

Mutualidad de Carabineros

Factores Clave de Clasificación

Información Financiera: El cambio de clasificación de Mutualidad de Carabineros (Mutucar) se fundamenta en la regularización de estados financieros a septiembre de 2021, cuyos registros, muestran indicadores de rentabilidad a nivel consolidado favorables, a pesar de la reducción en su masa de negocios. Si bien la corporación culminó con la reestructuración de sus estructuras organizacional y administrativa, así como con los requerimientos de control interno exigidos por el regulador, la clasificación se mantiene limitada por la suspensión de la comercialización de nuevos seguros de suscripción voluntaria, junto con la opinión del auditor de que aún mantiene salvedades en los estados financieros en ambos segmentos de negocios.

Caída en Resultados: El resultado técnico ha estado influenciado por costos de siniestros mayores, suscripción de prima menor y un resultado de inversiones a la baja. A la vez, derivó en una pérdida técnica consolidada (seguros de vida y generales) al tercer trimestre de 2021. El resultado neto fue de CLP6.921 millones, favorecido por la utilidad por unidades reajustables. El ROAE consolidado fue de 5,7% a septiembre de 2021 y se ubicó dentro de los rangos metodológicos favorables. La rentabilidad se explica en su totalidad por el negocio de vida.

Holgura Patrimonial Amplia: Los indicadores de capitalización en ambos segmentos de negocios (vida y generales) se posicionan en los rangos más favorable según los parámetros de Fitch, favorecidos por una política de retención de utilidades amplia (junio 2019: 63% por estatutos) que compensa la imposibilidad de recibir aportes de capital dado su condición de mutualidad. A septiembre de 2021, el patrimonio consolidado de la mutualidad totalizó CLP148.576 millones, monto del cual 96,9% estuvo representado por fondos patrimoniales.

Escala Operativa Reducida: El perfil de negocios se ubica en el rango metodológico “menos favorable” en relación con otras compañías de la industria de seguros generales y de vida. El rango en el cual se ubica se debe a una escala operativa históricamente acotada y a que, durante los últimos 2 años, ha mostrado una importante reducción debido a las restricciones impuestas por el regulador que afectan la comercialización de seguros de suscripción voluntaria.

Inversiones Coherentes con Rol Social: El portafolio de inversiones en el negocio de vida se concentra en préstamos comerciales otorgados a sus afiliados y en activos inmobiliarios arrendados a funcionarios; estos últimos, a septiembre de 2021, representaron 38,9% y 31,9% del total de las inversiones respectivamente. Si bien, según la metodología de Fitch, estos bienes son considerados ilíquidos, incorporan las políticas de crédito conservadoras y procesos de recaudación adecuados (descuento por planilla) en la evaluación del factor crediticio; además, acotan de manera relevante los niveles de morosidad.

Sensibilidades de Clasificación

Gobierno Corporativo: Una revisión al alza estará determinada por un cambio en la opinión de Fitch respecto a la evaluación de gobiernos corporativos de la entidad, la cual se encuentra afectada por retrasos en la entrega de estados financieros al regulador y por la existencia de salvedades por parte de los auditores en la revisión de estos. Sobre esta última, Fitch esperaría que, de persistir salvedades, estas no tuvieran un impacto en ninguno de los factores crediticios clave para la clasificación. La clasificación podría verse afectada frente a nuevos atrasos sostenidos en la entrega de estados financieros que impidieran que la agencia pueda analizar la calidad crediticia de la corporación.

Clasificaciones

Mutualidad de Carabineros

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras A+(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Mutualidad de Carabineros

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Activos ^a	367.988	384.275
Reservas Técnicas Netas	167.257	173.913
Patrimonio ^b	146.469	148.109
Prima Suscrita	34.055	27.431
ROAE (%)	13,3	8,5

^a Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. ^b Incluye reserva catastrófica. ROAE = Resultado sobre patrimonio promedio. x = Veces. Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Enero 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2021 \(Agosto 2021\)](#)

[Panorama de la Industria de Seguros de Vida en Chile: Junio 2021 \(Agosto 2021\)](#)

