

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Moderado: El perfil de negocios de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) se observa como acotado en función de su escala operativa y participación de mercado reducidas, pero con una diversificación y apetito por riesgo alineados a los de la industria. A diciembre de 2019, Reale Chile presentó un crecimiento anual en prima suscrita de 49,4%, para un total de CLP62.248 millones y una participación de mercado de 2,1%.

Beneficio por Soporte: Fitch Ratings considera importante la operación de Reale Chile para su grupo controlador, Società Reale Mutua di Assicurazioni. Esta consideración está basada en que Reale Chile se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo, además de observarse continuos aportes de capital recibidos, participación activa de altos directivos de la matriz en la compañía local y uso de una marca común. De esta forma, la clasificación de Reale Chile incorpora un beneficio por soporte desde su matriz.

Endeudamiento Presionado al Alza: Coherente con su etapa temprana de operaciones, los indicadores de apalancamiento de Reale Chile mantienen una tendencia al alza como producto del crecimiento operacional y las pérdidas acumuladas. A diciembre de 2019, el endeudamiento comparó desfavorablemente con el del cierre de 2018; sin embargo, se espera un nuevo aporte de capital que lo reduciría a los niveles observados previamente.

Desempeño con Tendencia Favorable: A diciembre de 2019, Reale Chile presentó un índice combinado ampliamente favorable frente al del cierre de año anterior. Fitch observa una tendencia positiva en los indicadores de gasto neto y siniestralidad neta a medida que la compañía se acerca a su punto de equilibrio, proyectado para 2022. La agencia no espera incrementos relevantes en los costos de siniestros a causa de la contingencia ocasionada por el coronavirus; sin embargo, estima que el impacto mayor se dará por la desaceleración económica y su efecto en las proyecciones de crecimiento.

Exposición Creciente a Reaseguradores: Durante 2019, Reale Chile mantuvo una estructura de retención de negocios estable, pero su indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio presentó un incremento relevante, desde 72,6% a 206,1% entre el cierre de 2018 y 2019. Este aumento se debió principalmente a tres eventos de severidad con participación del reaseguro y relacionados con los eventos ocurridos durante la crisis social de 2019 en Chile.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

Un alza de clasificación se detonaría frente al mantenimiento de un índice combinado inferior a 100% al cierre de 2020, unido al sostenimiento de una tendencia positiva en el resultado neto y sin variaciones relevantes de los demás factores crediticios.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

Debido a la incertidumbre de los mercados y el crecimiento económico, un crecimiento menor del negocio que tuviera un impacto considerable y sostenido en los factores crediticios de la compañía podría presionar la clasificación a la baja. Asimismo, cambios en la visión de Fitch respecto al soporte entregado por la matriz también podrían implicar una baja en la clasificación.

Clasificaciones

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora A-(cl)

Perspectivas

Estable

Resumen Financiero

Reale Chile Seguros Generales S.A.

	Dic 2018	Dic 2019
(CLP millones)		
Prima Suscrita	41.925	62.648
Patrimonio ^a	16.389	17.685
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	1,7	2,4
Índice Combinado (%)	214,4	93,7
ROAE (%)	(180,7)	(1,9)

^a Incluye reservas catastróficas de terremoto.

ROAE = Resultado neto sobre patrimonio promedio. x = Veces.

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

Metodologías Aplicables

[Norma de Carácter General Nro. 62 \(Mayo 1995\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Marzo 2020\)](#)

[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

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Moderado: El perfil de negocios de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) se observa como acotado en función de su escala operativa y participación de mercado reducidas, pero con una diversificación y apetito por riesgo alineados a los de la industria. A diciembre de 2019, Reale Chile presentó un crecimiento anual en prima suscrita de 49,4%, para un total de CLP62.248 millones y una participación de mercado de 2,1%.

Beneficio por Soporte: Fitch Ratings considera importante la operación de Reale Chile para su grupo controlador, Società Reale Mutua di Assicurazioni. Esta consideración está basada en que Reale Chile se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo, además de observarse continuos aportes de capital recibidos, participación activa de altos directivos de la matriz en la compañía local y uso de una marca común. De esta forma, la clasificación de Reale Chile incorpora un beneficio por soporte desde su matriz.

