

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Resumen Ejecutivo

Clasificación

Escala Nacional

Fortaleza Financiera de la Aseguradora

BBB+(cl)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

(CLP millones)	30 jun 2018	30 jun 2019
Activos ^a	40.933	50.312
Inversiones Financieras	13.146	16.449
Reservas Técnicas	35.589	50.878
Patrimonio ^b	8.656	10.731
Resultado Neto	284	(390)
Prima Suscrita	24.350	26.490
Siniestralidad Neta (%)	61,9	70,3
Pretax-ROAA ^{a,c,d} (%)	1,2	(1,5)
ROAE (%)	6,7	(7,6)

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bIncluye reserva catastrófica. ^cConsidera resultados antes de impuestos. ^dAnualizado. Pre-tax ROAA – Resultado antes de impuestos sobre activos promedio.

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

Informes Relacionados

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2019 \(Septiembre 30, 2019\).](#)

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

[Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A \(Octubre 30, 2018\).](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+ 56 2 2499 3327

carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Álvarez
+ 56 2 2499 3321

carolina.alvarez@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Perfil de Negocio Acotado: La ratificación de la clasificación de Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A (Renta Generales) se sustenta en el mantenimiento de un perfil de negocio que si bien ha mostrado mejoras, se mantiene aún acotado en cuanto a tamaño y diversificación de productos. En opinión de Fitch Ratings, este perfil limita la capacidad competitiva y la expone de mayor manera a escenarios de adversidad mayor en el mercado, afectando comparativamente más la estabilidad en sus indicadores financieros.

Indicadores de Endeudamiento Comparativamente Inferior: Los indicadores de apalancamiento se mantienen favorables frente a su grupo comparable y, en consideración a la mayor exposición a líneas vehiculares, se mantienen superiores al promedio de la industria. A junio de 2019, el índice de prima retenida sobre patrimonio fue de 2,8 veces (x), mientras que el promedio de sus pares fue de 3,3x y 1,8x en el caso de la industria. La tendencia del indicador ha estado contenida por la retención de utilidades y por el reciente aporte de capital de CLP1.000 millones reflejado en junio de 2019.

Deterioro en Indicadores Operacionales: A junio de 2019, la compañía mostró un incremento de casi 8% en la siniestralidad agregada, llegando esta a 70,3%. El aumento estuvo determinado por cuatro eventos catastróficos que afectaron a la industria el primer semestre de 2019 y que con base en un volumen de negocios más acotado, impactó con mayor intensidad a Rentas Generales en comparación a otras aseguradoras de composición similar de negocios. La siniestralidad mayor implicó registrar un índice combinado deficitario a junio de 2019 (104,9%), el cual debiese ser revertido hacia el cierre del año en curso.

Inversiones de Liquidez Alta: Las inversiones de la aseguradora destacan por mantener un perfil bajo de riesgo de crédito y un nivel alto de liquidez, ambos considerados adecuados y alineados con los requerimientos asociados al tipo de negocios realizados por esta.

Exposición Alta a Reaseguradores: La exposición a reaseguradores es también considerado un factor limitante en la clasificación, especialmente tomando en cuenta que la exposición a eventos catastróficos (medidos por la prioridad de los contratos) ha tenido un impacto relevante en los resultados de la compañía. El indicador de exposición sobre patrimonio a junio de 2019 fue de 288,8%, superior al promedio de su grupo par y al promedio en los últimos tres cierres anuales (208,6%) lo que, de acuerdo con los parámetros de Fitch, es un riesgo de la operación mayor. Pese a ello, la clasificación considera a la calidad de las contrapartes como un mitigante para este riesgo.

Sensibilidad de la Clasificación

Cambios al Alza: La clasificación podría subir frente a una mayor estabilidad en los resultados operacionales de la compañía, los que para impulsar un aumento en la clasificación, se espera se mantengan en un rango positivo. Unido a ello, la agencia esperaría que la generación de resultados favorables continúe siendo retenida con el objeto de ampliar la holgura patrimonial de la compañía que le permita registrar indicadores de apalancamiento menores y más alineados a los rangos considerados por Fitch para una categoría superior (inferior a 2,5x).

