

Zenit Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Beneficio por Soporte: La ratificación de la clasificación de Zenit Seguros Generales S.A. (Zenit) se sustenta en la disposición y capacidad de dar soporte patrimonial a la operación por parte de su controlador, Empresas Juan Yarur SpA (EJY), clasificada por Fitch Ratings en 'AAA(c)' con Perspectiva Estable. Las condiciones de soporte se mantienen estables.

Perfil de Negocio Acotado: De acuerdo con los criterios de Fitch, el perfil de negocios de Zenit se observa como acotado dentro de la industria de seguros generales, lo que se explica por su escala operativa y diversificación limitada. A marzo de 2020, la compañía totalizó una prima suscrita total de CLP9.526 millones, representativa de 1,3% de la suscripción total. Asimismo, mantiene una diversificación acotada, concentrada en la línea vehicular (56,7%), fraude (20,6%) y seguro obligatorio de accidentes personales (SOAP: 14,2%).

Ratios de Endeudamientos Altos: Los indicadores de endeudamiento son comparativamente superiores, con un indicador de prima retenida sobre patrimonio de 3,9 veces (x) que, si bien muestra una reducción frente a igual período de 2019 (4,5x), es desfavorable frente al promedio de su grupo de pares de 2,9x. La agencia espera que Zenit mantenga una política de distribución de dividendos conservadora, con el objeto de favorecer el crecimiento orgánico patrimonial y los indicadores de endeudamiento.

Indicadores Desempeño Competitivos: A marzo de 2020, Zenit registró una utilidad del ejercicio de CLP397 millones y un ROAE de 16,9%, ambos muy superiores frente al promedio de sus pares (5,5%) y de la industria de seguros generales (6,2%). El indicador combinado (marzo 2020: 87,1%), está beneficiado por la estructura administrativa liviana y altamente sinérgica con su relacionada BCI Seguros Generales S.A. (BCI Generales).

Perfil de Riesgo Conservador: La composición de inversiones está orientada a títulos de bajo riesgo de crédito y liquidez amplia, alineada a su foco de negocios. El índice de liquidez a marzo de 2020 fue de 3x (liquidez sobre reservas), favorable de acuerdo los parámetros de Fitch.

Altos Niveles de Retención: El índice de retención se mantiene alto (en torno a 98%) y es consistente con la mezcla de negocios. Los riesgos de severidad están protegidos por contratos facultativos y catastróficos, apalancándose a la estructura de su entidad relacionada, BCI Generales. La exposición catastrófica es limitada y representa menos del 0,5% del patrimonio.

Sensibilidad de la Clasificación

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

- Fortalecimiento del perfil de negocios derivado de un volumen de negocios mayor o de una diversificación más amplia de su primaje que se traduzcan en una mejor posición de mercado;
- Disminuciones sostenidas en los indicadores de endeudamiento por debajo del promedio de sus competidores principales.

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

- Modificaciones en la importancia estratégica frente a su matriz respecto de la capacidad o disposición de esta para entregar soporte.

Clasificación

Zenit Seguros Generales S.A

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA-(cl)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Zenit Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Mar 2019	Mar 2020
Prima Suscrita	9.439	9.526
Patrimonio ^b	8.283	9.583
Prima Retenida ^a /Patrimonio ^b (x)	4,5	3,9
Siniestralidad Neta	59,1	60,9
Índice Combinado	89,1	87,1
ROAE ^a	13,8	18,1

^a Anualizado. ^b Incluye reserva catastrófica. ROAE: Resultado sobre Patrimonio. Fuente: Fitch Ratings y Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Marzo 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2018)

Metodología de calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2019 (Agosto 2019)

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

Empresas Juan Yarur (Mayo, 2020)

Analistas

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

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

Zenit Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Beneficio por Soporte: La ratificación de la clasificación de Zenit Seguros Generales S.A. (Zenit) se sustenta en la disposición y capacidad de dar soporte patrimonial a la operación por parte de su controlador, Empresas Juan Yarur SpA (EJY), clasificada por Fitch Ratings en 'AAA(c)' con Perspectiva Estable. Las condiciones de soporte se mantienen estables.

