

# Compañía de Seguros de Crédito Coface Chile S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Posición Sólida en Segmento Especializado:** Compañía de Seguros de Crédito Coface Chile S.A. (Coface Chile) tiene una posición sólida en su mercado, con una participación a septiembre de 2019 de 41,4% en seguros de crédito a la exportación (líder) y 10,8% en seguros de crédito por ventas a plazo (tercera de ocho), sus únicas líneas de negocio. Dada su orientación de nicho y consecuente concentración en prima, la evaluación del perfil de negocio incorpora la diversificación adecuada por asegurado, riesgo y sector económico del negocio suscrito.

**Beneficio por Soporte:** Coface Chile es propiedad del grupo internacional Coface S.A., especialista en seguros de crédito y clasificado por Fitch Ratings en escala internacional en 'A+' con Perspectiva Estable. La pertenencia al grupo y la relación con su matriz otorgan un beneficio parcial por soporte a la clasificación intrínseca de la compañía nacional. Fitch considera la operación local como importante para su matriz, ya que se enmarca en su estrategia de crecimiento y posicionamiento en Latinoamérica y es la receptora del total de la prima cedida por la compañía local. A septiembre de 2019, Coface Chile presentó un índice de retención de 45,8%, superior al 25,2% promedio de las demás compañías del sector.

**Indicadores de Rentabilidad Sanos:** A septiembre de 2019, Coface Chile presentó ROAE de 5,0% y ROAA antes de impuestos de 1,4%, aún positivos pero desfavorables frente a los de septiembre de 2018 (14,2% y 8,9%, respectivamente). La rentabilidad menor se alinea con un incremento en la siniestralidad neta desde 41,8% a 57,2%, la cual se estimó que se moderaría al cierre de 2019, mejorando los indicadores rentabilidad. Al ajustar los indicadores técnicos por otros ingresos operacionales asociados principalmente a cobros por servicios de análisis crediticio, el índice combinado fue de 79,3%, manteniéndose en rangos favorables.

**Cobertura Amplia de Reservas:** El portafolio de inversiones es conservador; a septiembre de 2019, se concentró 95,5% en instrumentos de renta fija nacional con clasificación A+(cl) o superior. La liquidez y calidad crediticia de las inversiones mantenidas permitieron cobertura de reservas amplias, con un índice de activos líquidos sobre reservas de siniestro netas de 274,4% y un indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir de 24,6%.

**Endeudamiento Estable:** Coface Chile ha tenido históricamente una política de distribución amplia de dividendos, la cual se revisa cada año priorizando el mantenimiento de indicadores de apalancamiento adecuados. A septiembre de 2019, el crecimiento patrimonial anual fue de 7,4%, favorecido por el nulo reparto de utilidades que ayudó a mantener indicadores de endeudamiento relativamente estables frente a una operación creciente. En igual trimestre, el índice de prima retenida a patrimonio fue de 0,7 veces (x), estable respecto al mismo período de 2018 y levemente superior al promedio del segmento de garantía y crédito de 0,4x.

## Sensibilidades de Clasificación

La Perspectiva de la clasificación está limitada por el enfoque de nicho de la aseguradora y el efecto de ello en su perfil de negocios. Por ello, un alza en la clasificación estará determinada por un aumento relevante en la escala operacional y en la diversificación de negocios por riesgo, sector económico y geografía, que resulte en un fortalecimiento importante en su perfil de negocios. Por el contrario, aumentos considerables en los índices de endeudamiento y la volatilidad de resultados o cambios en la importancia de la aseguradora para su casa matriz llevarían a acciones de clasificación negativas.

## Clasificaciones

<b>Compañía de Seguros de Crédito Coface Chile S.A.</b>	
Fortaleza Financiera de Aseguradora	AA-(cl)

## Perspectivas

Estable

## Resumen Financiero

<b>Compañía de Seguros de Crédito Coface Chile S.A.</b>		
(CLP millones)	Sep 2018	Sep 2019
Prima Suscrita	8.944	9.364
Patrimonio	7.862	8.441
Prima Retenida/Patrimonio (x)	0,7	0,7
Índice Combinado Ajustado <sup>a</sup> (%)	64,3	79,3
ROAE (%)	14,2	5,0

<sup>a</sup> Ajustado por otros ingresos operacionales. ROAE - resultado neto sobre patrimonio promedio. Fuente: Fitch Ratings; Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

