

Mutualidad de Carabineros

Factores Clave de Clasificación

Información Financiera sin Actualizar: La ratificación de la clasificación de Mutualidad de Carabineros (Mutucar) se debe a la ausencia de información financiera auditada actualizada, dada la reestructuración organizacional y la revisión de sus estados financieros con el fin de adecuarse a las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF) y a las impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). La corporación informó que el 26 de febrero de 2021 publicó los estados financieros del cierre de 2019 del segmento de seguros generales y que, para el segmento de vida, los mismos ya están en revisión final con el auditor externo. Fitch Ratings espera que la entrega del resto de los estados financieros pendientes se regularice mediados de 2021, de acuerdo a la información entregada por la administración.

Perfil de Cautividad de Afiliados: Mutucar se crea con el objeto de prestar servicios a las fuerzas policiales de Chile. Esto, si bien acota las tasas de crecimiento, principalmente al aumento de dotación de las mismas, ha generado estabilidad en su volumen suscrito producto de la cautividad de sus afiliados. La composición de prima consolidada se concentra en seguros de vida (cierre 2018: 91,7%). En septiembre de 2019, al no entregar estados financieros, el regulador suspendió la comercialización de operaciones de suscripción voluntaria, la que se podría reactivarse al entregar los estados financieros auditados de junio de 2020.

Base Patrimonial Sólida: Según sus estatutos, el patrimonio de la corporación se compone de fondos patrimoniales que incrementan anualmente por la retención amplia de excedentes del ejercicio anterior (2018: 58%). Lo anterior es favorable considerando que, dada su condición de mutualidad, la entidad no puede recibir aportes de capital. El patrimonio consolidado al cierre 2018 totalizó CLP139.250 millones, lo que significó una caída anual de 5,6% y se explicó principalmente por los ajustes contables, dado el proceso de normalización en el desarrollo e información financieros en los que trabaja la corporación.

Resultados Técnicos Positivos y Competitivos: Los indicadores de desempeño y rentabilidad al cierre de 2018 se mantenían competitivos y favorables frente al promedio de ambos segmentos, favorecidos por la relación de cautividad en los canales de distribución de Mutucar. Esto, además, les ha permitido ajustar las tarifas para mantener márgenes técnicos positivos. Al cierre de 2018, la utilidad consolidada fue de CLP20.690 millones, lo que se traduce en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio a nivel consolidado de 14,4% (vida y generales).

Portafolio Inversiones Acorde a Rol Social: El portafolio de inversiones de la corporación se concentra en bienes inmobiliarios arrendados a funcionarios y préstamos comerciales otorgados a sus afiliados. Si bien estos bienes son considerados ilíquidos según la metodología de Fitch, se incorpora en la evaluación del factor crediticio las políticas de crédito conservadoras así como procesos de recaudación adecuados (descuento por planilla), los cuales mitigan los niveles de morosidad y se mantienen acotados.

Sensibilidades de Clasificación

Regularización de Estados Financieros Pendientes: Cambios en la clasificación estarán sujetos a la entrega de los estados financieros pendientes, el análisis de los factores crediticios claves para otorgar una clasificación diferente y el resultado de los requerimientos del control interno exigidos por el regulador. Asimismo, la agencia evaluará el resultado de las medidas y políticas de la estructura nueva tanto organizacional como administrativa de la corporación y cómo esto repercute en la evaluación de los gobiernos corporativos.

Clasificaciones

Mutualidad de Carabineros

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras E1(cl)

Resumen Financiero

Mutualidad de Carabineros Consolidado (Vida y Generales)

(CLP Millones)	Dic 2018	Dic 2019
Activos ^a	331.300	n.d.
Reservas Técnicas Netas	157.802	n.d.
Patrimonio Neto ^b	139.250	n.d.
Prima Suscrita	34.804	n.d.
ROAE (%)	14,4	n.d.