Analistas

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

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

Mutualidad de Carabineros

Factores Clave de Clasificación

Información Financiera: El cambio de clasificación de Mutualidad de Carabineros (Mutucar) se fundamenta en la regularización de estados financieros a septiembre de 2021, cuyos registros, muestran indicadores de rentabilidad a nivel consolidado favorables, a pesar de la reducción en su masa de negocios. Si bien la corporación culminó con la reestructuración de sus estructuras organizacional y administrativa, así como con los requerimientos de control interno exigidos por el regulador, la clasificación se mantiene limitada por la suspensión de la comercialización de nuevos seguros de suscripción voluntaria, junto con la opinión del auditor de que aún mantiene salvedades en los estados financieros en ambos segmentos de negocios.

Caída en Resultados: El resultado técnico ha estado influenciado por costos de siniestros mayores, suscripción de prima menor y un resultado de inversiones a la baja. A la vez, derivó en una pérdida técnica consolidada (seguros de vida y generales) al tercer trimestre de 2021. El resultado neto fue de CLP6.921 millones, favorecido por la utilidad por unidades reajustables. El ROAE consolidado fue de 5,7% a septiembre de 2021 y se ubicó dentro de los rangos metodológicos favorables. La rentabilidad se explica en su totalidad por el negocio de vida.

Holgura Patrimonial Amplia: Los indicadores de capitalización en ambos segmentos de negocios (vida y generales) se posicionan en los rangos más favorable según los parámetros de Fitch, favorecidos por una política de retención de utilidades amplia (junio 2019: 63% por estatutos) que compensa la imposibilidad de recibir aportes de capital dado su condición de mutualidad. A septiembre de 2021, el patrimonio consolidado de la mutualidad totalizó CLP148.576 millones, monto del cual 96,9% estuvo representado por fondos patrimoniales.

Escala Operativa Reducida: El perfil de negocios se ubica en el rango metodológico “menos favorable” en relación con otras compañías de la industria de seguros generales y de vida. El rango en el cual se ubica se debe a una escala operativa históricamente acotada y a que, durante los últimos 2 años, ha mostrado una importante reducción debido a las restricciones impuestas por el regulador que afectan la comercialización de seguros de suscripción voluntaria.

Inversiones Coherentes con Rol Social: El portafolio de inversiones en el negocio de vida se concentra en préstamos comerciales otorgados a sus afiliados y en activos inmobiliarios arrendados a funcionarios; estos últimos, a septiembre de 2021, representaron 38,9% y 31,9% del total de las inversiones respectivamente. Si bien, según la metodología de Fitch, estos bienes son considerados ilíquidos, incorporan las políticas de crédito conservadoras y procesos de recaudación adecuados (descuento por planilla) en la evaluación del factor crediticio; además, acotan de manera relevante los niveles de morosidad.

Sensibilidades de Clasificación

Gobierno Corporativo: Una revisión al alza estará determinada por un cambio en la opinión de Fitch respecto a la evaluación de gobiernos corporativos de la entidad, la cual se encuentra afectada por retrasos en la entrega de estados financieros al regulador y por la existencia de salvedades por parte de los auditores en la revisión de estos. Sobre esta última, Fitch esperaría que, de persistir salvedades, estas no tuvieran un impacto en ninguno de los factores crediticios clave para la clasificación. La clasificación podría verse afectada frente a nuevos atrasos sostenidos en la entrega de estados financieros que impidieran que la agencia pueda analizar la calidad crediticia de la corporación.

Clasificaciones

Mutualidad de Carabineros

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras A+(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Mutualidad de Carabineros

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Activos ^a	367.988	384.275
Reservas Técnicas Netas	167.257	173.913
Patrimonio ^b	146.469	148.109
Prima Suscrita	34.055	27.431
ROAE (%)	13,3	8,5

^a Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. ^b Incluye reserva catastrófica. ROAE = Resultado sobre patrimonio promedio. x = Veces. Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Enero 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2021 \(Agosto 2021\)](#)

[Panorama de la Industria de Seguros de Vida en Chile: Junio 2021 \(Agosto 2021\)](#)

Analistas

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

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

Resultados Netos: Resultados deficitarios que impacten la estructura patrimonial de la corporación y que presionen los indicadores de capitalización en forma significativa podrían presionar la clasificación a la baja.