Cambios a la Baja: El mantenimiento sostenido de indicadores operacionales deficitarios con un combinado superior a 100% y rentabilidades negativas en el mediano plazo, podría tener una implicancia negativa en la clasificación. Asimismo, deterioros en el capital con efecto en indicadores de solvencia (apalancamiento sostenidamente superior a 3x), también podrían ocasionar una baja en la clasificación.

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Informe de Clasificación

Clasificación

Escala Nacional

Fortaleza Financiera de la Aseguradora

BBB+(cl)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

(CLP millones)	30 jun 2018	30 jun 2019
Activos ^a	40.933	50.312
Inversiones Financieras	13.146	16.449
Reservas Técnicas	35.589	50.878
Patrimonio ^b	8.656	10.731
Resultado Neto	284	(390)
Prima Suscrita	24.350	26.490
Siniestralidad Neta (%)	61,9	70,3
Pretax-ROAA ^{a,c,d} (%)	1,2	(1,5)
ROAE (%)	6,7	(7,6)

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bIncluye reserva catastrófica. ^cConsidera resultados antes de impuestos. ^dAnualizado. Pre-tax ROAA – Resultado antes de impuestos sobre activos promedio.

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

Informes Relacionados

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2019 \(Septiembre 30, 2019\).](#)

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

[Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A \(Octubre 30, 2018\).](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+ 56 2 2499 3327

carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Álvarez
+ 56 2 2499 3321

carolina.alvarez@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Perfil de Negocio Acotado: La ratificación de la clasificación de Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A (Renta Generales) se sustenta en el mantenimiento de un perfil de negocio que si bien ha mostrado mejoras, se mantiene aún acotado en cuanto a tamaño y diversificación de productos. En opinión de Fitch Ratings, este perfil limita la capacidad competitiva y la expone de mayor manera a escenarios de adversidad mayor en el mercado, afectando comparativamente más la estabilidad en sus indicadores financieros.

Indicadores de Endeudamiento Comparativamente Inferior: Los indicadores de apalancamiento se mantienen favorables frente a su grupo comparable y, en consideración a la mayor exposición a líneas vehiculares, se mantienen superiores al promedio de la industria. A junio de 2019, el índice de prima retenida sobre patrimonio fue de 2,8 veces (x), mientras que el promedio de sus pares fue de 3,3x y 1,8x en el caso de la industria. La tendencia del indicador ha estado contenida por la retención de utilidades y por el reciente aporte de capital de CLP1.000 millones reflejado en junio de 2019.

Deterioro en Indicadores Operacionales: A junio de 2019, la compañía mostró un incremento de casi 8% en la siniestralidad agregada, llegando esta a 70,3%. El aumento estuvo determinado por cuatro eventos catastróficos que afectaron a la industria el primer semestre de 2019 y que con base en un volumen de negocios más acotado, impactó con mayor intensidad a Rentas Generales en comparación a otras aseguradoras de composición similar de negocios. La siniestralidad mayor implicó registrar un índice combinado deficitario a junio de 2019 (104,9%), el cual debiese ser revertido hacia el cierre del año en curso.

Inversiones de Liquidez Alta: Las inversiones de la aseguradora destacan por mantener un perfil bajo de riesgo de crédito y un nivel alto de liquidez, ambos considerados adecuados y alineados con los requerimientos asociados al tipo de negocios realizados por esta.

Exposición Alta a Reaseguradores: La exposición a reaseguradores es también considerado un factor limitante en la clasificación, especialmente tomando en cuenta que la exposición a eventos catastróficos (medidos por la prioridad de los contratos) ha tenido un impacto relevante en los resultados de la compañía. El indicador de exposición sobre patrimonio a junio de 2019 fue de 288,8%, superior al promedio de su grupo par y al promedio en los últimos tres cierres anuales (208,6%) lo que, de acuerdo con los parámetros de Fitch, es un riesgo de la operación mayor. Pese a ello, la clasificación considera a la calidad de las contrapartes como un mitigante para este riesgo.