Endeudamiento Presionado al Alza: Coherente con su etapa temprana de operaciones, los indicadores de apalancamiento de Reale Chile mantienen una tendencia al alza como producto del crecimiento operacional y las pérdidas acumuladas. A diciembre de 2019, el endeudamiento comparó desfavorablemente con el del cierre de 2018; sin embargo, se espera un nuevo aporte de capital que lo reduciría a los niveles observados previamente.

Desempeño con Tendencia Favorable: A diciembre de 2019, Reale Chile presentó un índice combinado ampliamente favorable frente al del cierre de año anterior. Fitch observa una tendencia positiva en los indicadores de gasto neto y siniestralidad neta a medida que la compañía se acerca a su punto de equilibrio, proyectado para 2022. La agencia no espera incrementos relevantes en los costos de siniestros a causa de la contingencia ocasionada por el coronavirus; sin embargo, estima que el impacto mayor se dará por la desaceleración económica y su efecto en las proyecciones de crecimiento.

Exposición Creciente a Reaseguradores: Durante 2019, Reale Chile mantuvo una estructura de retención de negocios estable, pero su indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio presentó un incremento relevante, desde 72,6% a 206,1% entre el cierre de 2018 y 2019. Este aumento se debió principalmente a tres eventos de severidad con participación del reaseguro y relacionados con los eventos ocurridos durante la crisis social de 2019 en Chile.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

Un alza de clasificación se detonaría frente al mantenimiento de un índice combinado inferior a 100% al cierre de 2020, unido al sostenimiento de una tendencia positiva en el resultado neto y sin variaciones relevantes de los demás factores crediticios.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

Debido a la incertidumbre de los mercados y el crecimiento económico, un crecimiento menor del negocio que tuviera un impacto considerable y sostenido en los factores crediticios de la compañía podría presionar la clasificación a la baja. Asimismo, cambios en la visión de Fitch respecto al soporte entregado por la matriz también podrían implicar una baja en la clasificación.

Clasificaciones

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora A-(cl)

Perspectivas

Estable

Resumen Financiero

Reale Chile Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Prima Suscrita	41.925	62.648
Patrimonio ^a	16.389	17.685
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	1,7	2,4
Índice Combinado (%)	214,4	93,7
ROAE (%)	(180,7)	(1,9)

^a Incluye reservas catastróficas de terremoto.

ROAE = Resultado neto sobre patrimonio promedio. x = Veces.

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

Metodologías Aplicables

[Norma de Carácter General Nro. 62 \(Mayo 1995\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Marzo 2020\)](#)

[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 Reale Chile se considera acotado en función de su escala operativa pequeña, participación de mercado baja y un tiempo aún limitado en el negocio. La diversificación y apetito por riesgo más alineados a la industria favorecen su perfil de negocios.

Compañía de Tamaño Acotado

A diciembre de 2019, Reale Chile presentó un crecimiento anual en prima suscrita de 49,4%, para un total de CLP62.248 millones. La porción retenida de CLP42.076 millones y el patrimonio por CLP17.339 millones posicionan la escala operativa de la compañía en los rangos menos favorables contemplados por Fitch. El crecimiento fue transversal entre las líneas de negocio; sus dos negocios principales, vehículo y *property*, fueron los que más aportaron al mismo (57,5% y 18,5% respectivamente). Al cierre de 2019, la participación de mercado de Reale Chile en seguros generales aumentó anualmente en 0,6% y se mantuvo acotada en 2,1%.

Diversificación Adecuada

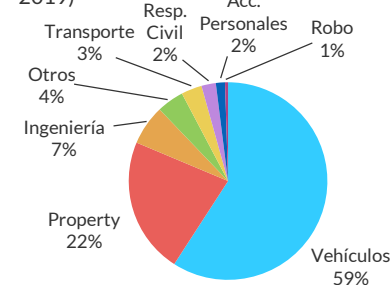
La prima suscrita de Reale Chile, al igual que de la industria de seguros generales, se mantiene concentrada en las líneas de vehículo y *property*, que conjuntamente representaron 81,4% al cierre de 2019. La porción restante se encuentra dividida en otras seis líneas de negocio, lo cual favorece la diversificación. A diciembre de 2019, casi la totalidad de la prima suscrita de la compañía estaba distribuida mediante el canal corredores, sin que ninguno de los mismos representara más del 12%. En términos geográficos, la compañía ha expandido sus operaciones a las principales ciudades del país. En consideración de los puntos expuestos, Fitch observa la diversificación de la compañía como adecuada.

