

# Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.

## Resumen Ejecutivo

### Clasificación

#### Escala Nacional

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AA-(cl)

### Perspectiva

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

### Resumen Financiero

(CLP millones)	31 mar 2018	31 mar 2019
Prima Suscrita	90.825	101.214
Patrimonio <sup>a</sup>	67.746	87.332
Activos <sup>b</sup>	372.073	424.383
Índice Combinado (%)	105,3	95,2
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	4,0	3,4
ROAE (%)	(24,7)	4,6
Pre-tax ROAA <sup>c</sup> (%)	(5,1)	1,5

<sup>a</sup> Considera reservas catastróficas de terremoto. <sup>b</sup> No consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. <sup>c</sup> Considera resultados antes de impuestos. ROAE – Retorno sobre patrimonio promedio. ROAA – Retorno antes de impuestos sobre activos promedio. x – Veces. Fuente: Fitch Ratings y 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

Lucas Howard  
+ 56 2 2499 3324  
[lucas.howard@fitchratings.com](mailto:lucas.howard@fitchratings.com)

Carolina Álvarez  
+ 56 2 2499 3321  
[carolina.alvarez@fitchratings.com](mailto:carolina.alvarez@fitchratings.com)

### Factores Clave de la Clasificación

**Consolidación del Proceso de Fusión:** La revisión de la Perspectiva a Estable desde Negativa de la clasificación de Liberty Compañía de Seguros Generales S.A. (Liberty) considera la consolidación del proceso de fusión iniciado a finales de 2016 que, luego de varios períodos con resultados negativos, logró ser revertida durante 2018. A marzo de 2019, los indicadores de siniestralidad y eficiencia se mantenían sanos y favorables frente a aquellos presentados los últimos dos años. La siniestralidad neta muestra mejoras impulsadas por un proceso de suscripción más riguroso, alcanzando a marzo de 2019 43,0%. El índice de gasto neto (52,2%) presentó avances respecto a 2017, pero aún tiene espacio para mejora.

**Compañía Líder de Industria:** A marzo de 2019, Liberty se posicionó como la compañía líder en la industria de seguros generales, con una participación de mercado de 14,4%. La compañía mantiene una posición sólida en sus dos negocios principales (vehículos y *property*), en los cuales se ubicó en segundo lugar en términos de prima suscrita. El posicionamiento favorable también se ha extrapolado a sus otras líneas de negocios. La prima suscrita de Liberty, al igual que la de la industria, se concentra en los ramos de vehículos y *property* (83,3%). Sin embargo, la diversificación en canales de distribución y geográfica funcionan como mitigantes.

**Endeudamiento Acorde a Negocio Suscrito:** Luego de la fusión, los indicadores de apalancamiento fueron presionados al alza por el crecimiento operacional y los resultados deficitarios, alcanzando un máximo en diciembre de 2017 de 4,0 veces (x) en el indicador de prima retenida a patrimonio. Desde entonces, los indicadores de apalancamiento han sido favorecidos por aportes de capital y resultados positivos, alineándose a lo esperado por el negocio suscrito y favoreciendo la revisión de la Perspectiva.

**Soporte Favorece Clasificación:** La ratificación de la clasificación incorpora la visión que mantiene Fitch sobre la importancia de la operación local para su grupo controlador. La disposición y capacidad de otorgar soporte por parte de su matriz, Liberty Mutual Insurance Company, clasificada por Fitch en 'A-' en escala internacional, se refleja en los aportes de capital realizados que han permitido contener endeudamiento y sostener las proyecciones de crecimiento, entre otros.

**Perfil de Inversiones Conservador:** A marzo de 2019, 85,2% del portafolio de inversiones de Liberty se concentraba en inversiones de renta fija nacional y 11,1% en activos relacionados a las necesidades inmediatas del negocio. La calidad crediticia y liquidez alta de los instrumentos mantenidos por la compañía entregan indicadores de riesgo de inversiones y liquidez coherentes con la clasificación vigente. Fitch considera que la exposición de Liberty a activos riesgosos y soberanos es acorde al negocio suscrito.