Perfil de Negocio Acotado: De acuerdo con los criterios de Fitch, el perfil de negocios de Zenit se observa como acotado dentro de la industria de seguros generales, lo que se explica por su escala operativa y diversificación limitada. A marzo de 2020, la compañía totalizó una prima suscrita total de CLP9.526 millones, representativa de 1,3% de la suscripción total. Asimismo, mantiene una diversificación acotada, concentrada en la línea vehicular (56,7%), fraude (20,6%) y seguro obligatorio de accidentes personales (SOAP: 14,2%).

Ratios de Endeudamientos Altos: Los indicadores de endeudamiento son comparativamente superiores, con un indicador de prima retenida sobre patrimonio de 3,9 veces (x) que, si bien muestra una reducción frente a igual período de 2019 (4,5x), es desfavorable frente al promedio de su grupo de pares de 2,9x. La agencia espera que Zenit mantenga una política de distribución de dividendos conservadora, con el objeto de favorecer el crecimiento orgánico patrimonial y los indicadores de endeudamiento.

Indicadores Desempeño Competitivos: A marzo de 2020, Zenit registró una utilidad del ejercicio de CLP397 millones y un ROAE de 16,9%, ambos muy superiores frente al promedio de sus pares (5,5%) y de la industria de seguros generales (6,2%). El indicador combinado (marzo 2020: 87,1%), está beneficiado por la estructura administrativa liviana y altamente sinérgica con su relacionada BCI Seguros Generales S.A. (BCI Generales).

Perfil de Riesgo Conservador: La composición de inversiones está orientada a títulos de bajo riesgo de crédito y liquidez amplia, alineada a su foco de negocios. El índice de liquidez a marzo de 2020 fue de 3x (liquidez sobre reservas), favorable de acuerdo los parámetros de Fitch.

Altos Niveles de Retención: El índice de retención se mantiene alto (en torno a 98%) y es consistente con la mezcla de negocios. Los riesgos de severidad están protegidos por contratos facultativos y catastróficos, apalancándose a la estructura de su entidad relacionada, BCI Generales. La exposición catastrófica es limitada y representa menos del 0,5% del patrimonio.

Sensibilidad de la Clasificación

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

- Fortalecimiento del perfil de negocios derivado de un volumen de negocios mayor o de una diversificación más amplia de su primaje que se traduzcan en una mejor posición de mercado;
- Disminuciones sostenidas en los indicadores de endeudamiento por debajo del promedio de sus competidores principales.

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

- Modificaciones en la importancia estratégica frente a su matriz respecto de la capacidad o disposición de esta para entregar soporte.

Clasificación

Zenit Seguros Generales S.A

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA-(cl)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Zenit Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Mar 2019	Mar 2020
Prima Suscrita	9.439	9.526
Patrimonio ^b	8.283	9.583
Prima Retenida ^a /Patrimonio ^b (x)	4,5	3,9
Siniestralidad Neta	59,1	60,9
Índice Combinado	89,1	87,1
ROAE ^a	13,8	18,1

^a Anualizado. ^b Incluye reserva catastrófica.
ROAE: Resultado sobre Patrimonio.
Fuente: Fitch Ratings y Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Marzo 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2018)

Metodología de calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2019 (Agosto 2019)

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

Empresas Juan Yarur (Mayo, 2020)

Analistas

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

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

Perfil de Negocio

Fitch clasifica el perfil de negocios de Zenit como acotado dentro de la industria nacional basado en la escala operativa pequeña, unido a una participación de mercado baja, tanto a nivel global como en su línea de negocios principal. La diversificación de negocios ha aumentado levemente, pero mantiene una concentración mayor al promedio de la industria acorde a la estrategia de su grupo controlador.