[Panorama de Seguros Generales de Chile: Junio 2019 \(Septiembre 2019\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Seguros Chile \(Noviembre 2019\)](#)

## 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)

# Compañía de Seguros de Crédito Coface Chile S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Posición Sólida en Segmento Especializado:** Compañía de Seguros de Crédito Coface Chile S.A. (Coface Chile) tiene una posición sólida en su mercado, con una participación a septiembre de 2019 de 41,4% en seguros de crédito a la exportación (líder) y 10,8% en seguros de crédito por ventas a plazo (tercera de ocho), sus únicas líneas de negocio. Dada su orientación de nicho y consecuente concentración en prima, la evaluación del perfil de negocio incorpora la diversificación adecuada por asegurado, riesgo y sector económico del negocio suscrito.

**Beneficio por Soporte:** Coface Chile es propiedad del grupo internacional Coface S.A., especialista en seguros de crédito y clasificado por Fitch Ratings en escala internacional en 'A+' con Perspectiva Estable. La pertenencia al grupo y la relación con su matriz otorgan un beneficio parcial por soporte a la clasificación intrínseca de la compañía nacional. Fitch considera la operación local como importante para su matriz, ya que se enmarca en su estrategia de crecimiento y posicionamiento en Latinoamérica y es la receptora del total de la prima cedida por la compañía local. A septiembre de 2019, Coface Chile presentó un índice de retención de 45,8%, superior al 25,2% promedio de las demás compañías del sector.

**Indicadores de Rentabilidad Sanos:** A septiembre de 2019, Coface Chile presentó ROAE de 5,0% y ROAA antes de impuestos de 1,4%, aún positivos pero desfavorables frente a los de septiembre de 2018 (14,2% y 8,9%, respectivamente). La rentabilidad menor se alinea con un incremento en la siniestralidad neta desde 41,8% a 57,2%, la cual se estimó que se moderaría al cierre de 2019, mejorando los indicadores rentabilidad. Al ajustar los indicadores técnicos por otros ingresos operacionales asociados principalmente a cobros por servicios de análisis crediticio, el índice combinado fue de 79,3%, manteniéndose en rangos favorables.

**Cobertura Amplia de Reservas:** El portafolio de inversiones es conservador; a septiembre de 2019, se concentró 95,5% en instrumentos de renta fija nacional con clasificación A+(cl) o superior. La liquidez y calidad crediticia de las inversiones mantenidas permitieron cobertura de reservas amplias, con un índice de activos líquidos sobre reservas de siniestro netas de 274,4% y un indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir de 24,6%.

**Endeudamiento Estable:** Coface Chile ha tenido históricamente una política de distribución amplia de dividendos, la cual se revisa cada año priorizando el mantenimiento de indicadores de apalancamiento adecuados. A septiembre de 2019, el crecimiento patrimonial anual fue de 7,4%, favorecido por el nulo reparto de utilidades que ayudó a mantener indicadores de endeudamiento relativamente estables frente a una operación creciente. En igual trimestre, el índice de prima retenida a patrimonio fue de 0,7 veces (x), estable respecto al mismo período de 2018 y levemente superior al promedio del segmento de garantía y crédito de 0,4x.

## Sensibilidades de Clasificación

La Perspectiva de la clasificación está limitada por el enfoque de nicho de la aseguradora y el efecto de ello en su perfil de negocios. Por ello, un alza en la clasificación estará determinada por un aumento relevante en la escala operacional y en la diversificación de negocios por riesgo, sector económico y geografía, que resulte en un fortalecimiento importante en su perfil de negocios. Por el contrario, aumentos considerables en los índices de endeudamiento y la volatilidad de resultados o cambios en la importancia de la aseguradora para su casa matriz llevarían a acciones de clasificación negativas.

## Clasificaciones

Compañía de Seguros de Crédito  
Coface Chile S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA-(cl)

## Perspectivas

Estable

## Resumen Financiero

Compañía de Seguros de Crédito  
Coface Chile S.A.