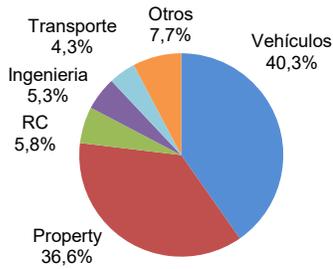
Sensibilidad de la Clasificación

Cambios al Alza: La clasificación podría subir frente a una mayor estabilidad en los resultados operacionales de la compañía, los que para impulsar un aumento en la clasificación, se espera se mantengan en un rango positivo. Unido a ello, la agencia esperaría que la generación de resultados favorables continúe siendo retenida con el objeto de ampliar la holgura patrimonial de la compañía que le permita registrar indicadores de apalancamiento menores y más alineados a los rangos considerados por Fitch para una categoría superior (inferior a 2,5x).

Cambios a la Baja: El mantenimiento sostenido de indicadores operacionales deficitarios con un combinado superior a 100% y rentabilidades negativas en el mediano plazo, podría tener una implicancia negativa en la clasificación. Asimismo, deterioros en el capital con efecto en indicadores de solvencia (apalancamiento sostenidamente superior a 3x), también podrían ocasionar una baja en la clasificación.

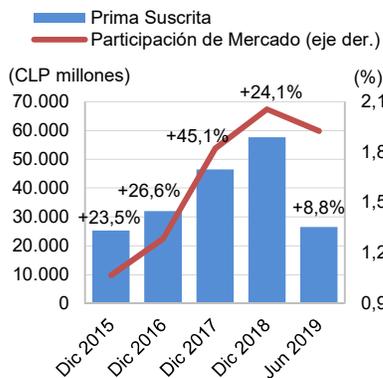
Prima Suscrita

(CLP26.490 millones a junio 2019)



RC: Responsabilidad Civil.
Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Evolución de la Prima Suscrita



Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Acotado

El perfil de negocios de Renta Generales es analizado por la agencia como menos favorable, dada su baja escala operativa, y su composición y diversificación de negocios. A juicio de Fitch, lo anterior limita su capacidad competitiva y la expone a volatilidades relevantes en resultados frente a escenarios de adversidad mayor. La diversificación de canales de distribución y cobertura geográfica es adecuada.

Escala Operativa Baja

A junio de 2019, el total de prima suscrita fue de CLP26.490 millones, 8,8% superior a igual semestre de 2018. El volumen de negocios en dicho período fue representativo de 1,9% del total suscrito por la industria de seguros generales y la ubicó dentro del tramo de compañías pequeñas de la industria

Las tasas de crecimiento altas mostradas por la aseguradora durante 2015–2018 (promedio cierres anuales: +29,8%), y explicadas por la estrategia de reposicionamiento de la compañía, han comenzado a estabilizarse. De acuerdo a los parámetros de Fitch, el perfil de crecimiento es considerado agresivo frente a un crecimiento de la industria en igual período (+7,1%); sin embargo, su efecto en la evaluación del factor crediticio está mitigada debido a que este se presenta sobre una masa de negocios acotada y que explicaría de mejor manera las cifras de crecimiento en relación con compañías de mayor volumen de operaciones.

Enfoque en Ramo Vehicular y Property

Renta Generales mantiene una composición de productos similar a la mostrada por la industria local, participando en 11 de las 13 líneas de negocios observadas en la industria. Sin embargo, muestra una concentración en los ramos de vehículos y *property* los que representaron 40,3% y 36,6% del primaje suscrito total, a junio 2019, respectivamente.

Estas dos líneas son las que impulsan el crecimiento anual al primer semestre de 2019 de la compañía, con un crecimiento de 12,0% en *property* y 9,2% en vehículos. De igual forma, la Renta Generales muestra un crecimiento transversal en todos sus productos donde las líneas de transporte (+45,2%) y responsabilidad civil (+8,4%) han contribuido al crecimiento agregado.

En cuanto a la distribución de productos, esta se realiza a través de tres canales, siendo el canal tradicional (corredores) el principal (83,8% de las ventas) seguido del canal directo (6,4%) y agente (9,8%).

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2018 fueron auditados por Deloitte 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 Renta Generales está vinculada a la familia Errazuriz a través de Ganadera La Cruz S.A. (76,01%) y Sociedad Agrícola Ganadera y Forestal Las Cruces S.A. (23,99%). El grupo controlador mantiene una participación activa en diversas industrias del país, entre las cuales destacan los sectores agropecuario, pesquero, forestal, distribución automotriz, minero, construcción e inmobiliaria.