Escala Operativa Acotada

A marzo de 2020, Zenit registró una prima suscrita total de CLP9.526 millones, representativa de 1,3% de la suscripción total de la industria de seguros generales. En vehículos, su línea principal también ocupa una participación de mercado pequeña (2,6%), en un segmento en el que cinco compañías concentran 77,2% del mercado.

La compañía registró un crecimiento anual de 0,9%, similar al de la industria (+1,4%). El crecimiento del volumen suscrito por Zenit fue menor que el registrado en el mismo período de 2018, explicado tanto por el incremento discreto de +4,3% en el ramo SOAP y por la prima suscrita en el ramo de fraude, por un nuevo contrato en 2019 favoreciendo el crecimiento en dicho año.

Fitch no espera crecimientos significativos en el volumen suscrito de la compañía en el mediano plazo que puedan fortalecer su posición competitiva. Esto es dado el enfoque de negocio al que apunta la compañía. La agencia estará atenta a como la coyuntura sanitaria producida por el coronavirus pudiese afectar el crecimiento económico del país. Asimismo como podría impactar a la industria de seguros generales y a Zenit, dado la composición de su prima suscrita, pudiendo afectar su escala operativa.

Concentración de Negocios

Conforme a la estrategia de negocios, la suscripción de prima se mantiene concentrada en la línea vehicular a marzo de 2020. Durante los últimos 2 años, la diversificación ha mostrado una leve alza, producto de la incorporación y crecimiento de las líneas SOAP y fraude.

Dado el enfoque de negocios, la distribución de los productos continúa concentrada en el canal bancario, el cual, a marzo de 2020, distribuyó 67,0% de la prima suscrita, operando con casi todos los corredores bancarios, seguido del canal *retail* con 22,0% y el restante 11,0%, en venta directa.

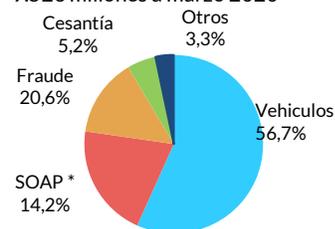
Propiedad

La propiedad de Zenit está ligada a la familia Yarur a través del holding EJY, clasificado por Fitch en 'AAA(cl)' con Perspectiva Estable, el cual mantiene 60% de propiedad de Zenit y donde su activo generador de flujos principal es el Banco de Crédito e Inversiones (BCI), clasificado por Fitch en 'AAA(cl)' con Perspectiva Estable, siendo el banco más grande de Chile, medido por los préstamos totales consolidados incluyendo las operaciones de la banca local en el exterior. Fitch opina que EJY presenta una situación financiera sólida con filiales operativas que funcionan en sectores con un marco regulatorio fuerte y establecido. De esta forma, la agencia considera que EJY tiene la capacidad y disposición de respaldar patrimonialmente a Zenit, en caso de ser necesario, beneficiando parcialmente la clasificación de la aseguradora en Chile.

El restante 40% de la propiedad corresponde a Mutua Madrileña, entidad líder en el mercado asegurador español. Mutua Madrileña cuenta con una posición relevante en el segmento de seguro de salud y, dentro del segmento de seguros generales (especialmente vehículos), es uno de los tres principales actores del mercado. Mutua Madrileña cerró 2019 con una utilidad de EUR289,1 millones y un primaje de EUR5.454,8 millones, crecientes respecto al cierre del año anterior. Durante 2019, Mutua Madrileña, acorde a su plan estratégico sobre la expansión internacional, adquirió 45% de la propiedad de Seguros del Estado, aseguradora colombiana que ocupa el segundo lugar en los ramos de *property* y accidentes (*casualty*) y, al igual que en Chile, adquirió la opción de compra para adquirir el control de la compañía en los siguientes cuatro años.