### Sensibilidad de la Clasificación

La clasificación podría incrementar al mantener los indicadores operacionales en los rangos actuales en un período más prolongado que denote que estos responden a cambios estructurales en la gestión de la compañía. Fitch esperaría que dichos resultados sean en parte capitalizados, favoreciendo los indicadores de endeudamiento. Por otro lado, deterioros en los indicadores de desempeño, un índice de prima retenida a patrimonio sobre las 4,0x, un debilitamiento del perfil de negocios o un cambio sustancial respecto al riesgo de inversiones podrían presionar la clasificación. Cambios en la visión de Fitch respecto al soporte entregado por la matriz o en la relevancia de la aseguradora local para el grupo también supondrían una revisión de la clasificación.

# Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.

## Informe de Clasificación

### Clasificación

#### Escala Nacional

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AA-(cl)

### Perspectiva

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

### Resumen Financiero

(CLP millones)	31 mar 2018	31 mar 2019
Prima Suscrita	90.825	101.214
Patrimonio <sup>a</sup>	67.746	87.332
Activos <sup>b</sup>	372.073	424.383
Índice Combinado (%)	105,3	95,2
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	4,0	3,4
ROAE (%)	(24,7)	4,6
Pre-tax ROAA <sup>c</sup> (%)	(5,1)	1,5

<sup>a</sup> Considera reservas catastróficas de terremoto. <sup>b</sup> No consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. <sup>c</sup> Considera resultados antes de impuestos. ROAE – Retorno sobre patrimonio promedio. ROAA – Retorno antes de impuestos sobre activos promedio. x – Veces.  
Fuente: Fitch Ratings y 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

Lucas Howard  
+ 56 2 2499 3324  
[lucas.howard@fitchratings.com](mailto:lucas.howard@fitchratings.com)

Carolina Álvarez  
+ 56 2 2499 3321  
[carolina.alvarez@fitchratings.com](mailto:carolina.alvarez@fitchratings.com)

### Factores Clave de la Clasificación

**Consolidación del Proceso de Fusión:** La revisión de la Perspectiva a Estable desde Negativa de la clasificación de Liberty Compañía de Seguros Generales S.A. (Liberty) considera la consolidación del proceso de fusión iniciado a finales de 2016 que, luego de varios períodos con resultados negativos, logró ser revertida durante 2018. A marzo de 2019, los indicadores de siniestralidad y eficiencia se mantenían sanos y favorables frente a aquellos presentados los últimos dos años. La siniestralidad neta muestra mejoras impulsadas por un proceso de suscripción más riguroso, alcanzando a marzo de 2019 43,0%. El índice de gasto neto (52,2%) presentó avances respecto a 2017, pero aún tiene espacio para mejora.

**Compañía Líder de Industria:** A marzo de 2019, Liberty se posicionó como la compañía líder en la industria de seguros generales, con una participación de mercado de 14,4%. La compañía mantiene una posición sólida en sus dos negocios principales (vehículos y *property*), en los cuales se ubicó en segundo lugar en términos de prima suscrita. El posicionamiento favorable también se ha extrapolado a sus otras líneas de negocios. La prima suscrita de Liberty, al igual que la de la industria, se concentra en los ramos de vehículos y *property* (83,3%). Sin embargo, la diversificación en canales de distribución y geográfica funcionan como mitigantes.

**Endeudamiento Acorde a Negocio Suscrito:** Luego de la fusión, los indicadores de apalancamiento fueron presionados al alza por el crecimiento operacional y los resultados deficitarios, alcanzando un máximo en diciembre de 2017 de 4,0 veces (x) en el indicador de prima retenida a patrimonio. Desde entonces, los indicadores de apalancamiento han sido favorecidos por aportes de capital y resultados positivos, alineándose a lo esperado por el negocio suscrito y favoreciendo la revisión de la Perspectiva.

**Soporte Favorece Clasificación:** La ratificación de la clasificación incorpora la visión que mantiene Fitch sobre la importancia de la operación local para su grupo controlador. La disposición y capacidad de otorgar soporte por parte de su matriz, Liberty Mutual Insurance Company, clasificada por Fitch en 'A-' en escala internacional, se refleja en los aportes de capital realizados que han permitido contener endeudamiento y sostener las proyecciones de crecimiento, entre otros.