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Acotado Definido por Cautividad

De acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Mutucar se ubica en el rango “menos favorable” frente a otras compañías tanto de seguros generales como de vida en la industria nacional. El perfil de negocios se limita por su escala operativa pequeña, lo que se explica principalmente por su mercado objetivo, orientado solo a funcionarios policiales, lo que acota el crecimiento de la suscripción a las nuevas contrataciones de la fuerza policial en Chile. La diversificación de negocios es moderada, con una concentración mayor en negocios de suscripción obligatoria para sus afiliados (vida). El apetito por riesgo es menor al promedio de la industria y está dirigida solo a cubrir las necesidades de sus afiliados.

Mutucar es una entidad sin fines de lucro y se crea con el objeto de dar cobertura de vida obligatoria a los funcionarios de las fuerzas policiales de Chile y a su familia. En los últimos años, la entidad amplió su oferta a través de la incorporación de seguros de suscripción voluntaria, lo que fortaleció su escala operativa. Sin embargo, desde el tercer trimestre de 2019, la corporación redujo su volumen suscrito total consolidado, producto de la suspensión de la suscripción de productos no obligatorios por parte del regulador, debido a la falta de estados financieros actualizados, lo que impactó el volumen suscrito en seguros generales.

A diciembre de 2020, la prima suscrita consolidada totalizó CLP27.431 millones, registrando una caída anual de 19,4%. El menor crecimiento estuvo explicado principalmente por la menor suscripción en los ramos de vida (salud -18,8% y desgravamen -18,1%) y, por el lado de seguros generales, el ramo de *property* mostró una fuerte reducción anual de 85,8%, dada la suspensión total de la venta. A septiembre de 2021, la suscripción consolidada totalizó CLP19.370 millones y estuvo concentrada en 100% en el segmento de seguros de vida, compuestos, a su vez, por 46,2% en seguros de vida tradicional (obligatorio), seguidas de 42,2% en seguros de salud complementarios, otros y desgravamen (6,0% y 5,6%, respectivamente).

La suscripción en el negocio generales se mantiene suspendida por parte del regulador en 100%. Sin embargo, en el negocio de vida, el regulador ha autorizado mantener a término los seguros de desgravamen y la comercialización de los ramos de salud y vida obligatorio, con el objeto de no afectar a sus afiliados. La reactivación depende de la aprobación del regulador, para lo cual, a la fecha del reporte, no había aún una fecha definida.

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. La corporación culminó con los requerimientos del regulador, respecto al gobierno corporativo y las áreas de control interno. Cuenta con una estructura gerencial profesionalizada que continúa fortaleciéndose, lo que es valorado positivamente por la agencia. Fitch incorpora en su clasificación el factor de mejora en el gobierno corporativo de la institución, pero considera que la evaluación de este factor aún está influenciada por la existencia de opiniones con salvedades por parte del auditor externo, así como por el mantenimiento de retrasos, aunque mucho menores, en la entrega de estados financieros al regulador.

Propiedad

La corporación 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 propiedad es neutral para la clasificación.

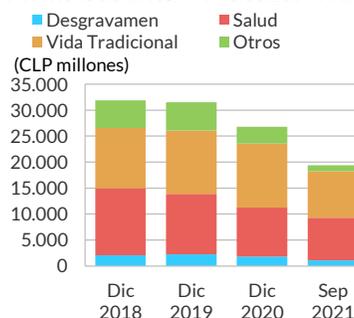
Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) y [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares en términos de factores crediticios clave.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

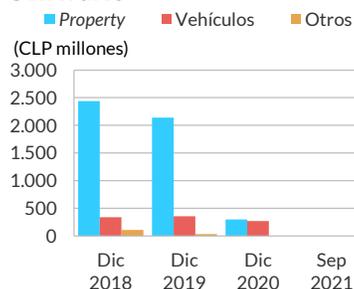
Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo anterior.