(CLP millones)	Sep 2018	Sep 2019
Prima Suscrita	8.944	9.364
Patrimonio	7.862	8.441
Prima Retenida/Patrimonio (x)	0,7	0,7
Índice Combinado Ajustado <sup>a</sup> (%)	64,3	79,3
ROAE (%)	14,2	5,0

<sup>a</sup> Ajustado por otros ingresos operacionales. ROAE - resultado neto sobre patrimonio promedio. Fuente: Fitch Ratings; Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

## Metodologías Aplicables

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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2018)

## Publicaciones Relacionadas

Panorama de Seguros Generales de Chile: Junio 2019 (Septiembre 2019)

Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Seguros Chile (Noviembre 2019)

## Analistas

Lucas Howard  
+56 2 2499 3324  
lucas.howard@fitchratings.com

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

## Perfil de Negocio

El perfil de negocios de Coface Chile se observa acotado en función de su escala operativa, participación de mercado y diversificación limitada de prima. Coface Chile es una compañía de nicho especializada en seguros de crédito y mantiene una posición importante en el segmento relevante.

### Seguros de Crédito como Giro de Negocios

Coface Chile mantiene 100% de su prima suscrita concentrada en seguros de crédito, representados a septiembre de 2019 en 53% por seguros de crédito a la exportación y en 47% por seguros de crédito por ventas a plazo. Dichos segmentos presentaron un crecimiento anual en prima de 13,9% y -4,1%, respectivamente, lo que se alinea con la estrategia del grupo. El crecimiento conjunto en prima fue de 4,7%, inferior al incremento de 9,6% del mercado de crédito (7,8% seguros de crédito a la exportación y 10,2% en seguros de crédito por ventas a plazo).

El crecimiento presentado durante 2019 estuvo beneficiado por el inicio de emisión de pólizas en Perú, las cuales, si bien se espera que se mantengan en el largo plazo, su potencial se encuentra acotado por la poca profundidad de dicho mercado.

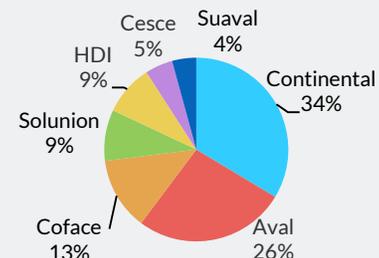
### Actor Relevante en Segmento Especializado

A septiembre de 2019, Coface Chile suscribió CLP9.364 millones de prima, posicionándose como la tercera de ocho compañías que participan en el segmento de garantía y crédito. En el ramo específico de ventas a plazo mantuvo la misma posición con una participación de mercado de 10,8%, mientras que en seguros de crédito a la exportación fue líder con 41,4% del total de la prima suscrita. Fitch considera que la compañía mantiene una posición sólida en el mercado en que opera, lo cual, en conjunto con el reconocimiento de su marca a nivel internacional, le otorga ciertas ventajas frente a competidores directos.

### Diversificación de Prima Acotada

A diferencia de otras compañías del mercado relevante, Coface Chile mantiene la totalidad de su prima concentrada en seguros de crédito, lo que puede presentar dificultades en períodos de estrés, a juicio de la agencia. Dada a su orientación de nicho, Fitch incorpora en la evaluación del perfil de negocio la diversificación por asegurado, riesgo y sector económico del negocio suscrito. A septiembre de 2019, los 10 primeros aseguradores concentraron 19% de la exposición al riesgo bruto, mientras que los dos principales sectores (agrícola y minorista) representaron 36% del mismo, lo cual se considera adecuado

### Participación de Mercado: Segmento Garantía y Crédito (A septiembre de 2019)



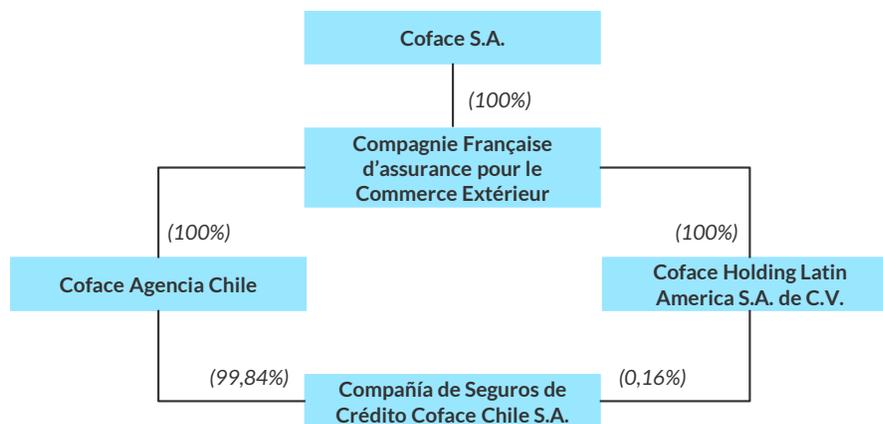
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