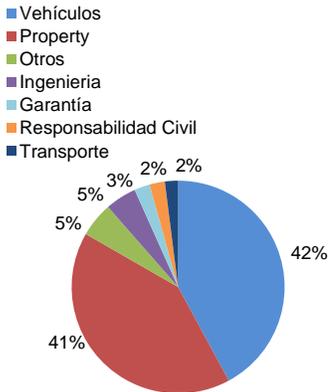
**Perfil de Inversiones Conservador:** A marzo de 2019, 85,2% del portafolio de inversiones de Liberty se concentraba en inversiones de renta fija nacional y 11,1% en activos relacionados a las necesidades inmediatas del negocio. La calidad crediticia y liquidez alta de los instrumentos mantenidos por la compañía entregan indicadores de riesgo de inversiones y liquidez coherentes con la clasificación vigente. Fitch considera que la exposición de Liberty a activos riesgosos y soberanos es acorde al negocio suscrito.

### Sensibilidad de la Clasificación

La clasificación podría incrementar al mantener los indicadores operacionales en los rangos actuales en un período más prolongado que denote que estos responden a cambios estructurales en la gestión de la compañía. Fitch esperaría que dichos resultados sean en parte capitalizados, favoreciendo los indicadores de endeudamiento. Por otro lado, deterioros en los indicadores de desempeño, un índice de prima retenida a patrimonio sobre las 4,0x, un debilitamiento del perfil de negocios o un cambio sustancial respecto al riesgo de inversiones podrían presionar la clasificación. Cambios en la visión de Fitch respecto al soporte entregado por la matriz o en la relevancia de la aseguradora local para el grupo también supondrían una revisión de la clasificación.

## Prima Suscrita de Liberty

A marzo de 2019



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CMF.

## Perfil de Negocio

### Posicionamiento Fuerte en Seguros Generales

Liberty mantiene un perfil de negocios sólido, favorecido por su posición de liderazgo en la industria de seguros generales, su diversificación adecuada y marca de reconocimiento internacional.

### Liderazgo en Industria Local

Luego de la fusión con la aseguradora Penta Generales en julio de 2017, Liberty alcanzó una escala operativa que la posicionó entre las compañías de mayor tamaño de la industria. A marzo de 2019 presentó un crecimiento de 11,4% en prima suscrita, lo que le permitió mantener su posición de liderazgo con una participación de mercado de 14,4%. El crecimiento en prima es explicado principalmente por el ramo de *property*, el cual creció 49,4%.

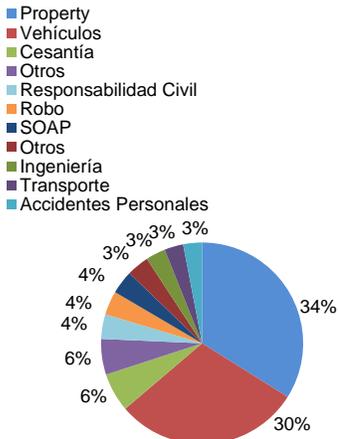
El liderazgo de la compañía se mantiene por su posicionamiento favorable en las distintas líneas de negocios. A marzo de 2019, Liberty se ubicó en segunda posición respecto a sus dos líneas principales, vehículo y *property*, en términos de participación de mercado. En otras líneas menores, como garantía e ingeniería, se posicionó primera. Fitch considera que Liberty tiene una posición competitiva fuerte dentro de la industria de seguros generales.

### Cartera Representativa del Mercado Local

Liberty mantiene una cartera de productos similar a la de la industria de seguros generales, concentrándose en los ramos de vehículos y *property*. Ambas líneas representan en conjunto 83,3% de la prima suscrita de la compañía (63,7% a nivel de industria). El resto de la prima suscrita se divide entre una diversidad de productos, lo que hace que Liberty esté presente en casi todas las líneas de negocio existentes para este tipo de compañías. A pesar de la concentración alta de Liberty en sus dos negocios principales, existe una diversificación adecuada de canales de distribución en donde, a diciembre de 2018, 62% de la prima directa fue representada por el canal corredores, 25% por el canal bancario y 13% por el canal *retail*. Además, Liberty cuenta con una diversificación amplia a nivel geográfico, con presencia relevante a lo largo de todo el país.

## Prima Suscrita de la Industria

A marzo de 2019



SOAP – Seguro obligatorio de accidentes personales.