Apetito de Riesgo Alineado al de la Industria

El perfil de riesgo de negocios de Reale Chile se observa alineado al de la industria, con una concentración en los mismos tipos de negocios. El hecho de que Reale Chile sea una compañía relativamente nueva sugiere precaución en términos de experiencia en el negocio, aunque Fitch considera que la participación en productos ya establecidos, sumada a la relación existente con su casa matriz y la experiencia en la industria local de los principales ejecutivos de la aseguradora local, mitiga dicho efecto y favorece su visión respecto al perfil de riesgo de negocios.

Prima Suscrita de Reale Chile

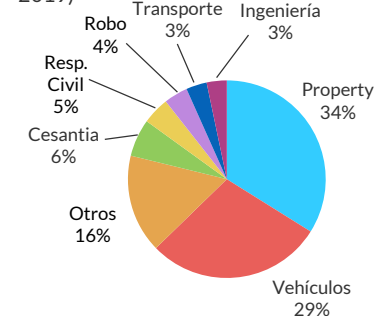
(CLP62.648 millones a diciembre de 2019)



Resp. – Responsabilidad. Acc. – Accidentes.
Nota: Robo incluye cristales y condominio.
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Prima Suscrita de la Industria

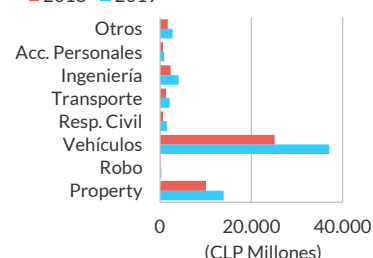
(CLP2.988 mil millones a diciembre de 2019)



Resp. – Responsabilidad.
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Ramos de Reale Chile

■ 2018 ■ 2019



Resp. – Responsabilidad. Acc. – Accidentes.
Nota: Robo incluye cristales y condominio.
Source: Fitch Ratings y CMF.

Propiedad

Reale Chile es propiedad del grupo Società Reale Mutua di Assicurazioni (Reale Mutua) a través de Reale Group Chile (99,999%) y Reale Group Latam SPA (0,001%). Reale Mutua es un *holding* de origen italiano enfocado en la industria aseguradora. El grupo es uno de los líderes del mercado asegurador italiano y mantiene una operación importante en la industria de seguros española. En 2017, como parte de su estrategia de diversificación geográfica, el grupo entró al mercado sudamericano a través de la instalación de Reale Chile.

En opinión de Fitch, la operación de Reale Chile es importante para el grupo controlador, a pesar de representar una porción acotada de sus resultados. Esta consideración de importancia está basada en que Reale Chile se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo, además de que se observan continuos aportes de capital recibidos, la participación activa de altos directivos de la matriz en la compañía local y el uso de una marca común. De esta forma, considerando la capacidad y disposición del grupo para otorgar soporte, la clasificación de Reale Chile incorpora un beneficio desde su matriz.

Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: CMF.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2019 fueron auditados por EY Audit SpA., 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 con Tendencia Creciente

Indicadores Relevantes

	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Expectativa de Fitch
Prima Retenida ^a /Patrimonio ^b (x)	—	—	1,8	1,7	2,4	Fitch espera que los indicadores de apalancamiento se mantengan presionados al alza por el crecimiento operacional. Sin embargo, espera que dicho efecto sea mitigado por la capitalización de resultados y/o aportes de capital.
Pasivo Exigible ^c /Patrimonio ^b (x)	—	—	3,1	2,9	3,3	
Endeudamiento Neto (x)	—	—	3,6	4,0	4,6	
Endeudamiento Bruto (x)	—	—	5,9	6,6	8,9	
Holgura Patrimonial ^d (x)	—	—	2,8	1,5	1,3	

^aAnualizado ^bIncluye reservas catastróficas de terremoto. ^cPasivo exigible incorpora descuento por participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^dPatrimonio neto sobre patrimonio en riesgo. x = Veces.
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