Metodologías Relacionadas

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

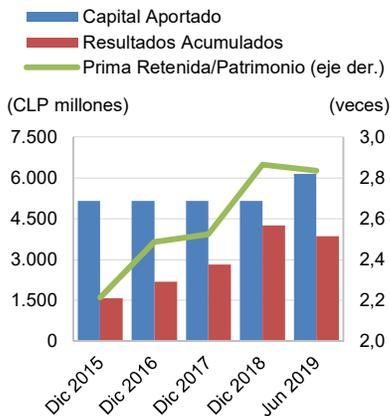
[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

Capitalización y Apalancamiento

(veces)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Jun 2019	Expectativa de Fitch
Compromisos Financieros Totales ^{a,b} (veces)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	La agencia espera que el mayor primaje esté compensado por la generación de resultados netos positivos, fortaleciendo el patrimonio de tal forma que contenga los niveles de endeudamiento.
Prima Retenida/Patrimonio ^b	2,2	2,5	2,5	2,9	2,8	
Pasivo Exigible/Patrimonio ^b	2,5	2,7	3,1	3,6	3,7	
Patrimonio Neto/Patrimonio en Riesgo	1,9	1,7	1,5	1,5	1,3	

^aPasivo exigible, descontando reservas técnicas, sobre patrimonio. ^b Patrimonio Incluye reserva catastrófica.
Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Composición del Patrimonio



Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Crecimiento en Primaje Incrementa Endeudamiento

La evaluación de Fitch del factor crediticio de capitalización y endeudamiento se enmarca en el rango moderado de la categoría. Si bien el indicador de endeudamiento se encuentra en el tramo alto del observado en la industria aseguradora, es inferior al mostrado por su grupo comparable, influido principalmente por una cesión mayor de negocios. La holgura patrimonial se mantiene adecuada a los requerimientos regulatorios.

Aporte de Capital Contiene Indicador de Endeudamiento Operacional

Renta Generales presentó un indicador de prima retenida a patrimonio de 2,8x a junio de 2019, evidenciando una tendencia creciente al compararla con el promedio de 2,4x en los últimos cinco cierres anuales. A pesar del incremento, el indicador se mantiene inferior al promedio de su grupo comparable (3,3x), explicado principalmente por los niveles menores de retención de la aseguradora frente a sus pares.

La tendencia de crecimiento del indicador de apalancamiento asociado a la actividad operacional mayor, ha estado contenida por la retención de utilidades y una política de reparto de dividendos que favorece aquello, y por el reciente aporte de capital de CLP1.000 millones, reflejados en los estados financieros de junio de 2019 (segundo aporte desde en los últimos siete años).

Holgura Patrimonial Adecuada

Los indicadores de holgura patrimonial de Renta Generales son adecuados, con un índice de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 1,3x a junio de 2019. Dicha holgura es coherente con el promedio de su grupo comparable.

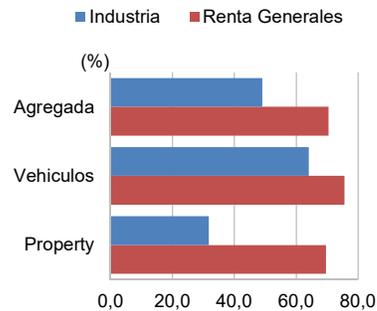
Desempeño Financiero y Rentabilidad

(%)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Jun 2019	Expectativa de Fitch
ROAE Anualizado	(3,6)	8,3	7,9	15,1	(7,6)	Se espera que Renta Generales retome la
Índice Combinado	103,1	97,3	100,7	89,3	104,9	tendencia positiva de sus indicadores
Índice Operativo	102,7	95,9	100,2	88,9	103,7	operacionales, alineándose al promedio de su
Índice de Gastos Netos	27,5	36,0	34,5	35,3	34,6	grupo par y a lo esperado para su oferta de
Siniestralidad Neta	75,6	61,3	66,2	54,1	70,3	producto.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