^a Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. ^b Incluye reservas catastróficas.

n.d.: No disponible. ROAE: Rentabilidad sobre patrimonio
Fuente: Fitch Ratings; Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Marzo 2020)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile (Noviembre 2020)

Analistas

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

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

Mutualidad de Carabineros

Factores Clave de Clasificación

Información Financiera sin Actualizar: La ratificación de la clasificación de Mutualidad de Carabineros (Mutucar) se debe a la ausencia de información financiera auditada actualizada, dada la reestructuración organizacional y la revisión de sus estados financieros con el fin de adecuarse a las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF) y a las impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). La corporación informó que el 26 de febrero de 2021 publicó los estados financieros del cierre de 2019 del segmento de seguros generales y que, para el segmento de vida, los mismos ya están en revisión final con el auditor externo. Fitch Ratings espera que la entrega del resto de los estados financieros pendientes se regularice mediados de 2021, de acuerdo a la información entregada por la administración.

Perfil de Cautividad de Afiliados: Mutucar se crea con el objeto de prestar servicios a las fuerzas policiales de Chile. Esto, si bien acota las tasas de crecimiento, principalmente al aumento de dotación de las mismas, ha generado estabilidad en su volumen suscrito producto de la cautividad de sus afiliados. La composición de prima consolidada se concentra en seguros de vida (cierre 2018: 91,7%). En septiembre de 2019, al no entregar estados financieros, el regulador suspendió la comercialización de operaciones de suscripción voluntaria, la que se podría reactivarse al entregar los estados financieros auditados de junio de 2020.

Base Patrimonial Sólida: Según sus estatutos, el patrimonio de la corporación se compone de fondos patrimoniales que incrementan anualmente por la retención amplia de excedentes del ejercicio anterior (2018: 58%). Lo anterior es favorable considerando que, dada su condición de mutualidad, la entidad no puede recibir aportes de capital. El patrimonio consolidado al cierre 2018 totalizó CLP139.250 millones, lo que significó una caída anual de 5,6% y se explicó principalmente por los ajustes contables, dado el proceso de normalización en el desarrollo e información financieros en los que trabaja la corporación.

Resultados Técnicos Positivos y Competitivos: Los indicadores de desempeño y rentabilidad al cierre de 2018 se mantenían competitivos y favorables frente al promedio de ambos segmentos, favorecidos por la relación de cautividad en los canales de distribución de Mutucar. Esto, además, les ha permitido ajustar las tarifas para mantener márgenes técnicos positivos. Al cierre de 2018, la utilidad consolidada fue de CLP20.690 millones, lo que se traduce en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio a nivel consolidado de 14,4% (vida y generales).

Portafolio Inversiones Acorde a Rol Social: El portafolio de inversiones de la corporación se concentra en bienes inmobiliarios arrendados a funcionarios y préstamos comerciales otorgados a sus afiliados. Si bien estos bienes son considerados ilíquidos según la metodología de Fitch, se incorpora en la evaluación del factor crediticio las políticas de crédito conservadoras así como procesos de recaudación adecuados (descuento por planilla), los cuales mitigan los niveles de morosidad y se mantienen acotados.

Sensibilidades de Clasificación

Regularización de Estados Financieros Pendientes: Cambios en la clasificación estarán sujetos a la entrega de los estados financieros pendientes, el análisis de los factores crediticios claves para otorgar una clasificación diferente y el resultado de los requerimientos del control interno exigidos por el regulador. Asimismo, la agencia evaluará el resultado de las medidas y políticas de la estructura nueva tanto organizacional como administrativa de la corporación y cómo esto repercute en la evaluación de los gobiernos corporativos.

Clasificaciones

Mutualidad de Carabineros

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras E1(cl)

Resumen Financiero

Mutualidad de Carabineros Consolidado (Vida y Generales)

(CLP Millones)	Dic 2018	Dic 2019
Activos ^a	331.300	n.d.
Reservas Técnicas Netas	157.802	n.d.
Patrimonio Neto ^b	139.250	n.d.
Prima Suscrita	34.804	n.d.
ROAE (%)	14,4	n.d.

^a Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. ^b Incluye reservas catastróficas.

n.d.: No disponible. ROAE: Rentabilidad sobre patrimonio
Fuente: Fitch Ratings; Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Marzo 2020)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile (Noviembre 2020)

Analistas

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

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

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Acotado Definido por Cautividad

De acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Mutucar está en el rango menos favorable frente al de otras compañías de seguros generales y de vida de la industria nacional, la cual está especialmente afectada por la escala operativa baja y la limitación de crecimiento potencial, producto de su orientación exclusiva a funcionarios policiales. El análisis del factor crediticio incorpora positivamente la diversificación de sus productos adecuada y un perfil de riesgo de negocios más conservador.