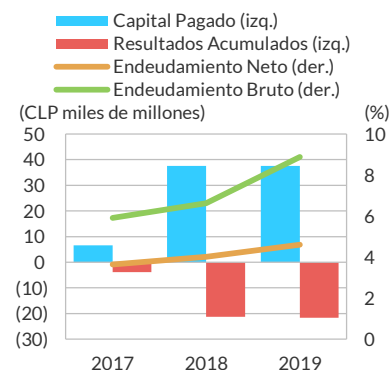
Aportes de Capital Contienen Apalancamiento

Acorde a su etapa temprana de operaciones, los indicadores de apalancamiento de Reale Chile mantienen una tendencia al alza como producto del crecimiento operacional y las pérdidas acumuladas. A diciembre de 2019, el patrimonio de la compañía estuvo compuesto en 216,4% por capital pagado y 8,3% por otras cuentas, mientras que las pérdidas acumuladas tuvieron un impacto de 124,8% en el mismo. A la fecha mencionada, sus indicadores de endeudamiento compararon desfavorablemente con los del cierre de 2018, pero se espera en el corto plazo un nuevo aporte de capital que reduzca los indicadores a los niveles observados previamente. Fitch observa el endeudamiento objetivo de la compañía como moderado de acuerdo a sus métricas y espera que este se mantenga en el mediano plazo.

Reservas de Siniestro Crecientes

A diciembre de 2019, los pasivos relacionados con las reservas de siniestros presentaron un crecimiento anual de CLP20.929 millones, impactados principalmente por el aumento de CLP16.738 millones entre el tercer y cuarto trimestre de 2019 a causa de los eventos ocurridos durante la crisis social. El efecto sobre los indicadores de endeudamiento neto fue mitigado por la estructura de reaseguros de la compañía, en la que las reservas netas de siniestros incrementaron anualmente en CLP1.922 millones. Fitch observa una dependencia alta de los reaseguradores, lo cual aumenta la relevancia del factor de reaseguros, mitigación de riesgos y riesgos catastróficos.

Evolución de Endeudamiento



Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Desempeño Financiero y Resultados

Rentabilidad Acorde a Etapa Operacional

Indicadores Relevantes

	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Expectativa de Fitch
Siniestralidad Neta (%)	—	—	110,9	162,0	46,7	Fitch prevé que el crecimiento de la compañía se vería afectado por una desaceleración económica derivada de la crisis sanitaria actual. El efecto en la operación podría deteriorar la tendencia favorable de los indicadores de desempeño financiero y resultados.
Ratio Gasto Neto (%)	—	—	90,8	52,5	47,0	
Índice Combinado (%)	—	—	201,7	214,4	93,7	
Índice Operacional ^a (%)	—	—	20,2	213,7	92,3	
ROAE ^b (%)	—	—	(128,9)	(180,7)	(1,9)	

^a Solo incluye resultado de inversiones devengadas. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

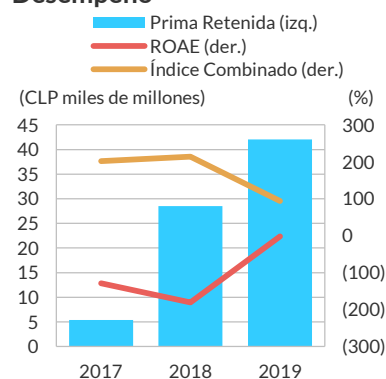
Resultado Favorecido por Volumen Mayor

A diciembre de 2019, Reale Chile presentó un índice combinado ampliamente favorable frente al del cierre de año anterior, producto de la tendencia a la baja de los indicadores de gasto neto y siniestralidad neta a medida que la compañía se acerca a su punto de equilibrio, proyectado para 2022. Aunado a lo anterior, el avance positivo del índice combinado redujo los requerimientos de reservas de insuficiencia de prima, generando una liberación de las mismas. Lo anterior se tradujo en pérdidas de última línea considerablemente menores, que pasaron de CLP17.487 millones en diciembre de 2018 a CLP323 millones al cierre de 2019.