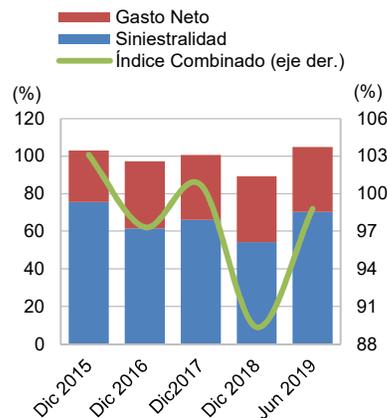
Siniestralidad

(Junio 2019)



Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Indicadores Operacionales



Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Eventos Catastróficos Impactan Resultados

Los indicadores de desempeño operacional se muestran deficitarios a junio de 2019, afectados principalmente por eventos catastróficos. El pago de dichos siniestros implicó revertir la mejora mostrada en los indicadores asociados a mejoras en los procesos de suscripción y tarificación realizados a partir de 2017. La agencia incorpora el mayor impacto de estos eventos en el resultado de Renta Generales frente a aquel ejercido en el promedio de la industria, siendo a juicio de la agencia, el volumen menor de negocios parte importante de dicho efecto.

Incremento en Siniestralidad Impacta Resultado Neto

A junio de 2019, Renta Generales presentó una pérdida neta de CLP390 millones, equivalente a una rentabilidad sobre patrimonio promedio negativa (ROAE) de 7,6%.

Los resultados menores están asociados a un incremento en siniestralidad agregada, la cual aumentó cerca de 8% frente a igual semestre del año anterior. La siniestralidad mayor se explica principalmente por la línea *property* cuyo indicador de 69,6% a junio de 2019, fue desfavorable frente al 48,4% de junio de 2018. A nivel de industria, la siniestralidad de la línea fue de 31,7% y su impacto en el agregado fue cercano a 2%, mientras que para Renta Generales fue cercano a 6%.

El ramo vehicular también incrementó en la siniestralidad, la que fue de 75,6% a junio de 2019 (junio 2018: 68,8%). El indicador ha estado influido por nivel mayor de severidad de los siniestros, y su impacto en el total ha estado mitigado por una reducción en la frecuencia de estos.

Según proyecciones de cierre de 2019, la compañía espera revertir los resultados deficitarios mostrados a junio de 2019, retomando los indicadores operacionales en los rangos esperados para la mezcla de productos ofrecidos (combinado inferior a 100%).

Indicadores de Eficiencia Competitivos

El indicador de gastos (34,6%) se muestra favorable en relación con los indicadores de su grupo par (41,8%) y de la industria (51,0%). El indicador está beneficiado por una mejora en la administración de gastos, y por el aprovechamiento de sinergias operacionales con su relacionada Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A (Renta Vida). El indicador se ha mantenido relativamente estable y no se esperan variaciones sustanciales en el mediano plazo.

La siniestralidad mayor, junto al indicador de gastos, resultó en un índice combinado a junio de 2019 de 104,9%, superior al promedio de 98,8% de los últimos cinco cierres anuales. Además, el indicador fue desfavorable frente a su grupo par y a la industria, los que promediaron un indicador de 96,4% y 98,8%, respectivamente.

Fitch espera que la compañía logre revertir los indicadores operacionales dañados durante el primer semestre de 2019. Asimismo, espera que el fortalecimiento de la escala operacional, permita mitigar la magnitud de los efectos generados por desviaciones de siniestralidad importantes.

Administración de Activos/Pasivos y Liquidez

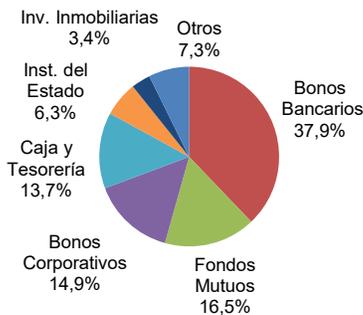
(%)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Jun 2019	Expectativa de Fitch
Activos Líquidos/Reservas Netas Siniestro (x)	1,8	1,9	1,5	1,8	1,7	La agencia no espera cambios significativos en la composición de inversiones, la cual está alineada a las necesidades del tipo de negocios de la compañía.
Inversiones Renta Variable (no relacionadas)/Patrimonio	10,2	5,0	0,1	0,4	0,3	
Activos Riesgosos ^a /Patrimonio	10,6	5,4	0,8	0,4	0,3	