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

## 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 Ernst & Young Auditores Consultores Ltda., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

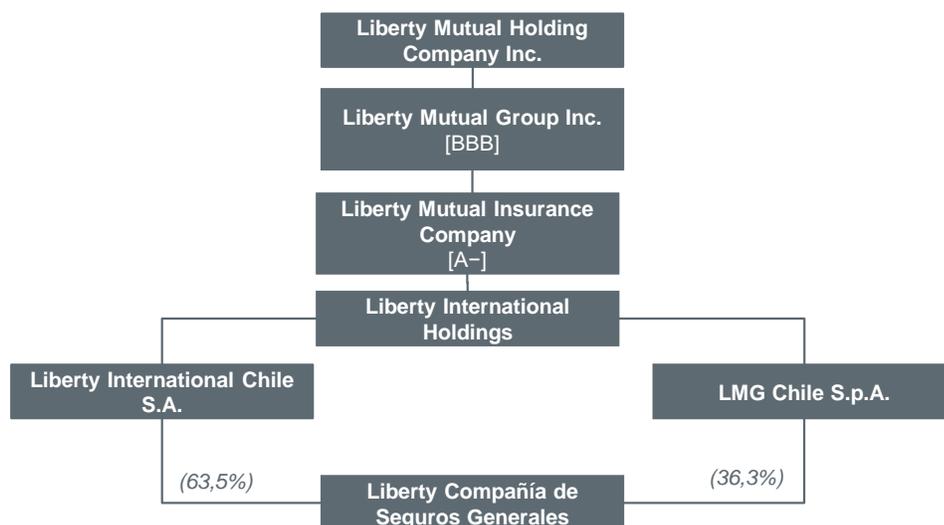
### Estructura de Propiedad Beneficia la Clasificación

La propiedad de Liberty se concentra en Liberty International Chile S.A., y LMG Chile SpA, ambas sociedades ligadas al grupo internacional Liberty Mutual Group Inc. (LMG), a través de Liberty Mutual Insurance Company (LMI).

LMG opera bajo una estructura de mutual y desarrolla su actividad en cuatro líneas de negocios estratégicas: personas, comercial, líneas especiales, y operaciones internacionales. Si bien sus operaciones se concentran mayoritariamente en el mercado norteamericano, también tiene operaciones activas en 30 países, incorporando algunos de Europa, Asia y Latinoamérica (Brasil, Chile, Colombia, México, Puerto Rico, Ecuador y Venezuela).

En opinión de Fitch, la operación de Liberty en Chile es importante para el grupo controlador, debido a que se enmarca dentro de su estrategia de crecimiento internacional. De esta forma, la estructura de propiedad de Liberty beneficia su clasificación en base a la capacidad y disposición de su controlador de otorgar soporte. Este último punto se ha reflejado en los distintos aportes de capital realizados. A su vez, la agencia valora la participación de su matriz en aspectos como reaseguros, suscripción, implementación de políticas y asesoramientos técnicos.

### Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: CMF

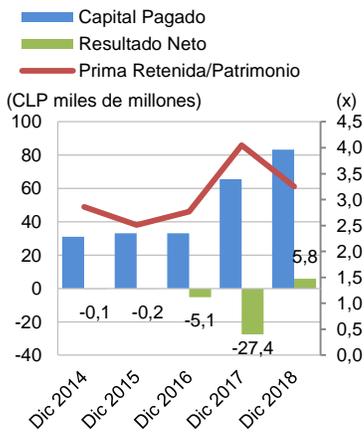
## Capitalización y Apalancamiento

(CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Mar 2019	Expectativa de Fitch
Prima Retenida/Patrimonio (veces)	2,5	2,8	4,0	3,3	3,4	La agencia espera que la estabilización del negocio y la capitalización de resultados, mantengan los indicadores de endeudamiento en los rangos observados, sustentando la clasificación vigente.
Pasivo Exigible <sup>a</sup> /Patrimonio (veces)	2,5	2,9	4,2	3,0	3,3	
Endeudamiento Neto (veces)	4,4	5,0	7,5	5,6	5,8	
Endeudamiento Bruto (veces)	6,7	6,9	10,7	7,7	8,3	
Holgura Patrimonial (veces)	1,7	1,4	1,0	1,3	1,2	

<sup>a</sup> Pasivo exigible incorpora descuento por participación del reaseguro en las reservas técnicas.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

### Evolución del Endeudamiento



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CMF.

### Apalancamiento con Tendencia Estable

Previo a 2018, Liberty presentó constantes resultados negativos que presionaron los indicadores de endeudamiento al alza. Estos fueron en parte contenidos a través de aportes de capital y permitieron mantener los requerimientos patrimoniales dentro de los límites regulatorios. Durante 2018, la compañía logró la consolidación del proceso de fusión, presentando resultados positivos, al igual que en lo que va de 2019, por lo que Fitch prevé que los indicadores de apalancamiento se mantendrán estables en el mediano plazo.