Impacto Derivado de COVID-19

Al considerar la composición de prima de Reale Chile, Fitch no espera incrementos relevantes en los costos de siniestros a causa de la crisis de salud. Si bien el tipo de cambio creciente tiene un efecto sobre los costos de repuestos del ramo de vehículos, se espera que la cantidad de siniestros menor mitigue dicho efecto. La agencia espera que el impacto mayor de la pandemia sobre la compañía provenga de la desaceleración de la economía, que dificultaría las proyecciones de crecimiento y, potencialmente, podría debilitar la tendencia favorable de los indicadores de desempeño financiero y resultados.

Desempeño



Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Riesgo de Inversiones y Liquidez

Perfil de Inversiones Conservador

Indicadores Relevantes

	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic2018	Sep 2019	Expectativa de Fitch
Activos Riesgosos ^a /Patrimonio ^b (%)	—	—	0,0	0,0	0,0	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 ^c /Reservas Netas de Siniestro (%)	—	—	212,6	415,5	262,2	
Rentabilidad de Inversiones ^d (%)	—	—	0,2	1,4	2,4	

^aFitch 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 bajo el grado de inversión (bonos BIG, por su siglas 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. ^bIncluye reservas catastróficas de terremoto. ^cInversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. ^dSobre total de inversiones promedio. BIG – Below investment grade (debajo del grado de inversión).

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Portafolio Concentrado en Renta Fija Nacional

A diciembre de 2019, los activos de Reale Chile estuvieron representados en 70,5% por cuentas de seguros, explicadas en 58,6% por la participación del reaseguro en reservas y en 41,4% en cuentas por cobrar, las cuales presentan niveles de morosidad adecuados. Las inversiones financieras e inmobiliarias representaron 21,5% de los activos y se mantuvieron concentradas en activos líquidos y de calidad crediticia alta. Fitch considera la cartera de inversiones como conservadora y no espera deterioros significativos que pudiesen afectar la solvencia de la compañía.

Indicadores de Liquidez Amplios

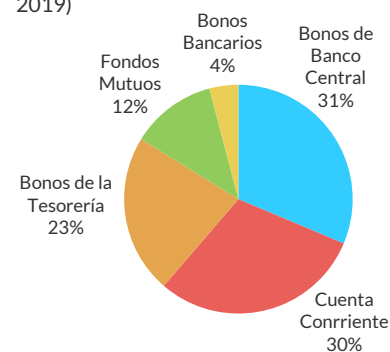
El portafolio de inversiones de riesgo acotado resulta en indicadores de liquidez amplios que se ubican los rangos favorables de Fitch. A diciembre de 2019, el índice de activos líquidos sobre reservas de siniestro neta fue de 262,2%, considerado holgado con base en los parámetros de Fitch y alineado con lo observado en su grupo de pares y la industria de seguros generales. Fitch estima que la liquidez operacional de la compañía no debería estar impactada de forma relevante por la coyuntura actual, considerando además del portafolio de inversiones líquido y los niveles de renovación y venta nueva.

Riesgo Cambiario Acotado

A diciembre de 2019, Reale Chile mantenía activos y pasivos en dólares por un total de CLP3.702 millones y USD2.859 millones, respectivamente. La posición neta por CLP843 millones representó 4,8% del patrimonio de la compañía, lo cual se considera acotado. Pese a lo anterior y debido a la estructura de su negocio, Reale Chile sí mantiene una exposición al tipo de cambio como producto del efecto que este tiene en los costos de siniestro. Al cierre de 2019, la aseguradora tuvo una pérdida por diferencia de cambio que representó 21,3% del resultado neto y una proporción muy inferior del patrimonio. Si bien el impacto sobre el resultado anual de la compañía es significativo, este se encuentra distorsionado por la base acotada del mismo y no genera cambios en la visión de Fitch respecto al riesgo cambiario acotado.

Portafolio de Inversiones

(CLP27.734 millones a diciembre de 2019)



Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas Determinada por Normativa

Indicadores Relevantes

	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Sep 2019	Expectativa de Fitch
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	—	—	73,2	37,0	37,4	La agencia espera que, en la medida en que la compañía aumente su masa de negocios e historia de siniestralidad, las reservas de siniestros y de insuficiencia de prima disminuyan su proporción sobre el total.
Reservas de Siniestro/Reservas Técnicas (%)	—	—	25,0	15,7	33,1	
Reservas Catastróficas de Terremoto/Reservas Técnicas (%)	—	—	1,8	0,2	0,4	
Reservas de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	—	—	—	47,1	29,2	
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	—	—	(16,6)	1,5	6,8	

Fuente: CMF y Fitch Ratings.