## Propiedad

La clasificación de Coface Chile incorpora un beneficio parcial por el soporte de su matriz, Coface S.A., clasificada por Fitch en escala internacional en 'A+' con Perspectiva Estable. La matriz es un *holding* asegurador con más de 70 años de experiencia en seguros de crédito y presencia directa en 67 países. El grupo inició operaciones en Latinoamérica hace más de 20 años, con Chile como plataforma de inicio.

El beneficio por soporte incorporado considera la importancia de la filial local para su matriz, al enmarcarse esta en las estrategias de crecimiento y posicionamiento del grupo en Latinoamérica, mercado en el cual es una de las filiales de mayor relevancia en términos de ventas y resultados. Asimismo, se consideró la estructura de reaseguro de Coface Chile, la cual se alinea con las estrategias del grupo manteniendo a su matriz como único reasegurador de la prima cedida, equivalente a 54,2% de la prima suscrita a septiembre de 2019.

### Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: CMF.

## Presentación de Cuentas

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

## Capitalización y Apalancamiento

### Apalancamiento Estable y Levemente Superior al Promedio del Segmento

#### Indicadores Relevantes

(A fecha)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Sept 2019	Expectativa de Fitch
Prima Retenida <sup>a</sup> /Patrimonio (x)	1,1	0,7	0,7	0,7	0,7	Se espera que los indicadores de capitalización y apalancamiento se mantengan estables en el mediano a largo plazo.
Pasivo Exigible <sup>b</sup> /Patrimonio (x)	2,1	1,7	1,4	1,5	1,6	
Endeudamiento Bruto (x)	4,3	3,5	3,4	3,5	3,2	
Holgura Patrimonial <sup>c</sup> (x)	1,5	1,6	2,5	2,2	2,0	
Utilidad Retenida/Patrimonio (%)	34,0	25,7	31,4	32,1	35,6	

<sup>a</sup>Anualizado. <sup>b</sup>Pasivo exigible incorpora descuento por participación del reaseguro en las reservas técnicas. <sup>c</sup>Patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo.  
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

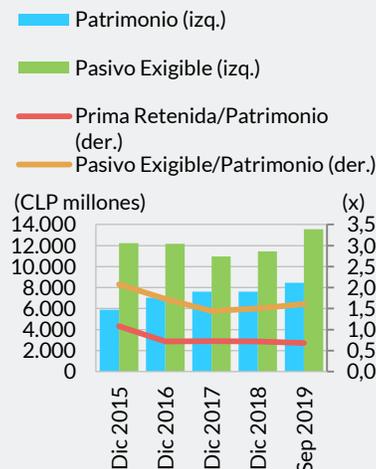
#### Patrimonio Creciente

Coface Chile ha tenido históricamente una política de distribución amplia de dividendos, la cual se revisa cada año a fin de mantener indicadores de apalancamiento acotados. Durante 2019, la compañía no repartió dividendos y, a septiembre de 2019, presentó un crecimiento patrimonial anual de 7,4%, manteniendo indicadores de endeudamiento relativamente estables frente a una operación creciente. A la fecha mencionada, el índice de prima retenida a patrimonio fue de 0,7x, estable respecto al de igual período de 2018. El indicador de pasivo exigible a patrimonio de 1,6x se comparó levemente desfavorable con el de septiembre de 2018 (1,4x), debido principalmente a un aumento en las deudas por operaciones de reaseguro, producto de cambios en las condiciones con el reasegurador.

#### Apalancamiento Superior a Segmento Relevante

Los indicadores de apalancamiento de Coface Chile, al igual que en períodos anteriores, se encuentran por encima de los presentados por el segmento de garantía y crédito. A septiembre de 2019, los indicadores de prima retenida y de pasivos exigibles a patrimonio de Coface Chile estuvieron superaron el promedio del mercado relevante, siendo equivalentes a 0,4x y 0,9x, respectivamente. Si bien el indicador de endeudamiento ha estado históricamente por sobre el promedio del segmento, Fitch incorpora que este es bajo y holgado en términos absolutos, de acuerdo a los parámetros considerados por la agencia para la clasificación asignada.