Prima Suscrita

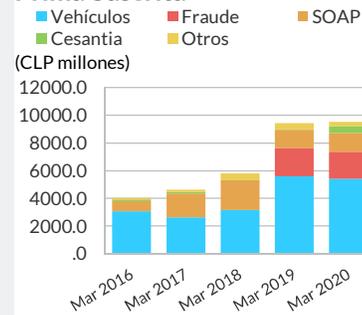
CLP 9.526 millones a marzo 2020



SOAP – Seguro Obligatorio de Accidentes Personales.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

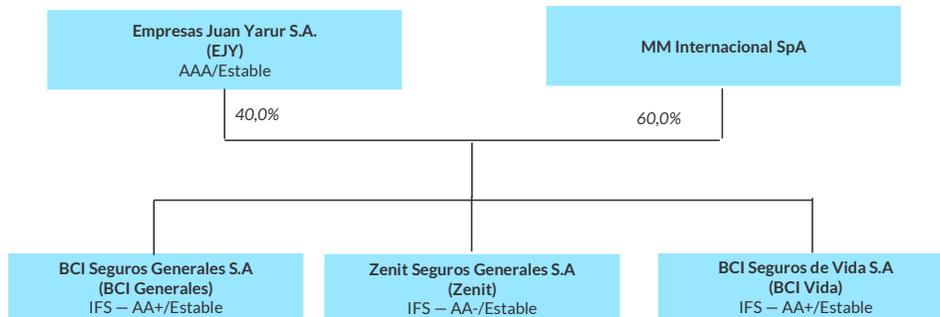
Prima Suscrita



Fuente: Fitch Ratings, CMF

La agencia incorpora en la clasificación la integración que mantiene Zenit con las otras compañías aseguradoras relacionadas con EYJ, con las cuales mantiene una relación sinérgica en términos de gastos y mecanismos de tarificación, así como en sus políticas de riesgo. Si bien Fitch valora el ingreso de Mutua Madrileña a la propiedad de Zenit, lo considera neutral para la clasificación. Esto se debe a su posición no controladora, la que podría cambiar durante 2020, en caso de que ejecute su opción de compra de 20% de la propiedad.

Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2019 fueron auditados por PriceWaterHouseCoopers SpA, sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Endeudamiento Altos

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Mar 2020	Expectativa de Fitch
Compromisos Financieros Totales	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	Fitch espera que la compañía mantenga sus indicadores de capitalización y endeudamiento en los niveles actuales y que el crecimiento en el volumen de negocios vaya acompañado con resultados positivos favoreciendo la estructura patrimonial.
Prima Retenida ^a /Patrimonio ^b	3,8	4,0	3,4	3,3	3,9	
Pasivo Exigible/Patrimonio ^b	3,7	4,1	3,5	3,3	3,4	
Holgura Patrimonial ^c	1,3	1,2	0,7	1,4	1,4	
Utilidad Retenida/Patrimonio (%)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	0,1	0,1	

^a Anualizado. ^b Incluye Reservas Catastróficas. ^c Patrimonio Neto sobre Patrimonio en Riesgo.
Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Crecimiento Orgánico Favorecen Indicador de Endeudamiento

La compañía mantiene indicadores de endeudamiento elevados, con un máximo de prima retenida sobre patrimonio de 4,5 veces (x) en marzo de 2019. Sin embargo, los resultados positivos y crecientes durante 2019 favorecieron la estructura patrimonial y redujeron el indicador a 3,9x. A pesar de la disminución, el indicador sigue por encima de lo mostrado por su grupo comparable, los que promediaron 2,9x.

Zenit logró el punto de equilibrio en 2017 y, durante 2019, absorbió las pérdidas acumuladas. En abril de 2020, realizó su primera distribución de dividendos de CLP250 millones, equivalentes a 17% de las utilidades de diciembre de 2019. Así, el patrimonio al primer trimestre de 2020, totalizó CLP9.566 millones, con un crecimiento anual de 15,7% y representado aun mayoritariamente (90%) por capital aportado.

La agencia espera que la compañía mantenga una política de distribución conservadora, con el objeto de favorecer el crecimiento orgánico y este, a su vez, los indicadores de endeudamiento.

Holgura Patrimonial Adecuada

Los indicadores de solvencia de la aseguradora se mantienen positivos (marzo 2020: 1,4x) y alineados frente a su grupo de pares. Fitch espera que una política de distribución de dividendos conservadora permita que estos se mantengan estables y positivos.