Mutucar se crea con el objeto de dar cobertura de vida obligatoria a los funcionarios de las fuerzas policiales de Chile y a su familia. Si bien el crecimiento de la masa de negocios se concentra en la suscripción obligatoria, en los últimos años, se fortaleció con la incorporación de seguros de suscripción voluntaria. Fitch incorpora el menor apetito por riesgo de la corporación, considerando que la oferta de productos se dirige únicamente a cumplir con las necesidades observadas dentro de las fuerzas policiales chilenas

Según la última información auditada a diciembre de 2018, la prima suscrita consolidada (vida y generales) de la corporación totalizó CLP 34.804 millones, donde 91,7% de la prima provino del segmento de vida y 8,3%, del segmento de generales. La posición de mercado está acotada tanto en el segmento vida como en el de generales (0,5% y 0,1%, respectivamente) y está determinada la cautividad de su canal de distribución, la que, por un lado ha favorecido la estabilidad en el crecimiento de la masa de negocios. También, la posición se encuentra acotada al incremento en la dotación de las fuerzas policiales locales.

A marzo de 2021, no se contaba con información actualizada respecto del volumen suscrito. Por lo tanto, Fitch no mantiene información suficiente para la evaluación del perfil de negocio actual de la corporación, lo cual es consistente con la clasificación asignada.

Propiedad

La sociedad fue fundada en 1916 por un grupo de funcionarios del antiguo cuerpo de Carabineros bajo el carácter de Sociedad de Socorros Mutuos. Sus principios de solidaridad y ayuda mutua a sus afiliados se mantienen como referentes hasta el día de hoy.

La corporación continúa trabajando en la entrega de la información financiera actualizada, así como en los oficios ordinarios solicitados por la CMF respecto de las deficiencias en el control interno de los gobiernos corporativos, los cuales ya están en su fase final. Según el hecho esencial del 1 de marzo de 2021, la corporación informó que el 26 de febrero de 2021 publicó los estados financieros de cierre de 2019 del segmento generales y que, para el segmento de vida, ya están en revisión final por parte del auditor externo. Fitch espera que la entrega del resto de los estados financieros pendientes se regularice a mediados de 2021, de acuerdo a la información entregada por la administración

La compañía mantiene suspendida la comercialización de operaciones de suscripción voluntaria desde septiembre de 2019. La reactivación está sujeta a la entrega de los estados financieros auditados de junio de 2020 al regulador.

Presentación de Cuentas

La corporación, a diferencia de otras compañías de la industria, opera bajo una personalidad jurídica única (seguros de vida y generales). A pesar de lo anterior, reporta interinamente y al regulador bajo informes de gestión separados por segmento con el objeto de que las pérdidas de uno no afecten el capital de ella misma.

Los estados financieros a diciembre de 2018 fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultores Limitada, presentando salvedades. Los saldos al 31 de diciembre de 2017 no presentan reclasificaciones. Sin embargo, se efectuaron reclasificaciones al 1ero de enero de 2018, a fin de adecuarse a las normativas vigentes impartidas por las NIIF y las normativas impartidas por la CMF.

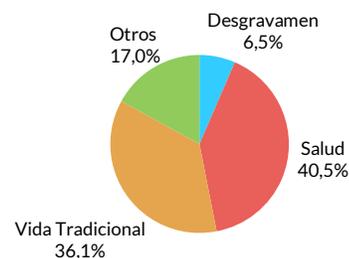
Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

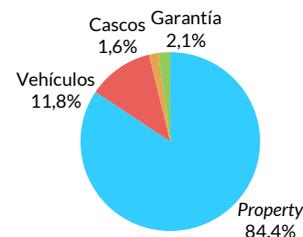
Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje Perfil de la Industria y Ambiente Operativo anterior.

Prima Suscrita de Mutucar Vida CLP 31.918 millones a diciembre 2018



Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Prima Suscrita de Mutucar Generales CLP 2.886 millones a diciembre de 2018



Fuente: Fitch Ratings, CMF

Capitalización y Apalancamiento

Generación Interna de Recursos Favorece Indicadores de Capitalización

Ante la no publicación de los estados financieros auditados actualizados, Fitch no puede evaluar la capitalización de Mutucar. Según la última información publicada y auditada por la compañía al cierre de 2018, la corporación mantiene una holgura patrimonial adecuada, medida como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo, de 1,0x para el negocio de vida, de acuerdo a las normas que regulan las mutualidades y de 6,2x para el negocio de generales, ambos dentro del promedio observado por cada segmento. De igual forma, los indicadores de endeudamiento se mantienen acotados y estables con un índice de prima retenida sobre patrimonio de 0,3x y 0,1x en el negocio de vida y generales, respectivamente.