#### Endeudamiento



Fuente: Fitch Ratings y CMF.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Rentabilidad Positiva pero Inferior a la de Períodos Anteriores

#### Indicadores Relevantes

	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Sept 2019	Expectativa de Fitch
Siniestralidad Neta (%)	64,7	36,1	54,5	46,3	57,2	De acuerdo a las proyecciones de la administración de Coface Chile, Fitch espera una reducción en los indicadores de siniestralidad, que impactaría positivamente los indicadores técnicos y de desempeño.
Ratio Gasto Neto (%)	42,7	48,8	41,1	40,4	43,5	
Índice Combinado Ajustado <sup>a</sup> (%)	90,8	65,5	72,3	67,5	79,3	
ROAE <sup>b</sup> (%)	17,3	18,8	11,3	11,8	5,0	
ROAA antes de Impuestos <sup>b,c,d</sup> (%)	1,2	9,5	6,0	8,3	1,4	

<sup>a</sup> Ajustado por otros ingresos operacionales. <sup>b</sup> Anualizado. <sup>c</sup> Activos no consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. Para efectos del índice, solo se consideran resultados de inversiones devengadas. Excluye diferencia de tipo de cambio. <sup>d</sup> Sobre activos promedio. ROAE - Resultado neto sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

#### Siniestralidad Mayor Afecta al Índice Combinado

A septiembre de 2019, Coface Chile presentó una siniestralidad neta de 57,2%, acorde con el promedio de los cinco cierres anuales previos (55,2%) y con el promedio del segmento de garantía y crédito (58,3%), pero superior frente a la del mismo período de 2018 (41,8%). El aumento de la siniestralidad responde a costos de siniestro mayores, los cuales se estimó que se moderarían al cierre de 2019. La siniestralidad mayor, junto con un aumento leve del indicador de gasto neto, incrementó el índice combinado a 100,7% en septiembre de 2019. Al ajustar los indicadores mencionados por otros ingresos operacionales asociados principalmente a cobros por servicios de análisis crediticio, el índice combinado resulta en 79,3%, manteniéndose en rangos favorables.

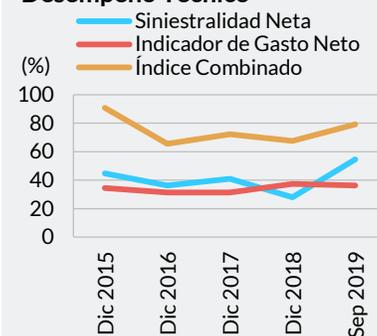
#### Rentabilidad Desfavorable a Períodos Anteriores

Durante el tercer trimestre de 2019, Coface Chile presentó ROAE de 5,0% y ROAA antes de impuestos de 1,4%, ambos desfavorables frente a los de septiembre de 2018 de 14,2% y 8,9%, respectivamente. La rentabilidad menor se alinea con el detrimento del índice combinado y, al igual que este, se estimó que se moderaría al cierre de 2019, acercándose a los niveles presentados durante los cierres anuales previos. El ROAE y el ROAA antes de impuestos de Coface Chile compararon desfavorablemente con el promedio del segmento de garantía y crédito de 11,0% y 5,3%, respectivamente. Fitch reconoce que los rendimientos del segmento son ampliamente dispares y que la rentabilidad de la compañía es sana respecto al mismo.

#### Contexto Social Reciente

Si bien el análisis presentado se refiere a la información financiera a septiembre de 2019, Fitch ha considerado en la clasificación actual los efectos potenciales que el escenario social reciente pudo haber tenido en los resultados de la compañía hacia el cierre de año. En este contexto y si bien la agencia espera a analizar los estados financieros auditados, considera que la información proporcionada por la aseguradora indicaría que su exposición a dichos eventos es muy limitada y, por lo tanto, no debería afectar los resultados proyectados. Pese a lo anterior, las expectativas de crecimiento económico del país sí podrían afectar las tasas de crecimiento de la compañía en 2020, al igual que sucedería con toda la industria aseguradora nacional.

#### Desempeño Técnico



Nota - Indicadores ajustados por otros ingresos operacionales.