Impacto Bajo de Reservas para el Análisis

A diciembre de 2019, Reale Chile presentó un indicador de apalancamiento de reservas de 0,5x y un índice de reservas de siniestro netas sobre siniestros incurridos netos de 0,4x, que posicionan a este factor crediticio como de impacto bajo para el análisis.

Reservas Acordes a Mezcla de Productos

Reale Chile constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente, la cual Fitch considera estricta en el contexto regional. A diciembre de 2019, las reservas técnicas presentaron un crecimiento anual de 42,1%, alineado con el incremento en prima. Acorde a su etapa de desarrollo y resultados operacionales, la compañía mantiene reservas de insuficiencia de prima y reservas de siniestros ocurridos y no reportados calculadas a través del método transitorio. Para el año 2020, la compañía ya cambió el método de cálculo de reservas al simplificado, lo que debería implicar una liberación de reservas con efecto positivo en resultado. Fitch considera que la composición de las reservas técnicas está alineada a la mezcla de productos y espera que, en la medida en que aumente su masa de negocios e historia de siniestralidad, exista una liberación de las mismas.

Reservas Respaldadas Adecuadamente

A diciembre de 2019, Reale Chile presentó un índice de superávit de inversiones sobre obligación de invertir de 6,8%, superior al del mismo período del año anterior de 1,5%, producto del incremento de 420,4% del superávit de inversiones. El indicador se alinea con el promedio de su grupo de pares de 6,7% y está sobre su mediana de 3,8%, lo que sugiere un respaldo adecuado de las reservas técnicas y patrimonio en riesgo.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

El perfil de este factor crediticio es considerado importante para la clasificación, con base en los indicadores altos de exposición a reaseguradores.

Retención Acorde a Mezcla de Productos

A diciembre de 2019, Reale Chile presentó una retención de 67,2%, alineada con la del cierre de 2018 de 67,9%. Los niveles de cesión están determinados por las líneas de vehículo y *property*, la cuales presentaron una retención de 8,1% y 99,1%, respectivamente. La estructura de reaseguro es considerada acorde a la mezcla de productos.

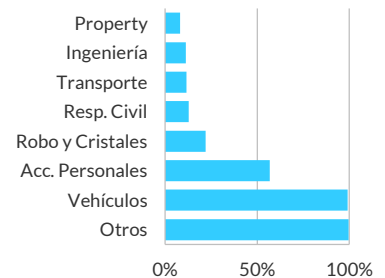
Exposición Creciente a Reaseguro

A diciembre de 2019, Reale Chile presentó un indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio de 206,1%, ampliamente sobre el 72,6% presentado al cierre de 2018. Este aumento se debió principalmente al incremento de CLP19.007 millones de la participación del reaseguro en la reservas de siniestros como producto de tres eventos de severidad registrados en 2019. La exposición a reaseguradores mantenida por la compañía se posiciona en los rangos menos favorables contemplados por Fitch; sin embargo, la agencia opina que la mezcla diversificada de reaseguradores con una calidad crediticia de A- o superior en escala internacional es un mitigante.

Contratos No Proporcionales

Los riesgos retenidos están cubiertos a través de contratos no proporcionales, entre los cuales destaca uno catastrófico con una prioridad y capacidad que limitaría la exposición patrimonial en alrededor de 1% frente a este tipo de eventos. La exposición señalada se alinea con el promedio de la industria y no sugiere un riesgo de solvencia frente a eventos catastróficos.

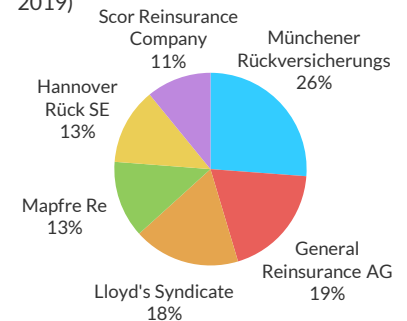
Retención por Ramo



Resp. – Responsabilidad. Acc. – Accidentes.
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Reaseguradores Principales

(76% de la prima cedida a diciembre de 2019)



Source: Fitch Ratings y CMF.