El patrimonio de Mutucar está compuesto por fondos patrimoniales, los cuales incrementan anualmente por la retención de 58% de sus utilidades definido en sus estatutos de 2017. Dichos fondos consolidados (vida y generales) totalizaron CLP119.632 millones al cierre de 2018 y representó 86,2% del patrimonio total. Los ajustes contables realizados, implicaron una reducción en el patrimonio total de CLP15.012 millones respecto del cierre 2017, explicada principalmente por la eliminación de fondo de siniestros en el negocio de vida asociados al proceso de normalización en el que continúa trabajando la corporación.

Expectativas de Fitch

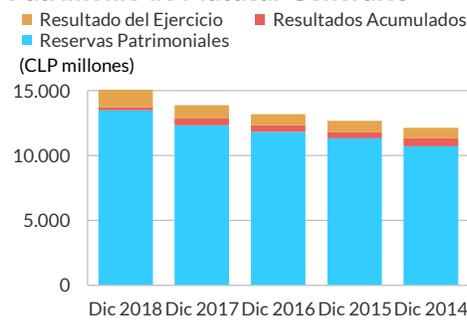
- No se esperan cambios en la estructura patrimonial de la Corporación.

Patrimonio de Mutucar Vida



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Patrimonio de Mutucar Generales



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Única Fuente Financiamiento la Retención de Utilidades

En mercados en desarrollo, como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que, en dichos mercados, las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

En el caso de la Corporación, dado su condición de Mutualidad tiene restringido el acceso al financiamiento externo, siendo la capitalización de sus utilidades el resultante del fortalecimiento patrimonial. Según los estatutos vigentes (junio 2019), los resultados netos generados del período deben ser distribuidos en 35% (antes 40%) a la dirección de bienestar de las instituciones policiales adscritas, 2% a la dirección de bienestar de los trabajadores de la corporación y el restante 63% (antes 58%) debe ser capitalizado por la mutualidad.

Indicadores Relevantes

Mutucar Vida

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Compromisos Financieros Totales (x)	0,0	n.d.
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,3	n.d.
Endeudamiento Neto (x)	1,5	n.d.
Endeudamiento Bruto (x)	1,5	n.d.
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,0	n.d.

x - Veces. n.d - no disponible.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Indicadores Relevantes

Mutucar Generales

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Compromisos Financieros Totales (x)	0,0	n.d.
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,1	n.d.
Endeudamiento Neto (x)	0,2	n.d.
Endeudamiento Bruto (x)	0,3	n.d.
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	6,2	n.d.

x - Veces. n.d - no disponible.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Indicadores Relevantes

	Dic 2018	Dic 2019
Indicador de Endeudamiento Financiero (%) ^a	0,0	n.d.
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

^a Los indicadores son calculados tanto para Mutucar Vida como para Mutucar Generales. n.a. - No aplica. n.d. - No disponible. x - Veces. Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la Corporación, dada su condición de mutualidad.

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores de Rentabilidad Favorables

Ante la no publicación de los estados financieros auditados actualizados, Fitch no puede evaluar los indicadores de desempeño de Mutucar. Según la última información publicada y auditada presentada por la corporación al cierre de 2018, los indicadores de desempeño y rentabilidad, son competitivos y favorables frente al promedio de ambas industrias. La corporación está favorecida por su relación de cautividad en sus canales de distribución, cautividad que les ha permitido ajustar las tarifas para mantener márgenes técnicos positivos. Al cierre de 2018, la utilidad consolidada (vida y generales) fue de CLP20.690 millones y proviene en su mayoría del negocio de vida. La rentabilidad sobre patrimonio a nivel consolidado (vida y generales) fue de 14,4%, superior al promedio de los 3 últimos cierres anuales (8,3%), favorecida por la eliminación de la cuenta otros egresos que correspondían a un aumento provisional para compensar la inexistencia de revalorización en el patrimonio de la corporación, mismas que tras las nuevas normas contables se eliminaron.