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

## Riesgo de Inversiones y Liquidez

### Perfil de Inversiones Conservador

#### Indicadores Relevantes

	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Sept 2019	Expectativa de Fitch
Activos Riesgosos <sup>a</sup> /Patrimonio (%)	-	-	-	-	-	Fitch no espera cambios en la composición del portafolio de inversiones de la compañía, ya que este se alinea con el enfoque de negocios de la misma.
Activos Líquidos <sup>b</sup> /Reservas Netas de Siniestro (%)	199,3	239,4	257,0	249,1	274,7	
Rentabilidad de Inversiones <sup>c</sup> (%)	2,8	2,2	1,8	3,0	2,2	

<sup>a</sup>Fitch considera metodológicamente como activos riesgosos aquellas inversiones generadoras de volatilidad en resultado (renta variable), así como activos inmobiliarios para desarrollo y aquellas inversiones en activos de renta fija con clasificación debajo del 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. <sup>b</sup>Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. <sup>c</sup> Aactualizado.

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

#### Cartera Concentrada en Renta Fija Nacional

A septiembre de 2019, 43% de los activos de Coface Chile estuvieron representados por activos financieros, los cuales se concentraron 95,5% en instrumentos de renta fija nacional, 4,4% en saldos en cuenta corriente y 0,1% en fondos mutuos nacionales. La cartera de renta fija nacional estuvo representada principalmente por bonos soberanos, bancarios y corporativos, todos con calidad crediticia alta. Fitch considera que el perfil de inversiones de la compañía es conservador y, al no mantener activos considerados riesgosos, no se prevén volatilidades que puedan afectar la estabilidad de los resultados y, con ello, la del patrimonio.

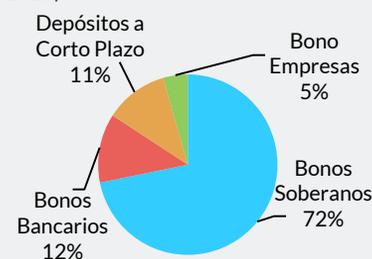
#### Indicadores de Liquidez Amplios

La calidad crediticia alta y la liquidez amplia de los instrumentos financieros que mantiene la compañía se traducen en indicadores de liquidez favorables para la clasificación. A septiembre de 2019, el indicador de activos líquidos sobre reservas de siniestro netas fue de 274,7%, posicionándose en los rangos favorables contemplados por Fitch.

Fitch incorpora que la estructura de riesgo y liquidez de las inversiones se mantenga estable en el largo plazo, puesto que ello sería coherente con la estructura de negocios de la compañía y sus requerimientos, al mismo tiempo que se alinea al comportamiento promedio presentado por pares comparables.

#### Inversiones de Renta Fija

(CLP12.296 millones a septiembre de 2019)



Nota: Las inversiones en renta fija representan 95,5% del total de inversiones.  
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

## Adecuación de Reservas

### Constitución de Reservas Determinada por Normativa

#### Indicadores Relevantes

	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Sept 2019	Expectativa de Fitch
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	30,0	24,1	29,1	25,8	28,5	La agencia no espera cambios importantes en la constitución de reservas, considerando que estas cumplen con la normativa vigente.
Reservas de Siniestro/Reservas Técnicas (%)	58,0	68,4	60,5	66,5	65,4	
Reservas de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	12,0	7,5	10,3	7,7	6,1	
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	13,8	23,3	35,8	30,3	24,6	
Apalancamiento de Reservas (x)	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	

Fuente: CMF y Fitch Ratings.

#### Reservas Acordes a Mezcla de Productos

Coface Chile constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente, la cual es considerada estricta por Fitch en un contexto regional. A septiembre de 2019, las reservas técnicas presentaron un crecimiento anual de 10,0%, asociado con el incremento en prima. A la fecha mencionada, las reservas estuvieron representadas por reservas de siniestro (65,4%), de riesgo en curso (28,5%) y de insuficiencia de prima (6,1%): estas últimas se han reducido en el tiempo. Fitch considera que la composición de reservas se alinea con la mezcla de productos de corto plazo y no espera variaciones significativas en el corto a mediano plazo.

#### Cobertura de Reservas Amplia

A septiembre de 2019, las reservas técnicas y de patrimonio en riesgo de Coface Chile estaban adecuadamente cubiertas por las inversiones de la compañía, con un indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir de 24,6%. Si bien dicho indicador es inferior al presentado en igual período de 2018 (37,7%), se mantiene adecuado y refleja holgura para cubrir las obligaciones de la compañía.