Capitalización



* Anualizado.
Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados Netos Positivos

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Mar 2020	Expectativa de Fitch
Siniestralidad Neta	62,0	59,7	62,3	59,2	60,9	La agencia espera que la compañía mantenga los indicadores favorables y competitivos con políticas de suscripción y tarificación adecuadas.
Índice Combinado	95,0	95,5	97,0	95,4	87,1	
Ratio de Gasto Neto	33,0	35,8	34,7	36,3	26,2	
ROAE ^a	(2,5)	4,7	12,3	16,9	18,1	

^a Anualizado. ROAE -Resultado neto sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Indicadores de Rentabilidad Competitivos

A marzo de 2020, Zenit registró una utilidad del ejercicio de CLP397 millones, lo que se traduce en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE) de 16,9%. El indicador de rentabilidad muestra una tendencia positiva y favorable en comparación con el promedio de su grupo de comparables y respecto a la industria, lo que, a la misma fecha, los que registraron 5,5% y 6,2% respectivamente. La agencia espera que la compañía mantenga la tendencia positiva en sus resultados netos sustentados en la generación y mantención de márgenes técnicos favorables.

Indicadores Operacionales Comparativamente Favorables

Zenit muestra indicadores operacionales favorables y superiores respecto al promedio de la industria y de sus competidores principales. Al primer trimestre de 2020, la siniestralidad agrupada de la compañía fue de 60,9%, determinada por la línea vehicular (69,4%), alineada al promedio de la industria (68,6%).

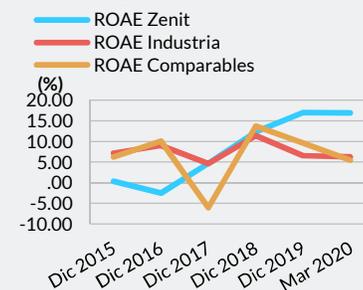
El indicador de gasto (26,2%) se muestra competitivo frente a su grupo comparable (46,7%), beneficiado por la estructura administrativa liviana y altamente sinérgica con su compañía relacionada BCI Generales.

Impacto por Coronavirus

Si bien los productos de la compañía no están relacionados con coberturas de salud y vida, Fitch estará atenta al impacto que la crisis sanitaria actual pueda tener en el crecimiento económico del país y cómo esto podría afectar tanto al volumen de negocio como a los indicadores principales de desempeño. Además, teniendo en cuenta la concentración en la línea vehicular, el impacto en el tipo de cambio podría incrementar los costos de operación, mientras los niveles de siniestralidad, en promedio, deberían verse favorecidos.

Pese a lo anterior, Fitch considera que la aseguradora mantiene indicadores de holgura patrimonial adecuada, pudiendo hacer frente a los posibles incrementos en siniestralidad sin ver mayormente afectado sus indicadores de capitalización.

Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio



Fuente: CMF, Fitch Rating

Indicadores Operacionales



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Inversiones y Liquidez

Indicadores de Liquidez Adecuados

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Mar 2020	Expectativa de Fitch
Activos Riesgosos ^a /Patrimonio ^b	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	La agencia espera que el portafolio de inversiones se mantenga conservador en términos de riesgo crediticio y liquidez, alineado a las políticas del grupo.
Activos Líquidos ^c /Reservas de Siniestro Netas (x)	2,7	2,4	2,7	2,9	3,0	
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir	3,9	5,2	12,7	1,7	16,0	

^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 por debajo del grado de inversión. 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 reserva catastrófica. ^cInversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Portafolio concentrado en Instrumentos de Renta Fija

A marzo de 2020, 50,3% de los activos de Zenit estuvo concentrado en pólizas con plan de pago (57,2%) que, dada su estructura de cobro, casi no registran morosidad, mientras que las inversiones financieras representan 40,2% del total. Según información a marzo de 2020 respecto de la morosidad, esta no tuvo impactos significativos, manteniéndose dentro de rangos acotados. Fitch estará atenta al impacto que la crisis sanitaria actual pudiese tener en las cuentas por cobrar producto de atrasos en los pagos, así como en las tasas de renovación de suscripción.