Expectativas de Fitch

- Basado en información preliminar entregada por la corporación, los resultados de esta deberían de mantenerse al cierre de 2019 y 2020 en cifras positivas, manteniendo un comportamiento similar al de períodos previos a la modernización contable.

Indicadores Relevantes

Mutucar Vida

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
ROAE (%)	14,9	n.d.
Índice Combinado (%)	105,4	n.d.
Índice Operacional ^a (%)	36,8	n.d.
Rentabilidad sobre Inversiones (%)	5,7	n.d.
ROAA ^b (%)	6,6	n.d.

^a Sólo considera resultado de inversiones devengadas. ^b Excluye ganancias realizadas y no realizadas. n.d. - no disponible. Nota: El ROAA antes de Impuestos. Los resultados son antes de impuestos sobre activos promedio.

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Riesgo de Inversiones, Activos y Liquidez

Indicadores de Liquidez Holgados

Ante la no publicación de los estados financieros auditados al cierre de 2019 o bien, a cada trimestre de 2020, Fitch no puede evaluar los indicadores de liquidez ni de activos riesgosos de Mutucar. Según la última información publicada y auditada presentada por la compañía al cierre de 2018, 68,1% del total de activos consolidados (vida y generales) corresponde a inversiones financieras y, de estas, 78,1% corresponden en su mayoría a préstamos comerciales otorgados a sus afiliados, concentración que responde a su enfoque de rol social para con los miembros de la institución.

Al cierre de 2018, la inversión inmobiliaria representó 25,3% del total de activos consolidados (vida y generales), superior a 12,9% de lo mostrado por la industria aseguradora (vida y generales), los que corresponden a bienes en arriendo a funcionarios de las fuerzas policiales. Si bien las inversiones inmobiliarias son consideradas de liquidez menor y por ello de riesgo comparativo mayor, Fitch incorpora positivamente la estabilidad de los flujos generados en consideración con las políticas de crédito conservadoras y los modelos de recaudación de flujos que restringen eficientemente la morosidad y la vacancia de dichas inversiones.

De esta forma, a diciembre de 2018, el índice de activos líquidos sobre reservas técnicas netas fue de 21,0%, acotado según parámetros de Fitch. Al contrario en el negocio generales, la composición de las inversiones está concentrada en instrumentos de renta fija nacional y en fondos mutuos con un índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros alcanzó 4.698,6%, considerado holgado, según los parámetros de Fitch.

La corporación no registra exposición cambiaria. Además, según información publicada a septiembre de 2020, la composición del portafolio es estable respecto de los períodos anteriores, sin modificaciones significativas.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el portafolio de inversiones mantenga su composición, la que se enmarca en su estrategia concentrado a nivel consolidado (vida y generales) en inversiones inmobiliarias y préstamos otorgados a sus afiliados.

Portafolio de Inversiones de Mutucar Vida

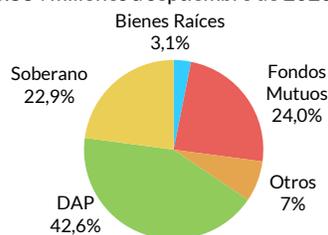
CLP 340.421 millones a septiembre de 2020



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Portafolio de Inversiones de Mutucar Generales

CLP 20.834 millones a septiembre de 2020



DAP – Depósito a plazo.
Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Indicadores Relevantes

Mutucar Vida

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	0,3	n.d.
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	0,3	n.d.
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	0,3	n.d.
Activos Líquidos/ Reservas de Siniestro (%)	21,0	n.d.
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	0,0	n.d.

^a Corresponde a préstamos comerciales y renta variable. n.d – No disponible.

Fuente: Fitch Ratings.

Indicadores Relevantes

Mutucar Generales

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	3,2%	n.d.
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	0,0	n.d.
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	4,1	n.d.
Activos Líquidos/ Reservas de Siniestro (%)	4698,6	n.d.
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	0,0	n.d.

^a Corresponde a préstamos comerciales y renta variable. n.d – No disponible.

Fuente: Fitch Ratings.