### Aportes de Capital Contienen Endeudamiento

Entre marzo de 2017 y marzo de 2019, se han realizado aportes de capital equivalentes a CLP50.148 millones, conteniendo en parte el apalancamiento creciente de la compañía, producto de los resultados deficitarios y el crecimiento operacional. El último aporte de capital realizado en mayo de 2018 y equivalente a CLP8.612 millones significó una reducción inmediata de los indicadores de apalancamiento y posicionó a Liberty a la par de sus compañías comparables. A marzo de 2019, Liberty presentó un indicador de prima retenida a patrimonio de 3,4x, lo que fue favorable frente al del mismo período del año anterior (4,0x) y similar al de sus pares (3,3x promedio).

### Resultados Positivos Disminuyen Presión en Endeudamiento

Los resultados negativos antes de 2018 significaron una presión constante sobre los indicadores de endeudamiento de la compañía. Durante 2018, Liberty presentó un resultado anual por CLP5.828 millones, favoreciendo el crecimiento orgánico del patrimonio, y con ello, el apalancamiento enfrentado.

A marzo de 2019, Liberty presentó un resultado de CLP1.985 millones; sin embargo, su efecto favorable en el indicador de endeudamiento estuvo perjudicado en parte por la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 16, lo que implicó un aumento en la cuenta de pasivos no financieros. Fitch espera que los indicadores de apalancamiento de Liberty se mantendrán estables en el mediano plazo, cuando los resultados positivos obtenidos y los planes de capitalización de la compañía sustenten el crecimiento operacional.

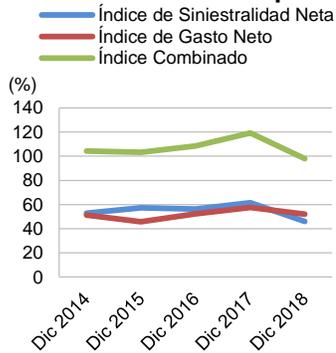
## Desempeño Financiero y Rentabilidad

(CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Mar 2019	Expectativa de Fitch
Indicador de Gasto Neto (%)	45,8	52,2	57,6	52,0	52,2	Fitch espera que los indicadores de eficiencia en gastos y de siniestralidad se mantengan en los rangos observados actualmente, permitiendo un resultado de última línea positivo.
Siniestralidad Neta (%)	57,4	56,3	61,5	45,9	43,0	
Índice Operacional <sup>a</sup> (%)	101,4	107,0	118,0	97,0	94,2	
ROAE (%)	(0,3)	(10,6)	(50,3)	8,1	4,6	
Pre-tax ROAA <sup>b,c</sup> (%)	(0,9)	(3,1)	(12,1)	2,8	1,5	

<sup>a</sup> Para efectos de índice, el resultado de inversiones solo considera resultados realizados y devengados. <sup>b</sup> Considera rentabilidad antes de impuestos. <sup>c</sup> Los activos no consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ROAE – Retorno sobre patrimonio promedio. ROAA – Retorno antes de impuestos sobre activos promedio.

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

### Evolución del Desempeño



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CMF.

### Consolidación de Proceso de Fusión

El 2018 significó para la compañía la consolidación de su estrategia de crecimiento y la capitalización de los positivos resultados de ésta. En el mismo año la compañía enfrentó mejoras en siniestralidad y eficiencia que junto a una liberación de reservas, impactaron positivamente la rentabilidad.

#### Siniestralidad Menor Favorece Resultados

A marzo de 2019, Liberty presentó una siniestralidad neta de 43,0%, positiva frente a la del mismo período de 2018 de 54,3%. Dicha disminución responde a la estrategia de la compañía de mejorar los parámetros de suscripción, lo que se reflejó especialmente en el ramo de vehículos, el cual pasó de una siniestralidad de 67,7% en marzo de 2018 a una de 45,9% en marzo de 2019. El resultado de una suscripción más rigurosa permitió que Liberty volviera a presentar resultados positivos y su índice de siniestralidad neta resultara favorable frente al promedio de su grupo par (57,3%) y al de la industria de seguros generales (47,9%). Fitch espera que la compañía continúe la tendencia de suscripción, manteniendo el índice de siniestralidad en los rangos observados.