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

El 12 de marzo de 2020, Fitch ratificó la clasificación soberana de largo plazo en moneda local de Chile en 'A+' y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa. La Perspectiva Negativa refleja un deterioro significativo en el caso base de Fitch para las perspectivas de menor crecimiento, además del aumento en el déficit y la deuda como consecuencia de los disturbios sociales que comenzaron a mediados de octubre de 2019. La revisión de la Perspectiva también refleja otros riesgos planteados por el entorno político y económico global más incierto. Sin embargo, estos riesgos se mitigan en cierta medida por el balance relativamente sólido de Chile y la carga de deuda mucho más baja que la media de la categoría A.

Apéndice B: Análisis Comparativo

Indicadores Impactados por Etapa Temprana de Operaciones

A diciembre de 2019, Reale Chile se mantuvo como una compañía pequeña en la industria de seguros generales. A la fecha, sus indicadores de endeudamiento compararon favorablemente frente a los de su grupo de pares, pero se mantuvieron deficitarios frente al promedio de la industria, la cual presentó un índice de prima retenida a patrimonio de 1,8x y un endeudamiento neto de 3,3x. En términos de desempeño, Reale Chile presentó un índice combinado de 93,7%, que comparó favorablemente con el promedio del grupo de pares (98,4%) y de la industria (100,0%), explicado por la siniestralidad menor. A pesar del índice combinado favorable, la compañía presentó pérdidas en su resultado de última línea, que se tradujo en un ROAE de 1,9% negativo. El índice de rentabilidad fue ampliamente desfavorable en comparación con el de su grupo de pares (11,1% promedio) y la industria (6,5%). Finalmente, Reale Chile presentó una exposición a reaseguradores mayor que su grupo de pares, aunque esta se alineó con el promedio de la industria, que también experimentó un incremento durante del cuarto trimestre de 2019 y presentó un índice de recuperables de reaseguro a patrimonio de 226,4%.

Comparación con Pares

(CLP millones, cifras a diciembre de 2019)	Clasificación	Participación de Mercado (%)	Patrimonio ^a	Prima Retenida/ Patrimonio ^a	Endeudamiento Neto (x)	Siniestralidad Neta (%)	Ratio Gasto Neto (%)	ROAE (%)	Recuperables de Reaseguro/ Patrimonio ^a (%)
Reale Chile Seguros Generales S.A.	A-(cl)	2,1	17.685	2,4	4,6	46,7	47,0	(1,9)	206,1
BCI Seguros Generales S.A.	AA+(cl)	13,1	92.207	3,7	7,3	50,8	40,9	19,5	109,3
Zenit Seguros Generales S.A.	AA-(cl)	1,0	9.210	3,3	5,9	59,2	36,2	16,9	9,1
Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.	AA-(cl)	12,3	86.490	3,3	5,9	50,2	53,8	(1,0)	156,4
HDI Seguros S.A.	AA-(cl)	8,4	59.880	3,1	6,0	69,7	36,8	0,9	220,3
Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	AA-(cl)	2,9	26.500	2,8	4,7	51,9	42,6	18,9	55,0

^aIncluye reservas catastróficas de terremoto.
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Apéndice C: Información Financiera Adicional