^a Fitch considera metodológicamente como activos riesgosos aquellas inversiones generadoras de volatilidad en resultado (renta variable), así como también activos Inmobiliarios para desarrollo y aquellas inversiones en activos de renta fija con clasificación bajo el grado de inversión (bonos BIG, por su sigla en inglés). Para efectos del índice, se clasifican dentro de renta variable también las cuotas de fondos de inversión de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Portafolio Inversiones

(CLP17.329 millones a junio 2019)



Inst.: Instrumentos
Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Indicadores de Liquidez Adecuados

Los indicadores de liquidez son adecuados frente a los requerimientos regulatorios y a los parámetros de Fitch. Renta Generales mantiene un portafolio de inversiones con un nivel alto de liquidez y con un riesgo de crédito bajo. Los activos catalogados como riesgosos, de acuerdo a los parámetros de Fitch, han mostrado una tendencia decreciente los últimos tres años, registrando niveles cercanos a cero en la actualidad.

Estructura de Activos Coherente con Composición del Negocio

La estructura de activos es coherente con el tipo de productos ofrecidos por la compañía. A junio de 2019, 35,3% de estos estaba representado por la participación de reaseguros en reservas conforme al volumen mayor de negocios. Del total de activos, 32,9% correspondía a cuentas por cobrar asociadas a pólizas con plan de pago (con niveles de morosidad acotados) y 21,2% a inversiones financieras.

Inversiones Financieras de Liquidez Alta Acorde con Requerimientos del Negocio

El portafolio de inversiones está compuesto en 64,6% por instrumentos de renta fija nacional, de liquidez alta, alineado con las necesidades de la operación. Dicha proporción está compuesta por bonos bancarios y corporativos e instrumentos del Estado, todos clasificados sobre el grado de inversión. Fondos mutuos (del tipo *money market*) y saldos en cuentas corrientes representaron 16,5% y 13,7% del total de inversiones, respectivamente, y se alinean con el perfil líquido del portafolio de inversiones.

El índice de liquidez sobre reservas de siniestro fue de 1,7x a junio de 2019. El indicador es inferior al promedio de su grupo par (2,5x); sin embargo, es favorable para los parámetros considerados en la clasificación vigente. El superávit de inversiones sobre obligación de invertir fue superior al presentado en períodos anteriores, alcanzando 4,2% al primer semestre de 2019, revelando la cobertura adecuada de reservas de la compañía.

Adecuación de Reservas

(Veces)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Jun2019	Expectativa de Fitch
Apalancamiento de Reservas	0,7	0,7	0,8	0,7	0,9	La agencia no espera variaciones sustanciales en la composición y constitución de reservas, debido a que ellas cumplen con la regulación local y la mezcla de productos.
Reservas Siniestros Netas/Pérdidas Incurridas ^a	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	
Reservas Riesgo en Curso/Reservas Técnicas	25,5	55,0	62,6	69,0	54,5	
Reserva Riesgo Siniestros /Reservas Técnicas	16,1	42,1	36,3	29,5	44,3	
Reserva de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas	58,0	2,1	0,4	1,0	0,7	
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	10,6	9,6	2,4	0,9	4,2	

^aAactualizado.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Reservas Constituidas de Acuerdo a Normativa

Renta 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 nivel mayor de operaciones y la mezcla de productos.

Apalancamiento de Reservas Bajo

La compañía muestra indicadores de apalancamiento de reservas que posicionan a este factor como de riesgo bajo para el análisis. El indicador de reservas de siniestro netas sobre costo de siniestros es estable en 0,5x, mientras que el indicador de apalancamiento de reservas (reservas de siniestro sobre patrimonio) se incrementó levemente hasta 0,9x, manteniéndose dentro del rango considerado como bajo.

Los indicadores de crecimiento de reserva se mantienen adecuados y neutrales para la evaluación del factor crediticio.

Cobertura de Reservas Adecuada

La estructura de inversiones supone niveles de cobertura adecuados. A junio de 2019, el superávit de inversiones de cobertura de reservas y patrimonio en riesgo ascendió a CLP1.725 millones, representativo de 4,2% de la obligación de invertir.