Adecuación de Reservas

Composición de Reservas Acorde con Estructura de Negocios

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras respecto a los requisitos de las reservas, considerados por Fitch como adecuados y rigurosos en el contexto regional. En esta línea, Mutucar cumple con los requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente. Ante la no publicación de los estados financieros auditados al cierre de 2019, ni de los trimestres 2020, Fitch no puede pronunciarse respecto a los indicadores de coberturas de reservas.

Al cierre de 2018, las reservas técnicas consolidadas (vida y generales) totalizaron CLP158.728 millones, con un crecimiento anual de 3,2% y que provienen en su mayoría del segmento de vida. Respecto de los cambios contables, se eliminaron otras reservas técnicas por CLP8.346 millones, mantenidas a cierre de 2017, correspondientes a reservas técnicas voluntarias y las que, al analizar la metodología utilizada junto con la inexistencia del respaldo técnico, se procedió a 100% de la reserva. Dicha eliminación fue mitigada por el ajuste realizado CLP3.463 millones de reservas matemáticas.

En términos consolidados (vida y generales), la composición se concentra en 91,5% en reservas matemáticas y el 5,9% a reservas de siniestros. La compañía registró reservas de insuficiencia de prima por CLP184 millones, generadas en el segmento de generales, pero según información entregada por la corporación, estos son puntuales y deberían eliminarse en el corto plazo.

Expectativas de Fitch

La corporación ya realizó los ajustes contables respecto de las reservas al cierre de 2018, por la agencia no espera cambios relevantes en la estructura de reservas de la aseguradora.

Indicadores Relevantes

Mutucar Vida

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Reserva Matemáticas/ Reservas Técnicas (%)	92,7	n.d
Reservas de Siniestros/ Reservas Técnicas (%)	5,8	n.d
Reserva insuficiencia Prima/Reservas Técnicas (%)	0,0	n.d

n.d - no disponible.

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Indicadores Relevantes

Mutucar Generales

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0,8	n.d
Apalancamiento de Reserva (x)	0,02	n.d
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	0,8	n.d

x - Veces.

n.d: No disponible.

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Altos Niveles de Cesión

Fitch desconoce si se han producido cambios en las políticas de reaseguro, al no contar con información financiera auditada y actualizada. A nivel consolidado (vida y generales), los indicadores de retención históricos se muestran altos y estables. Según la última información publicada y auditada al cierre de 2018, la prima cedida consolidada (vida y generales) totalizó CLP839 millones y están explicada básicamente por el segmento generales del ramo de *property* (32,5% cesión).

Expectativas de Fitch

Si se mantiene la estructura de negocios una vez reestablecida la suscripción, Fitch espera que la estructura de cesión se mantenga similar a la mostrada en 2018 debido a que las políticas y estrategias al respecto no han cambiado

Indicadores Relevantes

Mutucar Vida

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	0,0	n.d
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	n.a	n.d
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	100,0	n.d

n.d: no disponible

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Indicadores Relevantes

Mutucar Generales

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	3,0	n.d
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	n.a	n.d
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	70,9	n.d

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Apéndice A: Otras Consideraciones de Clasificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No aplica.

Gobernanza Corporativa y Administración

La normativa vigente de gobiernos corporativos de la Comisión para el Mercado Financiero ha permitido complementar el enfoque de la industria hacia una supervisión basada en riesgo. Según los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en la clasificación asignada; sin embargo, pueden presionarla a la baja en caso de ser deficientes.

De acuerdo a la metodología de Fitch, la falta de dictámenes de auditoría y el retraso constante en la presentación de los estados financieros, son señales de ineficacias en el Gobierno Corporativo de la institución, implicando reducciones en la clasificación, lo que explica la clasificación vigente. La corporación continúa fortaleciendo la estructura gerencial a través de la profesionalización de sus principales áreas de control interno proceso que comenzó en 2018 con el objeto de alinearse a las mejores prácticas observadas en la industria. De acuerdo a la información entregada por la Corporación, esta se encontraría en su fase final respecto de los requerimientos del regulador, las que una vez estén finalizadas serán analizadas por la agencia.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno

Variaciones Metodológicas

Ninguna

Apéndice B: Estados Financieros

Mutualidad de Carabineros (Vida) – Balance General

(CLP millones)					
Balance General	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Sep 2020
Efectivo Equivalente	39.642	41.901	5.646	n.d.	n.d.
Instrumentos Financieros	1.876	1.055	27.298	n.d.	n.d.
Otras Inversiones	0	0	0	n.d.	n.d.
Avance de Pólizas	0	0	0	n.d.	n.d.
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	n.d.	n.d.
Participaciones de Grupo	0	0	0	n.d.	n.d.
Inversiones Inmobiliarias	58.787	70.341	82.192	n.d.	n.d.
Propiedades de Inversión	58.787	70.341	82.192	n.d.	n.d.
Leasing	0	0	0	n.d.	n.d.
Otras Financieras	166.422	175.830	176.340	n.d.	n.d.
Cuentas de Seguros	0	0	41	n.d.	n.d.
Deudores de Prima	0	0	41	n.d.	n.d.
Deudores de Reaseguro	0	0	0	n.d.	n.d.
Deudores de Coaseguro	0	0	0	n.d.	n.d.
Participación de Reaseguro en Reservas	0	0	0	n.d.	n.d.
Activo Fijo	840	952	979	n.d.	n.d.
Otros Activos	487	923	25.019	n.d.	n.d.
Total de Activos	268.054	291.002	317.516	n.d.	n.d.
Reservas Técnicas	140.648	152.133	156.622	n.d.	n.d.
Riesgo en Curso	2.036	2.116	2.272	n.d.	n.d.
Matemáticas	125.010	135.732	145.242	n.d.	n.d.
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	n.d.	n.d.
Rentas Vitalicias	0	0	0	n.d.	n.d.
Rentas Privadas	0	0	0	n.d.	n.d.
Reserva de Siniestros	5.217	5.939	9.107	n.d.	n.d.
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	n.d.	n.d.
Otras Reservas	8.386	8.346	0	n.d.	n.d.
Pasivo Financiero	0	0	0	n.d.	n.d.
Cuentas de Seguros	0	3.933	12.360	n.d.	n.d.
Deudas por Reaseguro	0	0	0	n.d.	n.d.
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	n.d.	n.d.
Otros	0	3.933	12.360	n.d.	n.d.
Otros Pasivos	1.961	1.665	25.028	n.d.	n.d.
Total de Pasivos	142.609	157.731	194.010	n.d.	n.d.
Capital Pagado	0	0	0	n.d.	n.d.
Reservas	115.463	122.311	106.145	n.d.	n.d.
Utilidad (Pérdida) Retenida	9.981	10.960	17.361	n.d.	n.d.
Otros Ajustes	0	0	0	n.d.	n.d.
Patrimonio	125.445	133.271	123.506	n.d.	n.d.

n.d. – No disponible.

Fuente: CMF

Mutualidad de Carabineros (Vida) – Estado de Resultados

(CLP millones)

Estado de Resultados	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Sep 2020
Prima Retenida	33.170	31.490	31.918	n.d.	n.d.
Prima Directa y Aceptada	33.170	31.490	31.918	n.d.	n.d.
Prima Cedida	0	0	0	n.d.	n.d.
Variación de Reservas	4.774	10.763	6.360	n.d.	n.d.
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	24.089	21.161	22.477	n.d.	n.d.
Directo y Aceptado	24.089	21.161	22.477	n.d.	n.d.
Cedido	0	0	0	n.d.	n.d.
Resultado Intermediación	4	0	0	n.d.	n.d.
Costo de Suscripción	4	0	0	n.d.	n.d.
Ingresos por Reaseguro	0	0	0	n.d.	n.d.
Otros Gastos	0	0	166	n.d.	n.d.
Margen de Contribución	4.304	(434)	2.916	n.d.	n.d.
Costo de Administración	2.908	3.176	5.397	n.d.	n.d.
Resultado de Inversiones	13.931	15.139	16.672	n.d.	n.d.
Resultado Técnico de Seguros	15.327	11.528	14.191	n.d.	n.d.
Otros Ingresos y Gastos	-10.308	-3.595	0	n.d.	n.d.
Neto Unidades Reajustables	4.961	3.027	4.934	n.d.	n.d.
Resultado antes de Impuesto	9.981	10.960	19.125	n.d.	n.d.
Impuestos	0	0	0	n.d.	n.d.
Resultado Neto	9.981	10.960	19.125	n.d.	n.d.

n.d. – No disponible.