#### Indicador de Eficiencia en Gastos con Tendencia Estable

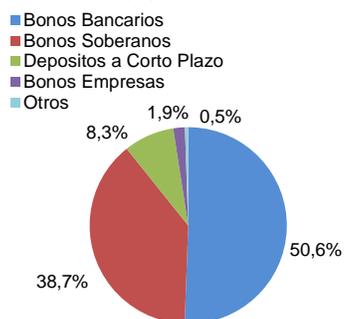
El indicador de gasto neto tuvo un incremento importante en 2017, producto de gastos no recurrentes asociados al proceso de fusión. Sin embargo, a marzo de 2019, ya alcanzó 52,2%, similar al promedio de los últimos cuatro cierres anuales. Este indicador, si bien se muestra desfavorable al promedio de su grupo de pares (42,5%) y al de la industria de seguros generales (50,8%), responde a los lineamientos estratégicos de la administración y se mantiene en rangos consistentes con la clasificación vigente, dado que permite mantener un índice combinado de 95,2%, favorable frente a resultados previos y competitivo frente a sus pares e industria (99,8% y 98,7%, respectivamente).

## Riesgo de Inversiones y Liquidez

(CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Mar 2019	Expectativa de Fitch
Activos Riesgosos/Patrimonio (%)	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	Fitch no espera cambios sustanciales en la composición del portafolio de inversiones, considerando que éste es coherente con la mezcla de productos y está alineado a la estrategia de la compañía.
Inversiones Soberanas/Patrimonio (%)	25,9	56,7	88,4	58,8	73,4	
Activos Líquidos/Reservas de Siniestro Netas (%)	249,1	243,6	175,4	252,3	269,9	
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	10,4	12,5	0,8	6,6	1,0	
Fuente: Fitch Ratings y CMF.						

### Cartera de Renta Fija

A marzo de 2019



Fuente: Fitch Ratings y CMF.

### Perfil de Inversiones Conservador

Liberty mantiene un portafolio de inversiones conservador y coherente con su mezcla de productos. A marzo de 2019, la cartera se concentró en inversiones de renta fija nacional y presentó niveles de liquidez amplios.

#### **Cartera Concentrada en Renta Fija Nacional**

A marzo de 2019, la estructura de activos de Liberty se compuso de inversiones financieras en 32,7%, inversiones inmobiliarias en 3,2%, cuentas de seguros en 59,0% y otros activos en 5,1%. El portafolio de inversiones estuvo concentrado en 85,2% en instrumentos de renta fija y en 11,1% en otras inversiones relacionadas principalmente con las necesidades inmediatas del negocio. La cartera de renta fija se concentró principalmente en bonos bancarios e instrumentos soberanos, entregando una calidad crediticia alta.

#### **Cobertura de Siniestros Adecuada**

La estructura de inversiones de Liberty limita adecuadamente la exposición patrimonial a activos considerados riesgosos bajo los estándares de Fitch. Asimismo, entrega una cobertura de siniestros adecuada, con niveles de liquidez altos reflejados en un índice de activos líquidos sobre reservas de siniestro netas de 269,9% a marzo de 2019.

## Adecuación de Reservas

(CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Mar 2019	Expectativa de Fitch
Reserva Siniestros/Reservas Técnicas (%)	50,7	38,1	43,4	39,6	39,0	Las reservas se constituyen de acuerdo a la normativa vigente y son coherentes con la mezcla de productos, por lo cual Fitch no espera variaciones sustanciales en su composición en el mediano a largo plazo.
Reserva Riesgos en Curso/Reservas Técnicas (%)	43,1	55,6	47,5	54,9	54,9	
Reserva Siniestro Netas/PRND (%)	27,0	27,6	29,6	23,5	23,9	

PRND – Prima retenida neta devengada.

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

### Constitución de Reservas Determinada por Normativa

Liberty constituye reservas de acuerdo con la normativa vigente, la cual es considerada adecuada y rigurosa por Fitch en un contexto regional, al alinearse a prácticas internacionales. Las reservas de la compañía son coherentes con su mezcla de productos y se concentran mayoritariamente en reservas de riesgo en curso y siniestros.