Del portafolio de inversiones, 76,5% estuvo concentrado por instrumentos de renta fija nacional, principalmente bonos de instituciones financieras y corporativos y depósitos a plazo todos con clasificaciones sobre el grado de inversión. La compañía no mantiene activos riesgosos. El índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros netas a marzo de 2020 fue de 3x, favorable según los parámetros de Fitch, y refleja la liquidez del portafolio.

La agencia considera el perfil de riesgo como conservador y no espera cambios en la composición de los activos, consistente con el enfoque de negocios.

Cobertura de Reservas Adecuada

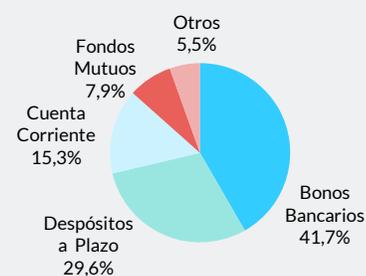
La estructura de inversiones conservadora de Zenit permite niveles de cobertura adecuados. El superávit de inversiones de cobertura de reservas alcanzó CLP5.405 millones al primer trimestre de 2020, representativo de 16,0% de la obligación de invertir, mostrando un fortalecimiento respecto del promedio de los últimos cinco cierres anuales (8,2%).

Riesgo Cambiario Acotado

La compañía no registra descalces de moneda relevantes para el análisis de riesgo ni se expone sustancialmente a efectos de reajustabilidad. A marzo de 2020, la posición neta en monedas distintas al peso chileno sobre patrimonio fue de 0,5% y 2,5%. Sobre resultados, la exposición fue 1,1% y 20,4%, respectivamente, ambos con efectos positivos. La variación cambiaria ha tenido un efecto moderado en los resultados de la aseguradora; sin embargo, y, frente a incrementos adicionales en el dólar estadounidense, Fitch evaluará la capacidad de ajuste en tarificación de la aseguradora controlando el efecto en costos que ello pueda representar.

Portafolio de Inversiones

CLP 17.617 millones a marzo 2020



Fuente: CMF, Fitch Ratings

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas Adecuada a Normativa

Indicadores Relevantes

(veces)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Mar 2020	Expectativa de Fitch
Apalancamiento de Reservas	0,5	0,7	0,7	0,6	0,6	Fitch no espera cambios importantes en la constitución de reservas en el mediano plazo, considerando que estas cumplen con la normativa vigente y la estructura de negocios de la compañía.
Reservas Siniestro Netas/Costo de Siniestros	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	
Reservas de Riesgo en Curso /Reservas Totales (%)	82,6	78,8	77,3	77,1	78,2	
Reservas de Siniestro /Reservas Totales (%)	16,8	20,4	22,6	22,8	21,8	
Reservas Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas	0,5	0,6	0,0	0,0	0,0	

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Reservas Acorde a Mezcla de Productos

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras respecto a los requisitos de reservas, los cuales son considerados por Fitch como adecuados y rigurosos en el contexto regional. En esta línea, Zenit cumple con los requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente y de acuerdo a ello, la agencia evalúa neutral la estructura de reservas en la clasificación asignada.

A marzo de 2020, las reservas técnicas totalizaron CLP27.654 millones, con un crecimiento anual de 8,9%, explicado por el incremento en las reservas de riesgo en curso (CLP1.715 millones). En cuanto a la composición, 78,2% de las reservas está asociado a reservas de riesgo en curso y 21,8% a reservas de siniestro. La compañía no registra reservas por insuficiencia de prima.