Reale Chile Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019
Balance General					
Efectivo Equivalente	—	—	3.697	11.667	8.438
Instrumentos Financieros	—	—	0	18.666	19.296
Otras Inversiones	—	—	0	0	0
Avance de Pólizas	—	—	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	—	—	0	0	0
Participaciones de Grupo	—	—	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	—	—	0	0	0
Propiedades de Inversión	—	—	0	0	0
Leasing	—	—	0	0	0
Otras Financieras	—	—	0	0	0
Cuentas de Seguros	—	—	10.316	55.853	94.189
Deudores de Prima	—	—	6.300	24.304	34.263
Deudores de Reaseguro	—	—	89	726	3.010
Deudores de Coaseguro	—	—	785	1.478	1.762
Participación de Reaseguro en Reservas	—	—	3.142	29.345	55.152
Activo Fijo	—	—	246	625	1.002
Otros Activos	—	—	1.952	9.461	10.716
Total de Activos	—	—	16.211	96.272	133.641
Reservas Técnicas	—	—	8.685	66.779	94.912
Riesgo en Curso	—	—	6.358	24.718	35.495
Matemáticas	—	—	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	—	—	0	0	0
Rentas Vitalicias	—	—	0	0	0
Rentas Privadas	—	—	0	0	0
Reserva de Siniestros	—	—	2.175	10.463	31.392
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	—	—	0	0	0
Otras Reservas	—	—	153	31.597	28.026
Pasivo Financiero	—	—	0	0	0
Cuentas de Seguros	—	—	2.945	7.730	10.628
Deudas por Reaseguro	—	—	2.501	6.671	9.260
Prima por Pagar Coaseguro	—	—	0	0	0
Otros	—	—	444	1.059	1.368
Otros Pasivos	—	—	1.769	5.536	10.762
Total de Pasivos	—	—	13.399	80.045	116.302
Capital Pagado	—	—	6.633	37.528	37.528
Reservas	—	—	0	0	1.358
Utilidad (Pérdida) Retenida	—	—	(3.821)	(21.308)	(21.631v)
Otros Ajustes	—	—	0	8	84
Patrimonio	—	—	2.811	16.228	17.339
Estado de Resultados					
Prima Retenida	—	—	5.421	28.487	42.076
Prima Directa y Aceptada	—	—	8.978	41.925	62.648
Prima Cedida	—	—	3.556	13.438	20.572
Variación de Reservas	—	—	3.792	26.041	(147)

Reale Chile Seguros Generales S.A. (Continuación)

(CLP millones)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Sep 2019
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	—	—	1.976	12.193	23.693
Directo y Aceptado	—	—	2.414	16.000	47.894
Cedido	—	—	438	3.807	24.202
Resultado Intermediación	—	—	394	2.088	3.168
Costo de Suscripción	—	—	834	4.441	7.238
Ingresos por Reaseguro	—	—	440	2.353	4.070
Otros Gastos	—	—	317	618	505
Margen de Contribución	—	—	(1.057)	(12.453)	14.858
Costo de Administración	—	—	4.214	12.240	16.083
Resultado de Inversiones	—	—	9	233	711
Resultado Técnico de Seguros	—	—	(5.262)	(24.461)	(514)
Otros Ingresos y Gastos	—	—	25	279	(122)
Neto Unidades Reajustables	—	—	2	29	89
Resultado antes de Impuesto	—	—	(5.235)	(24.153)	(547)
Impuestos	—	—	(1.413)	(6.666)	(224)
Resultado Neto	—	—	(3.821)	(17.487)	(323)

Fuente: CMF.

Apéndice D: Otras Consideraciones de Clasificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

La clasificación de Reale Chile considera un beneficio de atribución parcial por soporte desde su matriz, Società Reale Mutua di Assicurazioni. El beneficio es otorgado con base en que Reale Chile es considerada importante para su matriz, en función de que se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo, los continuos aportes de capital recibidos, la participación activa de altos directivos de la matriz en la compañía local y el uso de una marca común.

Ajuste en Niveles de Clasificación

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplican.

Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica

Gobernanza Corporativa y Administración

Con base en las metodologías de Fitch, las políticas de gobernanza corporativa no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarlas a la baja en caso de ser deficientes. Fitch considera la estructura de gobierno corporativo de Reale Chile es efectiva, al estar alineada a las políticas del grupo, las cuales cumplen con estándares internacionales altos. La compañía cuenta con diferentes comités para mantener una gestión de riesgos adecuada, entre los cuales destacan los de cumplimiento legal, riesgo y auditoría, mismos que responden directamente al directorio. Este último mantiene una participación alta de la casa matriz y cuenta con directores independientes. La agencia reconoce que Reale Chile mantiene actuarios propios dentro de su organización. Fitch evalúa positivamente la gobernanza corporativa y administración de la compañía, dado que cuenta con el apoyo de la matriz y con profesionales de trayectoria en la industria.

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.

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 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 afirmo 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".