### Liberación de Reservas

A marzo de 2019, la compañía registró un total de reservas por CLP323.713 millones, las cuales, a pesar de presentarse un crecimiento en prima, disminuyeron 5,3% respecto al mismo período de 2018. Esto responde a una liberación de reservas de insuficiencia de prima en 2018 y reservas de siniestro menores, lo cual fue posible gracias a la mejora en los indicadores operacionales. La liberación de reservas a diciembre de 2018 fue de CLP4.904 millones, teniendo un impacto positivo en los resultados del período.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

(CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Mar 2019	Expectativa de Fitch
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	77,5	75,9	75,8	77,3	73,7	La agencia espera que los indicadores de retención así como la exposición a reaseguradores se mantengan estables en los rangos actuales en el mediano plazo.
Recuperables de Reaseguro/Patrimonio (%)	133,1	62,1	141,7	71,2	76,6	
Participación del Reaseguro Sobre Reservas Técnicas (%)	44,9	31,4	36,4	33,2	35,9	

PRND – Prima retenida neta devengada.

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

### Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

A marzo de 2019, Liberty presentó una retención, medida como prima retenida sobre prima suscrita, de 73,7%. Esta ha disminuido durante los últimos períodos, debido principalmente a una cesión mayor en el ramo de *property* y un crecimiento del mismo. A pesar de la retención menor, la exposición de la compañía a reaseguradores ha disminuido como respuesta a cuentas por cobrar a reaseguradores menores. Pese a ello, los rangos aún son amplios para la clasificación asignada. La diversificación de reaseguradores de trayectoria amplia y reconocimiento internacional, en conjunto con que más de 50% de la prima cedida es reasegurada por la matriz de la compañía, funcionan como mitigantes.

Liberty cuenta con contratos facultativos para sus distintas líneas de negocios así como también con contratos catastróficos que de acuerdo a su prioridad, limitarían la exposición patrimonial a menos de 1% por evento.

## 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 (cerca 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

A marzo de 2019, Liberty se posicionó como la compañía líder de la industria de seguros generales, con una participación de mercado de 14,4%. En términos de endeudamiento la compañía se encuentra en línea con lo mostrado por las compañías comparables, pero se compara desfavorable frente al total de la industria. En marzo de 2019, la compañía presentó un índice de siniestralidad neta menor y un índice de gasto neto superior frente a su grupo de pares, resultando en un indicador combinado levemente favorable al promedio. En términos de rentabilidad, se observa un desempeño dispar entre las compañías y Liberty se encuentra en el rango medio, levemente por debajo del promedio de la industria (ROAE: 5,8%).

Las inversiones de Liberty, al igual que las demás compañías de seguros generales, se concentran en activos de calidad crediticia y liquidez alta, entregando una cobertura adecuada a las necesidades de cada aseguradora. Finalmente, Liberty presenta una exposición mayor a reaseguradores que su grupo de pares, donde sin embargo el hecho de que su matriz sea el mayor reasegurador funciona como limitante.

### Comparación con Pares

(CLP millones; cifras a marzo de 2019)	Clasificación	Participación de Mercado (%)	Prima Suscrita	Prima Retenida/ Patrimonio (x)	Siniestralidad Neta (%)	Índice Combinado	ROAE (%)	Activos Líquidos/ Reservas Netas de Siniestro (%)	Recuperables le Reaseguros/ Patrimonio (%)
Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.	AA-(cl)	14,4	101.214	3,4	43,0	95,2	4,6	269,9	76,6
BCI Seguros Generales S.A.	AA(cl)	12,4	86.694	3,3	52,5	93,8	16,6	283,7	35,4
HDI Seguros S.A.	AA-(cl)	8,4	59.162	3,6	63,8	104,2	(7,7)	186,4	88,8
Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	AA-(cl)	3,4	23.860	3,0	52,6	91,4	19,2	302,5	22,8
Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.	NCF	5,5	38.774	3,2	60,4	109,6	(20,9)	272,0	90,9

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Apéndice C: Información Financiera Adicional

Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018
<b>Balance General</b>					
Activos Líquidos	78.491	83.499	84.497	136.002	162.585
Efectivo Equivalente	31.854	27.915	20.898	18.534	37.610
Instrumentos Financieros	46.637	55.584	63.598	117.468	124.975
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	589	633	634	628	585
Propiedades de Inversión	589	633	634	628	585
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	165.574	177.527	142.483	313.897	288.489
Deudores de Prima	82.190	81.751	85.694	167.761	181.124
Deudores de Reaseguro	8.597	11.862	7.173	20.110	6.776
Deudores de Coaseguro	5.091	4.660	3.734	3.004	1.143
Participación de Reaseguro en Reservas	69.696	79.254	45.881	123.023	99.447
Activo Fijo	5.165	6.887	7.463	12.606	8.013
Otros Activos	7.706	8.372	9.356	32.451	28.680
Total de Activos	257.525	276.917	244.431	495.584	488.352
Reservas Técnicas	155.458	176.551	146.174	337.644	299.532
Riesgo en Curso	77.723	76.135	81.209	160.547	164.524
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 Siniestros	74.166	89.484	55.748	146.494	118.676
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	3.569	10.932	9.216	30.602	16.333
Pasivo Financiero	0	0	0	6.700	0
Cuentas de Seguros	44.203	31.780	29.640	51.237	65.387
Deudas por Reaseguro	22.021	20.058	18.365	32.758	42.173
Prima por Pagar Coaseguro	10.994	9.582	8.966	8.115	11.853
Otros	11.188	2.141	2.309	10.364	11.361
Otros Pasivos	15.764	18.744	23.898	37.911	38.456
Total de Pasivos	215.425	227.075	199.712	433.492	403.374
Capital Pagado	31.135	33.112	33.112	65.650	83.260
Reservas	0	0	0	38	38
Utilidad (Pérdida) Retenida	10.986	16.757	11.653	-1.922	1.289
Otros Ajustes	-22	-28	-46	-1.674	391
<b>Patrimonio</b>	<b>42.099</b>	<b>49.842</b>	<b>44.720</b>	<b>62.093</b>	<b>84.978</b>
<b>Estado de Resultados</b>					
Prima Retenida	124.203	127.927	125.917	254.377	278.670
Prima Directa y Aceptada	170.948	165.125	165.902	335.623	360.480
Prima Cedida	46.746	37.198	39.985	81.246	81.810
Variación de Reservas	989	5.527	245	-952	-4.904
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	64.783	69.125	70.272	154.118	134.866
Directo y Aceptado	114.419	127.611	84.232	213.649	150.142
Cedido	49.636	58.486	13.960	59.531	15.277
Resultado Intermediación	17.430	12.377	12.830	30.504	34.801
Costo de Suscripción	21.182	21.050	21.835	46.621	49.685
Ingresos por Reaseguro	3.752	8.673	9.005	16.118	14.884
Otros Gastos	19.842	17.926	20.550	42.218	47.817
Margen de Contribución	21.158	22.973	22.020	28.489	66.090
Costo de Administración	26.566	28.349	32.406	73.727	62.194
Resultado de Inversiones	2.696	1.893	2.361	3.360	4.514
Resultado Técnico de Seguros	(2.713)	(3.484)	(8.024)	(41.878)	8.410
Otros Ingresos y Gastos	1.730	1.751	1.853	7.304	2.088
Neto Unidades Reajustables	189	763	-757	-422	247
Resultado antes de Impuesto	(794)	(970)	(6.928)	(34.997)	10.745
Impuestos	-660	-807	-1.824	-7.739	4.710
<b>Resultado Neto</b>	<b>-134</b>	<b>-163</b>	<b>-5.104</b>	<b>-27.258</b>	<b>6.035</b>

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

La clasificación de Liberty incorpora un enfoque de grupo de atribución parcial, reflejando tanto las fortalezas como debilidades del grupo controlador. En este caso, la clasificación de Fortaleza Financiera de Seguros (FFS) se encuentra entre la clasificación del grupo y la individual. Este enfoque se utilizó en consideración que Liberty en Chile es importante para el grupo ya que se enmarca dentro de su estrategia de crecimiento internacional. Refuerza la visión de soporte los aportes de capital realizados por el grupo para el desarrollo de la operación local, así como también el apoyo operacional entregado a la compañía local.

### 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 que la estructura de gobierno corporativo de Liberty es sólida y robusta, al responder a las políticas exigidas por su grupo controlador. La compañía tiene diferentes comités para mantener una gestión de riesgos adecuada y entre los cuales destacan aquellos que cuentan con la participación de directores. Estos comités son:

- Auditoría Interna.
- Riesgo.
- Ética y Cumplimiento.
- Inversiones y Flujo de Caja.
- Personas.
- Técnico y de Reservas.

Fitch evalúa positivamente el gobierno corporativo y administración de la compañía, al contar con profesionales de trayectoria en la industria. Adicionalmente, se incorpora el hecho que entre los directores titulares existe uno independiente y dentro de los suplentes hay dos adicionales.

### 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](http://www.fitchratings.com/site/chile) o [www.fitchratings.cl](http://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 mencionadas 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".