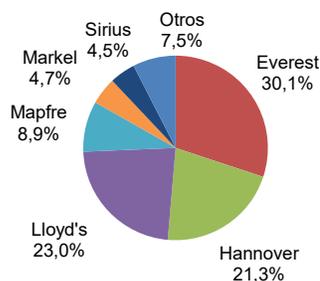
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

(%)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Jun 2019	Expectativa de Fitch
Reservas a Cargo de Reaseguro/Patrimonio	114,2	158,4	219,6	247,6	288,8	La agencia no espera variaciones significativas en la estructura de cesión de negocios debido a que esta se alinea tanto con la estructura de productos como con la estrategia de largo plazo de la aseguradora.
Prima Retenida/Prima Emitida	62,3	60,1	45,5	49,2	57,4	

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Prima Cedida

(CLP11.277 millones a junio 2019)



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Exposición a Reaseguro Alta

La exposición al factor reaseguro es considerada por Fitch como alta y superior al promedio de su grupo par, lo que de acuerdo a los parámetros de Fitch, significa un mayor riesgo en la operación. La agencia incorpora como mitigantes la diversificación de sus contrapartes y la alta reputación internacional que conservan por sus reaseguradores, por lo que considera que el riesgo de incumplimiento estaría acotado.

Niveles de Retención Comparativamente Menores

A junio de 2019, el índice de retención de Renta Generales fue de 57,4%, inferior al registrado por su grupo comparable (83,2%), lo que es explicado por una comparativa mayor concentración en negocios de *property*. En este, a la vez, mantiene un nivel de cesión mayor que el promedio de la industria. La cesión en sus otras líneas de productos se alinea al comportamiento promedio de la industria.

Exposición a Reaseguradores

Los niveles de exposición a reaseguradores continúan con la tendencia creciente, de 288,8% a junio de 2019 y de 208,6% en promedio en los últimos tres cierres anuales. Fitch considera la exposición mayor a reaseguradores como factor de riesgo adicional en el análisis realizado. Sin embargo, considera también que el impacto se mitiga en parte por la calidad crediticia de los reaseguradores, lo que haría disminuir el riesgo de una exposición mayor a riesgo de contraparte.

Exposición Catastrófica

La composición de productos y la masa de negocios de la compañía la expone en una mayor magnitud al riesgo catastrófico. Si bien la exposición neta por evento es acotada (inferior a 2% del patrimonio), la acumulación de eventos le genera un impacto significativo en resultados y en los indicadores relacionados a estos, superior al efecto que supone en compañías de mayor volumen y diversificación de productos.

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

Renta Generales mantiene una participación de mercado y distribución de negocios acotada, la que es desfavorable frente al promedio de compañías comparables. La escala operativa menor de la compañía la expone a una mayor volatilidad en resultados frente a desviaciones siniestrales, hecho que se vio reflejado en los resultados a junio de 2019.

Los resultados operacionales si bien muestran una tendencia favorable, se mantienen aún deficitarios frente a lo esperado para la mezcla de productos y en comparación al comportamiento promedio de compañías similares.

Los indicadores de apalancamientos son levemente favorables frente al promedio de compañías de similar orientación de negocios, influidos principalmente por un nivel de retención menor. Y si bien el apalancamiento menor es favorable en la clasificación, la mayor exposición al reaseguro en comparación a otras aseguradoras de la industria nacional, la expone a un riesgo mayor de contraparte de acuerdo a los parámetros de Fitch.

Comparación con Pares

(CLP millones; cifras a junio de 2019)	Clasificación	Participación de Mercado (%)	Prima Suscrita	Patrimonio ^a	Prima Retenida/ Patrimonio ^a (x)	ROAE ^b (%)	Siniestralidad Neta (%)	Índice Gastos Netos (%)	Índice Operativo (%)	Prima Retenida/ Prima Suscrita (%)
Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.	BBB+(cl)	1,9	24,490	10.731	2,8	(7,6)	70,3	34,6	103,7	57,4
BCI Seguros Generales S.A.	AA+(cl)	12,7	174.496	88.919	3,5	19,8	52,6	41,1	92,3	89,4
HDI Seguros S.A.	AA-(cl)	8,8	121.658	59.993	3,3	0,7	68,8	33,6	101,4	81,5
Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	AA-(cl)	3,2	44.330	25.549	2,9	21,9	52,6	40,3	91,4	84,5
Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.	AA-(cl)	14,0	199.193	90.739	3,3	10,1	44,5	52,5	95,7	77,3