Prima Suscrita – Mutucar Vida



Fuente: Fitch Ratings, CMF

Prima Suscrita – Mutucar Generales



Fuente: Fitch Ratings, CMF

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 2019 y 2020 fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultores Limitada, presentando salvedades respecto de algunas cuentas donde el auditor no puede validar la documentación de soporte en las reclasificaciones que la corporación realizó para adecuarse a las normativas vigentes impartidas por las NIIF y por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la CMF.

Ante la no entrega oportuna de los estados financieros de la corporación, el regulador decretó la suspensión de la suscripción de seguros voluntarios (septiembre 2019), el otorgamiento de préstamos comerciales (junio 2020) y el desarrollo de proyectos inmobiliarios (marzo 2021). Al día de hoy, Mutucar tiene disponibles los estados financieros de los cierres anuales 2019 y 2020 y los trimestres de 2021 en ambos segmentos. Respecto de los estados financieros pendientes (trimestres 2019 y 2020), según información de la administración, el regulador dio prioridad a los estados financieros anuales, con el objeto de agilizar la entrega de la información financiera.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización Favorecidos por Política de Retención Total

Ante la imposibilidad de recibir aportes de capital dada su condición de mutualidad, la corporación mantiene una política de retención de resultados amplia, definida en los estatutos de junio de 2019. El patrimonio está compuesto por fondos patrimoniales, los que incrementan anualmente con la retención de 63% de sus utilidades. Al 3T21, dichos fondos consolidados totalizaron CLP143.943 millones y representaron 96,9% del patrimonio total consolidado (vida y generales). Lo anterior se traduce en indicadores de holgura patrimonial, 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 6,1x para el negocio de generales, ambos dentro del promedio observado por cada segmento.

Los indicadores de endeudamiento acotados y estables, los posicionan en los rangos más favorables según los parámetros de Fitch en ambos segmentos. A septiembre de 2021, los indicadores de endeudamiento en el negocio de vida (0,2x), medido como prima retenida sobre patrimonio, endeudamiento neto (1,5x) y endeudamiento bruto (1,5x), se posicionan en el rango más favorable según los parámetros de Fitch y son inferiores al promedio del segmento de vida tradicional (1,1x; 2,1x y 2,4x respectivamente). En el negocio de generales, se mostró una reducción con una prima retenida sobre patrimonio de 0,0x, producto de la suscripción nula.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la corporación continúe fortaleciendo su estructura patrimonial la que estará favorecida por su política de retención amplia, unida a resultados positivos que deberían de incrementar con la reactivación total en la venta de pólizas.

Indicadores Relevantes

Mutucar Vida

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Compromisos Financieros Totales (x)	0,0	0,0
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,2	0,2
Endeudamiento Neto (x)	1,5	1,5
Endeudamiento Bruto (x)	1,5	1,5
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,0	1,0

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Indicadores Relevantes

Mutucar Generales

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Compromisos Financieros Totales (x)	0,0	0,0
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,1	0,03
Endeudamiento Neto (x)	0,2	0,05
Endeudamiento Bruto (x)	0,2	0,05
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	6,3	6,5

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Única Fuente Financiamiento la Retención de Utilidades

En mercados en desarrollo, como el de 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, dada 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% a la dirección de bienestar de las instituciones policiales adscritas, 2% al departamento de bienestar de los trabajadores de la corporación y el restante 63% debe ser capitalizado por la mutualidad.

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

Menor Suscripción y Menor Resultado Inversiones Afectan Resultado Técnico

La corporación muestra en una reducción en los indicadores de rentabilidad consolidada. A septiembre de 2021, registró una utilidad consolidada (vida y generales) de CLP6.921 millones, lo que derivó en un indicador de rentabilidad de 5,7%, inferior al promedio de los últimos tres cierres anuales (12,1%). La utilidad proviene en su totalidad del negocio de vida, lo que permitió mitigar la pérdida del ejercicio en el negocio de generales (CLP135 millones). El menor resultado se explica por mayores costos de siniestros frente a un menor volumen suscrito, unido a un menor resultado de inversiones, los que derivaron en un resultado técnico negativo (CLP2.009 millones). Frente a las pérdidas técnicas, el resultado neto positivo final estuvo favorecido por la utilidad de unidades reajustables por CLP8.101 millones.