Fuente: CMF

Mutualidad de Carabineros (Generales) – Balance General

(CLP millones)

Balance General	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Sep 2020
Efectivo Equivalente	12.190	13.393	0	n.d.	n.d.
Instrumentos Financieros	1.275	1.137	16.520	n.d.	n.d.
Otras Inversiones	0	0	0	n.d.	n.d.
Avance de Pólizas	0	0	0	n.d.	n.d.
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	n.d.	n.d.
Participaciones de Grupo	0	0	0	n.d.	n.d.
Inversiones Inmobiliarias	635	512	649	n.d.	n.d.
Propiedades de Inversión	635	512	649	n.d.	n.d.
Leasing	0	0	0	n.d.	n.d.
Otras Financieras	0	0	0	n.d.	n.d.
Cuentas de Seguros	1.196	1.058	1.282	n.d.	n.d.
Deudores de Prima	809	716	813	n.d.	n.d.
Deudores de Reaseguro	17	13	16	n.d.	n.d.
Deudores de Coaseguro	0	0	0	n.d.	n.d.
Participación de Reaseguro en Reservas	369	329	453	n.d.	n.d.
Activo Fijo	0	0	0	n.d.	n.d.
Otros Activos	47	81	234	n.d.	n.d.
Total de Activos	15.342	16.180	18.686	n.d.	n.d.
Reservas Técnicas	1.486	1.662	2.106	n.d.	n.d.
Riesgo en Curso	1.008	991	1.116	n.d.	n.d.
Matemáticas	0	0	0	n.d.	n.d.
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	n.d.	n.d.
Rentas Vitalicias	0	0	0	n.d.	n.d.
Rentas Privadas	0	0	0	n.d.	n.d.
Reserva de Siniestros	58	245	332	n.d.	n.d.
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	n.d.	n.d.
Otras Reservas	419	426	657	n.d.	n.d.
Pasivo Financiero	0	0	0	n.d.	n.d.
Cuentas de Seguros	629	603	268	n.d.	n.d.
Deudas por Reaseguro	427	328	128	n.d.	n.d.
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	n.d.	n.d.
Otros	202	274	141	n.d.	n.d.
Otros Pasivos	32	37	1.041	n.d.	n.d.
Total de Pasivos	2.147	2.302	3.415	n.d.	n.d.
Capital Pagado	0	0	0	n.d.	n.d.
Reservas	11.819	12.333	13.487	n.d.	n.d.
Utilidad (Pérdida) Retenida	1.376	1.545	1.821	n.d.	n.d.
Otros Ajustes	0	0	-37	n.d.	n.d.
Patrimonio	13.195	13.879	15.271	n.d.	n.d.

n.d. – No disponible.

Fuente: CMF

Mutualidad de Carabineros (Generales) – Estado de Resultados

(CLP millones)

Estado de Resultados	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Sep 2020
Prima Retenida	1.563	1.986	2.047	n.d.	n.d.
Prima Directa y Aceptada	2.274	2.779	2.886	n.d.	n.d.
Prima Cedida	711	793	839	n.d.	n.d.
Variación de Reservas	258	-10	33	n.d.	n.d.
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	208	597	364	n.d.	n.d.
Directo y Aceptado	274	667	485	n.d.	n.d.
Cedido	66	70	121	n.d.	n.d.
Resultado Intermediación	(191)	(211)	(297)	n.d.	n.d.
Costo de Suscripción	7	0	0	n.d.	n.d.
Ingresos por Reaseguro	198	211	297	n.d.	n.d.
Otros Gastos	0	0	363	n.d.	n.d.
Margen de Contribución	1.288	1.610	1.584	n.d.	n.d.
Costo de Administración	943	1.084	537	n.d.	n.d.
Resultado de Inversiones	450	462	468	n.d.	n.d.
Resultado Técnico de Seguros	795	987	1.515	n.d.	n.d.
Otros Ingresos y Gastos	-13	-14	0	n.d.	n.d.
Neto Unidades Reajustables	79	56	50	n.d.	n.d.
Resultado antes de Impuesto	862	1.028	1.565	n.d.	n.d.
Impuestos	0	0	0	n.d.	n.d.
Resultado Neto	862	1.028	1.565	n.d.	n.d.

n.d. – No disponible.

Fuente: CMF

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 o www.fitchratings.cl.

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA 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 © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".