^a Incluye reserva catastrófica. ^b Anualizado. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Apéndice C: Información Financiera Adicional

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Balance General

(CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Jun 2019
Efectivo Equivalente	1.182	722	1.314	2.119	2.375
Instrumentos Financieros	7.831	9.566	9.119	10.433	14.074
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	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	46.760	27.611	37.572	50.769	57.103
Deudores de Prima	13.023	15.033	19.117	25.863	25.730
Deudores de Reaseguro	1.021	656	1.595	2.646	3.832
Deudores de Coaseguro	19	0	77	129	87
Participación de Reaseguro en Reservas	32.697	11.922	16.782	22.131	27.454
Activo Fijo	799	903	850	853	879
Otros Activos	950	1.519	2.142	3.228	3.334
Total de Activos	57.522	40.320	50.997	67.402	77.766
Reservas Técnicas	45.300	26.079	33.368	42.070	50.878
Riesgo en Curso	11.550	14.352	20.899	29.015	27.735
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	7.272	10.983	12.117	12.423	22.563
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	26.478	744	352	632	581
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	3.369	4.218	5.610	10.599	10.938
Deudas por Reaseguro	2.717	3.426	4.451	8.860	9.207
Prima por Pagar Coaseguro	13	2	0	17	58
Otros	639	790	1.159	1.722	1.672
Otros Pasivos	1.942	2.499	3.855	5.055	5.433
Total de Pasivos	50.610	32.796	42.834	57.725	67.249
Capital Pagado	5.149	5.149	5.149	5.149	6.149
Reservas	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	1.566	2.179	2.817	4.254	3.864
Otros Ajustes	196	196	196	274	504
Patrimonio	6.911	7.525	8.163	9.677	10.516

Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Jun 2019
Prima Retenida	15.736	19.210	21.115	28.336	15.212
Prima Directa y Aceptada	25.273	31.984	46.409	57.603	26.490
Prima Cedida	9.538	12.774	25.294	29.267	11.278
Variación de Reservas	1.427	876	894	2.744	760
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	10.681	11.429	13.403	13.846	10.184
Directo y Aceptado	14.620	16.809	20.895	19.249	22.432
Cedido	3.939	5.380	7.493	5.403	12.248
Resultado Intermediación	(276)	703	284	809	831
Costo de Suscripción	3.427	3.939	4.992	6.617	3.550
Ingresos por Reaseguro	3.703	3.236	4.707	5.808	2.719
Otros Gastos	336	588	689	1.556	588
Margen de Contribución	3.567	5.614	5.846	9.381	2.849
Costo de Administración	4.264	5.623	6.319	7.625	3.839
Resultado de Inversiones	60	430	309	33	161
Resultado Técnico de Seguros	(638)	422	(164)	1.790	(829)
Otros Ingresos y Gastos	574	604	786	1.032	496
Neto Unidades Reajustables	(210)	(261)	172	(938)	(950)
Resultado antes de Impuesto	(274)	764	795	1.883	(427)
Impuestos	(17)	151	157	502	(37)
Resultado Neto	(257)	614	638	1.381	(390)

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. La agencia observa un fortalecimiento en las políticas de gobierno corporativo del grupo y valora los esfuerzos realizados por fortalecer las áreas de control y riesgo de operaciones, las cuales se reflejan en la tendencia positiva de sus resultados e indicadores de desempeño.

Renta Generales mantiene diferentes comités, para mantener una gestión de riesgos adecuada. Actualmente cuenta con 14 comités orientados a procesos de control y en tres de estos se considera la participación activa de miembros del Directorio, mismo que está compuesto por cinco miembros, incluyendo tres independientes. La agencia incorpora además la experiencia de estos en la industria de seguros lo que permitió la evolución favorable de su negocio.

En consecuencia, Fitch considera que la estructura de gobierno corporativo de la compañía es adecuada.

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 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 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".