El índice operacional consolidado (vida y generales) a septiembre de 2021 fue de 85,8%, desfavorable respecto del promedio de los últimos dos cierres anuales de 43,5%. El deterioro del indicador esta impactado por la mayor siniestralidad neta, específicamente en el negocio de vida. Pese a ello, el indicador de desempeño operacional es positivo frente al promedio de la industria nacional y se ubica en los rangos favorables contemplados por Fitch para aseguradoras que trabajan en ambos segmentos de negocios.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de desempeño y rentabilidad retomen los rangos históricos una vez que se reactive la suscripción de sus pólizas.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Indicador de Endeudamiento Financiero (%) ^a	0,0	0,0
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

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Indicadores Relevantes

Mutucar Vida

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
ROAE (%)	13,8	8,5
Índice Combinado (%)	114,4	124,4
Índice Operacional ^a (%)	34,1	56,3
Ratio Gasto Neto/ Prima Retenida (%)	15,3	15,6
Siniestralidad Neta	99,1	108,8
ROAA antes de Impuestos ^b	5,5	3,4

^a Solo considera resultado de inversiones devengadas.

^b Los activos no consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ROAA - Resultado antes de impuestos sobre activos promedio. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Indicadores Relevantes

Mutucar Generales

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
ROAE (%)	9,8	8,4
Índice Combinado (%)	48,8	27,9
Índice Operacional ^a (%)	29,4	5,3
Siniestralidad Neta (%)	20,8	3,4
Ratio Gasto Neto/ Prima Retenida (%)	27,8	24,5

^a Sólo considera resultado de inversiones devengadas. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Riesgo de Inversiones y Activos

Composición de Inversiones Explicados por Rol Social

La estructura de activos de la corporación es estable y coherente al tipo de productos que ofrece y al rol social de esta. A septiembre de 2021, 64,7% del total de activos consolidados (vida y generales) corresponden a inversiones financieras, vinculadas en su mayoría a préstamos comerciales otorgados a sus afiliados (septiembre 2021: 33,1% del total de activos consolidado). Dichos créditos cuentan con políticas de suscripción conservadoras y procesos de recaudación adecuados (descuento por planilla); además, acotan de manera relevante los niveles de morosidad.

La inversión inmobiliaria representó 29,7% del total de activos consolidados (vida y generales) y está compuesta por bienes raíces con destino arriendo a los miembros de las instituciones 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 (descuentos por planilla) que restringen eficientemente la morosidad, así como la vacancia de dichas inversiones.

La concentración en bienes inmobiliarios en el negocio de vida deriva en indicadores de liquidez acotados. A septiembre de 2021, el indicador de activos líquidos sobre reservas netas fue de 41,2%. La composición de las inversiones del negocio de seguros generales se concentra en instrumentos de renta fija nacional y en fondos mutuos, con un índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros netas muy superiores a los rangos altos contemplados por la metodología de Fitch.

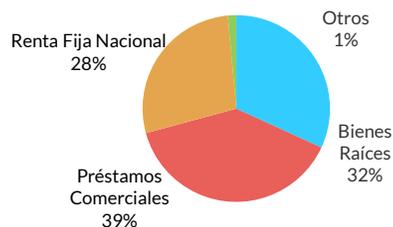
La corporación registra una exposición cambiaria acotada, reflejada en el negocio generales. El efecto de la variación de tipo de cambio a septiembre 2021 representó 0,1% negativo del patrimonio; a juicio de Fitch, esto no representa un riesgo de solvencia patrimonial.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la composición de inversiones, la cual se mantiene alineada con su rol social.

Portafolio de Inversiones – Mutucar Vida

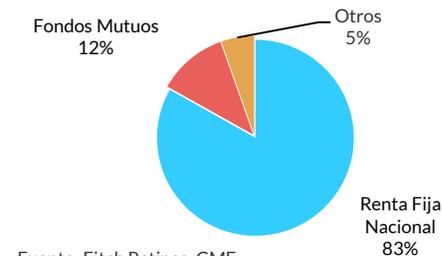
CLP 364.643 millones a septiembre de 2021



Fuente: Fitch Ratings, CMF

Portafolio de Inversiones – Mutucar Generales

CLP 18.588 millones a septiembre de 2021



Fuente: Fitch Ratings, CMF

Indicadores Relevantes

Mutucar Vida

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Índice de Activos Riesgosos (%)	0,0	0,0
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	0,0	0,0
Activos Líquidos ^a /Reservas Técnicas Netas (%)	41,0	21,0
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	0,0	0,0

^a Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Indicadores Relevantes

Mutucar Generales

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	4,0	3,8
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	0,0	27,5
Activos Líquidos ^b /Reservas de Siniestro (%)	7.986,7	12.686,1
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	0,0	(0,1)

^a Corresponde a bienes raíces con destino arriendo. ^b

Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes.

