencia II, el regulador ha adaptado normas modificando los principios de gobierno corporativo, sistemas de gestión de riesgo y control interno e introduciendo el concepto de autoevaluación de riesgo y solvencia. La agencia considera que el regulador utiliza mecanismos de supervisión efectivos y rigurosos, los cuales son transparentes y cuya aplicación y cumplimiento han sido consistentes por parte de las aseguradoras.

Sofisticación Técnica del Mercado de Seguros; Diversidad y Amplitud

Pese a que aún tiene espacio para crecimiento, el mercado asegurador chileno presenta la tasa de penetración más alta de la región (cercana a 5%). Cuenta con una diversificación amplia de productos, aunque el segmento de vida concentra la mayor parte del primaje debido a la participación de rentas vitalicias en el total. La industria muestra una sofisticación técnica amplia en relación con la de otros países de la región, tanto en temas de constitución de reservas (regulatorio) como en los parámetros de suscripción y tarificación aplicados.

Perfil de Competencia

La industria aseguradora chilena es considerada competitiva y muy atractiva para la entrada de competidores nuevos, lo que se refleja en la creación de ocho aseguradoras en los últimos tres años y en los procesos de fusión y adquisición que atrajeron inversión extranjera nueva al país. Por otro lado, si bien existen competidores que sustentan su competencia en precios, la industria en general mantiene una estrategia que se basa en la generación de márgenes positivos y fijación de tarifas sobre parámetros técnicos, lo que hace manejables los períodos de competencia tarifaria.

Desarrollo de Mercados Financieros

Chile mantiene un mercado financiero desarrollado, con un indicador de sistema bancario que lo posiciona con el menor riesgo sistémico en Latinoamérica y los mercados emergentes, así como con un indicador macroprudencial que sugiere un riesgo muy limitado. El mercado financiero chileno es considerado profundo y de liquidez alta. A su vez, la industria aseguradora es desarrollada en términos de inversiones, además de que se posiciona como un inversionista institucional relevante. Las carteras de inversiones mantienen una composición de acuerdo a los requerimientos de sus productos y, si bien existe una concentración en instrumentos de renta fija emitidos localmente (debido a límites regulatorios), la concentración por emisor es acotada.

Riesgo País

En febrero de 2019, Fitch ratificó la clasificación soberana de largo plazo en moneda local de Chile en 'A+' y mantuvo la Perspectiva Estable. Las clasificaciones de Chile cuentan con el respaldo de un marco macroeconómico fiable centrado en un régimen de metas de inflación, tipo de cambio flexible y un balance soberano relativamente sólido, con indicadores de deuda pública que la agencia proyecta que se estabilizarán en niveles moderados. Estas fortalezas se contrarrestan por un ingreso per cápita que se estima que permanecerá bajo en relación con el de los pares, así como por la dependencia alta de los productos básicos y el apalancamiento externo y métricas de liquidez más débiles. No obstante, el marco de política flexible ha servido como un amortiguador eficaz para los términos de intercambio y los *shocks* de financiamiento.

Apéndice B: Análisis Comparativo

Perfil de Negocio Más Acotado, pero Resultados Operacionales Favorables

La compañía compara con aseguradoras activas en los segmentos de vehículos y *property*. En los indicadores principales, Consorcio Generales compara favorablemente en la mayoría, con resultados operacionales sólidos en relación con el promedio. Sin embargo, mantiene una posición más limitada en términos de perfil de negocio, considerando su penetración menor en el mercado local tanto a nivel global como en sus principales líneas de negocio.

Comparación con Pares

(CLP millones; cifras a marzo de 2019)		Participación de Mercado	Prima Suscrita	Endeudamiento Neto (x)	Prima Retenida/ Patrimonio ^a (x)	Holgura Patrimonial (x)	Compromisos Financieros Totales ^{a,b} (%)	Siniestralidad Neta (%)	Índice Combinado (%)	ROAE ^c (%)
	Clasificación	(%)								
Consorcio Generales	AA-(cl)	3,4	23.860	4,9	3,0	1,8	0,7	52,6	91,4	19,2
HDI Seguros S.A	AA-(cl)	8,4	59.162	6,7	3,6	1,1	1,0	63,8	104,2	(7,7)
Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.	AA-(cl)	14,4	101.214	5,8	3,4	1,2	1,5	43,0	95,2	4,6
BCI Seguros Generales S.A.	AA(cl)	12,4	86.694	6,5	3,3	1,2	0,6	52,5	93,8	16,6
Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.	BBB+(cl)	2,1	14.483	5,8	3,4	1,1	1,9	74,0	105,3	(18,9)