Impacto Acotado de Reservas

Zenit muestra indicadores de apalancamiento de reservas de riesgo bajo para el análisis de este factor crediticio. La aseguradora mantiene indicadores de reservas de siniestro netas sobre patrimonio de 0,6x y sobre siniestros incurridos bajo, 0,3x, ambos considerados acotados. Producto de lo anterior, Fitch evalúa como bajo el impacto de reservas en la clasificación final.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Los niveles de retención de prima son coherentes con la mezcla de negocios, la cual está expuesta a riesgos individuales de severidad baja y atomización alta. A marzo de 2020, la prima retenida sobre prima suscrita fue de 98,0%, con un promedio de los últimos 5 cierres anuales de 98,6%. Las líneas con mayor exposición a la cesión son las de *property* (83,6%) y cesantía (35,0%), mientras que el resto registraron niveles de retención de 100%.

La cesión es gestionada principalmente por BCI Generales, compañía relacionada y que mantiene una clasificación otorgada por Fitch en escala nacional de 'AA+(cl)' con Perspectiva Estable. Zenit se apalanca a la estructura de reaseguros de BCI Generales y, a través de ella, conserva contratos facultativos para las líneas de cesantía, incendio, misceláneos, responsabilidad civil general y cascos, así como también un contrato catastrófico que, de acuerdo a su prioridad, limitaría la exposición patrimonial a menos de 0,5% por evento catastrófico.

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

Estrategia de Grupo Define Tamaño de Aseguradora

Respecto a sus pares, la aseguradora se posiciona como una compañía pequeña y de baja participación de mercado, pero con ventajas competitivas favorecidas por pertenecer al grupo liderado por el holding EJY. Sus indicadores de apalancamiento son superiores al promedio de sus pares, influidos tanto por estrategia como por el mantenimiento de una concentración en autos levemente mayor al promedio de la industria y compañías comparables. El desempeño técnico de la compañía es favorable y la ubica en una posición mejorada respecto al promedio del sector; sin embargo, su menor diversificación la vuelve más vulnerable a movimientos adversos de su mercado relevante.

Comparación con Pares

(CLP millones, cifras a marzo de 2020)	Clasificación	Prima Suscrita	Activos ^a	Patrimonio ^b	Prima Retenida/ Patrimonio ^b (x)	Índice Combinado (%)	Siniestralidad Neta (%)	ROAE (%)	Prima Retenida/ Prima Suscrita (%)
Zenit Seguros Generales S.A.	AA- (cl)	9.526	42.948	9.582	3,9	87,1	60,9	16,9	98,0
BCI Seguros Generales S.A.	AA+(cl)	94.404	502.992	96.259	3,2	99,9	50,9	20,8	82,5
Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.	AA-(cl)	81.821	448.041	102.523	2,6	118,9	60,3	(29,9)	82,6
HDI Seguros S.A.	AA-(cl)	59.010	320.508	63.648	2,9	107,0	67,2	7,3	77,4
Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	AA-(cl)	22.232	97.697	26.587	2,8	91,2	50,9	23,8	84,7

^a Activos no consideran la participación de reaseguro en reservas técnicas. ^b Incluye reservas catastróficas. ROAE: Rentabilidad sobre patrimonio. Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Apéndice C: Información Financiera Adicional

Zenit Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Mar 2020
Balance General					
Efectivo Equivalente	1.078	6.493	5.858	6.449	4.126
Instrumentos Financieros	6.837	4.256	8.146	10.045	13.479
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	17.472	19.548	21.258	23.438	25.052
Deudores de Prima	17.235	19.267	20.924	22.600	24.145
Deudores de Reaseguro	58	20	60	81	25
Deudores de Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	179	262	274	758	882
Activo Fijo	89	65	41	17	12
Otros Activos	1.517	1.641	1.343	1.110	1.161
Total de Activos	26.992	32.003	36.645	41.059	43.830
Reservas Técnicas	17.506	22.105	23.492	24.834	27.654
Riesgo en Curso	14.458	17.419	18.168	19.146	21.614
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	2.946	4.511	5.309	5.672	6.024
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	102	176	15	16	16
Pasivo Financiero	570	249	0	0	0
Cuentas de Seguros	441	547	481	1.235	1.188
Deudas por Reaseguro	120	59	74	476	360
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	322	488	407	759	829
Otros Pasivos	2.975	3.953	4.702	5.796	5.421
Total de Pasivos	21.492	26.854	28.675	31.865	34.264
Capital Pagado	7.311	7.816	8.640	8.640	8.640
Reservas	-33	-33	-33	-33	-33
Utilidad (Pérdida) Retenida	-1.778	-1.502	-623	584	981
Otros Ajustes	0	0	-14	3	-22
Patrimonio	5.500	6.282	7.970	9.194	9.566

Fuente: CMF.