#### Apalancamiento de Reservas

A septiembre de 2019, Coface Chile presentó indicadores de reservas que sugieren una influencia moderada de este factor en la clasificación total. En dicho período, el indicador de apalancamiento de reservas fue de 0,6x y el índice de reservas de siniestro netas sobre siniestros incurridos, de 1,4x. Los indicadores son consistentes con una estructura de productos de cola en promedio más largas y a ello se debe la relevancia mayor del factor en la ponderación final de la clasificación.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

El perfil de este factor crediticio es visto como favorable y tiene un impacto limitado en la clasificación, dada la relación existente con el reasegurador y los contratos que cubren adecuadamente el patrimonio.

### Riesgo de Contraparte Acotado

A septiembre de 2019, Coface Chile presentó un indicador de prima retenida sobre prima suscrita de 45,8%, acorde con el promedio de los cinco cierres anuales previos de 49,5%. La retención de la compañía es ampliamente superior al promedio de las demás compañías del sector (25,2%), lo que responde a las directrices de la matriz, la cual funciona como su único reasegurador. Dada la relación existente con el reasegurador y la calidad crediticia y reputación del mismo, Fitch opina que el riesgo de contraparte es acotado.

### Siniestralidad Limitada Adecuadamente

La compañía mantiene contratos de reaseguro no proporcionales que limitan adecuadamente la siniestralidad. Entre estos, existe un contrato de tipo exceso de pérdida (*stop-loss*), que cubre la siniestralidad neta cuando esta supera cierto porcentaje, reduciendo así la exposición patrimonial a eventos de severidad mayor. Asimismo, como grupo, mantiene un contrato de exceso de pérdida que limita la siniestralidad global del grupo.

## 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

### Compañía Relevante en Mercado Específico

A septiembre de 2019, Coface Chile se posicionó como una compañía relevante dentro del segmento de garantía y crédito con 12,4% de la prima suscrita. Dicha participación proviene del mercado de crédito, en el cual se posiciona como la tercera de ocho compañías con 17,7% de participación de mercado. En términos de endeudamiento, el nivel de Coface Chile se encuentra sobre el de su grupo de pares, con un indicador de pasivo exigible a patrimonio de 1,6x frente a una mediana de 0,9x.

Respecto a su desempeño, la siniestralidad neta de Coface Chile se alinea con el promedio de su grupo de pares (57,2%), aunque un indicador favorable de eficiencia en gastos resulta en un índice combinado comparativamente positivo de 100,7% frente a un promedio de 121,7% (ambos indicadores sin incorporar ajustes por otros ingresos asociados a la operación). A pesar del índice combinado favorable, la rentabilidad de Coface Chile se presenta inferior al promedio de su grupo de pares, con un ROAE de 5,0% frente a un promedio de 11,1%. Las diferencias entre el resultado técnico y de última línea se asocian a que un porcentaje importante de los ingresos de las compañías de crédito proviene de análisis de estudios crediticios, los cuales son contabilizados como otros ingresos. Finalmente, se observa que Coface Chile mantiene una retención mayor, lo que deriva de los lineamientos de la casa matriz, la cual funciona como su única reaseguradora.

### Comparación con Pares

(CLP millones, cifras a septiembre de 2019)	Clasificación	Participación de Mercado Segmento <sup>b</sup> (%)	Patrimonio <sup>c</sup>	Resultado Neto	Pasivo Exigible/Patrimonio <sup>d</sup>	Siniestralidad Neta (%)	Indicador de Gasto Neto (%)	ROAE (%)	Prima Retenida/Prima Emitida (%)
Compañía de Seguros de Crédito Coface Chile S.A.	AA-(cl)	12,4	8.441	576	1,6	57,2	43,5	5,0	45,8
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.	AA-(cl) <sup>a</sup>	32,5	50.342	3.853	0,4	76,6	54,6	10,7	33,3
Solunion Chile Seguros de Crédito S.A.	NCF	8,7	4.972	-34	0,9	36,2	59,8	(2,1)	21,7
AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.	NCF	25,7	8.668	1.684	2,2	58,8	79,0	24,8	39,2
Segmento de Garantía y Crédito	-	100,0	89.630	7.697	0,9	58,3	61,7	11,0	32,4