^a Incluye reserva catastrófica. ^b Pasivo exigible descontando reservas técnicas sobre patrimonio. ^c Anualizado. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Apéndice C: Información Financiera Adicional

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

Balance General (CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Mar 2019
Activos Líquidos	29.071	28.529	29.338	28.932	31.477
Efectivo Equivalente	1.694	1.615	1.965	972	800
Instrumentos Financieros	27.377	26.913	27.373	27.960	30.676
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance de Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	3.364	3.402	3.429	3.413
Propiedades de Inversión	0	3.364	3.402	3.429	3.413
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	48.248	54.327	54.933	60.620	63.107
Deudores de Prima	36.562	41.064	42.691	49.270	50.362
Deudores de Reaseguro	2.129	2.802	1.783	3.087	2.126
Deudores de Coaseguro	1.036	1.738	1.784	1.784	1.224
Participación de Reaseguro en Reservas	8.521	8.723	8.675	6.479	9.396
Activo Fijo	2.089	239	232	229	229
Otros Activos	7.281	5.705	5.852	4.549	7.648
Total de Activos	86.689	92.164	93.757	97.758	105.874
Reservas Técnicas	54.057	56.483	57.428	57.530	61.577
Riesgo en Curso	34.932	38.960	40.619	44.049	45.454
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privadas	0	0	0	0	0
Reserva de Sinistros	17.775	16.026	15.225	12.130	14.367
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	1.350	1.497	1.583	1.352	1.756
Pasivo Financiero	3.263	2.056	1.531	1.259	1.269
Cuentas de Seguros	4.712	5.250	5.441	6.544	7.265
Deudas por Reaseguro	2.505	2.826	2.897	3.732	4.201
Prima por Pagar Coaseguro	410	163	103	184	197
Otros	1.797	2.260	2.441	2.629	2.867
Otros Pasivos	5.546	6.750	5.714	6.904	9.170
Total de Pasivos	67.578	70.538	70.114	72.238	79.281
Capital Pagado	13.549	13.549	13.549	13.549	13.549
Reservas	85	85	85	85	85
Utilidad (Pérdida) Retenida	5.478	7.992	10.010	11.743	12.622
Otros Ajustes	0	0	0	144	338
Patrimonio	19.112	21.626	23.643	25.521	26.594

Estado de Resultados (CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Mar 2019
Prima Retenida	55.906	62.959	66.211	72.856	19.807
Prima Directa y Aceptada	64.931	74.014	78.150	85.774	23.860
Prima Cedida	9.024	11.054	11.940	12.918	4.053
Variación de Reservas	953	2.609	665	1.654	718
Costo de Sinistro y Costo de Rentas	35.241	37.847	42.188	40.671	10.024
Directo y Aceptado	29.017	43.461	48.325	44.701	12.613
Cedido	(6.224)	5.614	6.137	4.029	2.589
Resultado Intermediación	9.152	9.714	9.881	11.345	2.790
Costo de Suscripción	10.808	11.959	12.211	13.839	3.592
Ingresos por Reaseguro	1.656	2.246	2.330	2.494	802
Otros Gastos	1.416	1.238	1.328	1.293	978
Margen de Contribución	9.144	11.551	12.149	17.892	5.297
Costo de Administración	10.881	11.587	12.212	15.386	3.933
Resultado de Inversiones	858	2.861	1.791	1.209	337
Resultado Técnico de Seguros	(879)	2.826	1.729	3.715	1.701
Otros Ingresos y Gastos	370	438	1.677	191	12
Neto Unidades Reajustables	969	881	238	817	(21)
Resultado antes de Impuesto	460	4.145	3.644	4.723	1.692
Impuestos	(118)	801	763	1.126	436
Resultado Neto	578	3.344	2.881	3.597	1.256

Fuente: CMF.

Apéndice D: Otras Consideraciones de Clasificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No aplica.

Ajuste en Niveles de Clasificación (*Notching*)

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplican.

Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Gobernanza Corporativa y Administración

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarlas a la baja en caso de ser deficientes. Fitch considera las políticas de gobierno corporativo del Grupo Consorcio son robustas y cumplen con los requerimientos regulatorios de la industria aseguradora y bancaria. Consorcio Generales cuenta con comités que cubren las áreas de gestión más relevantes en cuanto al riesgo que pueden generar a la operación, en los cuales participan activamente miembros del Directorio.

Fitch opina que la administración a cargo de la gestión de la compañía es efectiva, puesto que ha mantenido la independencia adecuada en sus cargos. Fitch observa que existe participación de la alta administración en la gestión de los diferentes riesgos que pueden afectar el proceso operativo de la aseguradora.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

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 esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

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

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

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

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

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile o www.fitchratings.cl.

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Las clasificaciones fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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 [HTTP://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 © 2019 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".