Zenit Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Mar 2020
Estado de Resultados					
Prima Retenida	21.060	25.475	27.268	30.069	9.332
Prima Directa y Aceptada	21.274	25.676	27.644	30.933	9.526
Prima Cedida	213	201	377	864	194
Variación de Reservas	4.063	2.885	96	-32	2.176
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	10.525	13.469	16.984	17.829	4.359
Directo y Aceptado	10.505	13.939	17.237	17.931	4.439
Cedido	-21	470	253	102	80
Resultado Intermediación	3.281	3.907	3.907	4.909	895
Costo de Suscripción	3.311	3.958	3.972	5.028	939
Ingresos por Reaseguro	30	51	65	119	44
Otros Gastos	14	65	75	138	12
Margen de Contribución	3.178	5.150	6.206	7.225	1.890
Costo de Administración	3.659	5.148	5.480	5.833	1.537
Resultado de Inversiones	166	208	291	319	74
Resultado Técnico de Seguros	(315)	210	1.017	1.711	427
Otros Ingresos y Gastos	38	71	27	-10	-14
Neto Unidades Reajustables	11	15	67	187	86
Resultado antes de Impuesto	(266)	296	1.111	1.888	498
Impuestos	-141	20	231	431	101
Resultado Neto	-125	276	879	1.457	397

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

Los criterios utilizados por Fitch para subsidiarias financieras de bancos o holding financieros (incluidas empresas de seguros) consideran la posibilidad de soporte por parte de su accionista. Dicho enfoque considera que, rara vez, una entidad financiera con condición financiera buena ha permitido que una de sus subsidiarias financieras caiga en incumplimiento. Esto también considera el nivel alto de integración que, a menudo, existe entre la entidad matriz y sus subsidiarias, así como los fuertes incentivos comerciales, financieros y de reputación de los dueños para evitar que sus subsidiarias caigan en incumplimiento.

Para las clasificaciones de las subsidiarias financieras de bancos y holding bancarios, Fitch no solo evalúa la importancia estratégica de la subsidiaria para con su matriz sino que también valora la existencia o inexistencia de soporte que esta le brindaría. Por su parte, en caso de haber limitantes en ambos aspectos evaluados, la agencia puede decidir clasificar la calidad crediticia de la entidad de manera individual y no asumir algún soporte posible en caso que la disposición o capacidad de proveer dicho soporte no sean consideradas fuertes o bajo la presencia de limitaciones regulatorias o del entorno.

En el caso de Zenit, Fitch ha considerado que la empresa es importante para EJY, incorporando el acuerdo de soporte explícito entregado por la compañía controladora. Mediante este, la matriz acuerda proporcionar recursos suficientes para que Zenit pueda cumplir con las necesidades de capitalización y liquidez requeridas por la regulación local, en caso de ser requerido. Considerando lo anterior, la clasificación de Zenit se encuentra correlacionada con la calidad crediticia de EJY. Por ende, cambios en el perfil de esta última podrían resultar en cambios en la clasificación de la aseguradora.

Gobernanza Corporativa y Administración

La gobernanza corporativa y la administración de Zenit son consideradas efectivas y por ello neutrales para la clasificación asignada. Fitch considera la independencia adecuada de las actividades del directorio, una apropiada y clara definición y comunicación de la organización respecto al apetito por riesgo de la administración, así como el mantenimiento de procesos de control de riesgos adecuados y efectivos con base en el desempeño histórico mostrado por la aseguradora.

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 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 o 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".