<sup>a</sup> Clasificación considera beneficio por soporte. <sup>b</sup> Segmento de garantía y crédito. <sup>c</sup> Incluye reservas catastróficas de terremoto. <sup>d</sup> Pasivo exigible incorpora descuento por participación del reaseguro en las reservas técnicas. NCF - No clasificada por Fitch.  
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

## Apéndice C: Información Financiera Adicional

### Compañía de Seguros de Crédito Coface Chile S.A.

(CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Sept 2019
<b>Balance General</b>					
Efectivo Equivalente	1.581	1.584	609	626	562
Instrumentos Financieros	7.251	9.885	10.364	10.679	12.316
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	14.591	12.926	13.314	13.710	14.652
Deudores de Prima	6.413	5.531	5.470	5.622	6.301
Deudores de Reaseguro	1.814	826	559	497	618
Deudores de Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	6.363	6.569	7.284	7.592	7.732
Activo Fijo	60	101	93	84	89
Otros Activos	1.104	1.295	1.484	1.530	2.133
Total de Activos	24.587	25.790	25.863	26.629	29.752
Reservas Técnicas	13.282	13.240	14.048	14.285	14.639
Riesgo en Curso	3.984	3.189	4.095	3.684	4.166
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	7.699	9.059	8.506	9.497	9.577
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	1.599	991	1.447	1.104	895
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	2.175	1.639	1.874	2.124	3.281
Deudas por Reaseguro	1.431	1.143	1.207	1.455	2.590
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	744	497	668	669	691
Otros Pasivos	3.237	3.879	2.330	2.623	3.390
Total de Pasivos	18.694	18.758	18.252	19.032	21.311
Capital Pagado	3.854	5.187	5.187	5.187	5.187
Reservas	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	2.004	1.810	2.390	2.436	3.004
Otros Ajustes	34	34	34	-27	250
Patrimonio	5.893	7.032	7.611	7.597	8.441
<b>Estado de Resultados</b>					
Prima Retenida	6.361	5.024	5.538	5.470	4.288
Prima Directa y Aceptada	12.274	11.297	12.170	12.100	9.364
Prima Cedida	5.913	6.274	6.631	6.630	5.076

**Compañía de Seguros de Crédito Coface Chile S.A.**

(CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Sept 2019
Variación de Reservas	364	-629	582	-310	78
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	3.855	2.216	2.609	2.757	2.447
Directo y Aceptado	8.595	6.072	6.283	7.184	5.371
Cedido	4.740	3.857	3.674	4.427	2.925
Resultado Intermediación	(1.065)	(1.271)	(901)	(1.120)	(824)
Costo de Suscripción	822	844	1.042	1.071	831
Ingresos por Reaseguro	1.888	2.115	1.943	2.191	1.655
Otros Gastos	961	1.032	356	582	429
Margen de Contribución	2.246	3.676	2.892	3.562	2.159
Costo de Administración	2.819	2.693	2.819	2.747	2.262
Resultado de Inversiones	307	228	205	339	196
Resultado Técnico de Seguros	(267)	1.212	278	1.153	92
Otros Ingresos y Gastos	690	700	930	606	252
Neto Unidades Reajustables	912	-469	-91	-449	-6
Resultado antes de Impuesto	1.335	1.442	1.117	1.310	339
Impuestos	376	226	290	415	40
Resultado Neto	959	1.217	827	894	299

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

Fitch observa a Coface Chile como filial importante para su matriz, en consideración de que la operación en Chile es parte de la estrategia regional del grupo y que este último funciona como único reasegurador de la compañía local. Con base en lo anterior, Fitch utiliza en su clasificación un enfoque de atribución parcial, otorgando un beneficio por soporte sobre el perfil crediticio individual de la aseguradora. Para la consideración de importancia, aparte de la estructura de reaseguro, Fitch tomó en cuenta la historia de aportes de capital, el uso de una marca común, el manejo de la siniestralidad a nivel de grupo y el tamaño relativo de la operación 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 la gobernanza corporativa y la administración de Coface Chile como efectivas. Para ello, la agencia toma en cuenta el mantenimiento de comités de administración de riesgo, el proceso de auditoría interna y la participación fuerte de la casa matriz en el riesgo enfrentado por la compañía local. Además, se consideran la experiencia y trayectoria que los directores y altos ejecutivos de la compañía tienen en el mercado de seguros de crédito.

### Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

## Definiciones de Clasificación

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).

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

Derechos de autor © 2020 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".