Fuente: Fitch Ratings.

Adecuación de Reservas

Reservas Técnicas concentradas en Reservas Matemáticas

Mutucar constituye sus reservas de acuerdo a la regulación nacional vigente. Fitch considera que el mercado nacional mantiene una regulación sólida en términos de constitución de reservas, las cuales muestran parámetros de sofisticación adecuados. El regulador mantiene un grado alto de supervisión sobre las prácticas de reservas, así como una segmentación adecuada de las mismas. Adicional a las reservas de prima y de siniestro, la norma incorpora reservas de insuficiencia de prima y catastrófica en función de la pérdida máxima probable y las coberturas no proporcionales de reaseguro.

Al cierre de 2020, las reservas técnicas consolidadas (vida y generales) totalizaron CLP173.990 millones, con un crecimiento anual de 3,6% (asociado al segmento de seguros de vida). El negocio generales registró una caída anual fuerte en el total de reservas técnicas (82,4%) ante la suspensión en la suscripción.

A septiembre de 2021, el negocio de generales registró un indicador de reservas de siniestro netas sobre siniestros incurridos netos de -1,5x y un apalancamiento de reservas de siniestro de 0,01x, el cual, si bien muestra variaciones respecto de los dos últimos cierres anuales, producto de la venta nula, posicionan el factor crediticio de adecuación de reservas como de impacto bajo para el análisis. Producto de lo mismo, el indicador de superávit de inversiones sobre la obligación de invertir muestra un fuerte incremento (septiembre 2021: 174,7%), muy por sobre el cierre de 2019 (1,4%) y el promedio de los últimos tres cierres anuales (13,0%).

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que la composición de reservas y el riesgo de estas retomen los rangos históricos una vez se reactive venta. En consideración a la regularización del cálculo de reserva por parte de Mutucar, Fitch no espera en los próximos 12 a 18 meses cambios relevantes en la constitución de las mismas. Incrementos en el volumen de reservas serían esperados una vez que se le permitiese a la entidad reiniciar la venta de seguros de suscripción voluntaria.

Indicadores Relevantes

Mutucar Vida

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Reservas Matemáticas/ Reservas Técnicas	93,0	92,7
Reservas de Siniestros/ Reservas Técnicas	5,3	6,0
Reserva de Insuficiencia de Prima Reservas Técnicas	0,4	0,1

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Indicadores Relevantes

Mutucar Generales

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Reserva Neta Siniestros/ Siniestros Incurridos Netos (x)(x)	0,4	0,9
Apalancamiento de Reserva (x)	0,01	0,01
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	0,7	0,6
Reservas Riesgo en Curso / Reservas Técnicas Totales (%)	47,4	21,4
Reservas Siniestros / Reservas Técnicas Totales (%)	14,8	51,3
Superávit de Inversiones (%)	1,4	176,0

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Altos Niveles de Retención

A nivel consolidado (vida y generales), la corporación registra una retención total de sus riesgos, mostrando un incremento leve respecto del promedio de los últimos tres cierres anuales (98,3%), explicado por el peso relativo mayor del segmento de vida, línea que retiene 100% de la suscripción.

Según información entregada por la administración, la corporación no cuenta con contratos no proporcionales de reaseguros, ni con un modelo de pérdida máxima probable (PML), ante la suspensión de la suscripción en el ramo de *property*, línea que mantenía niveles de cesión cercanos a 30%.

Expectativas de Fitch

- Fitch analizará la exposición al riesgo catastrófico y los indicadores de pérdida máxima probable enfrentados.
- No se esperan cambios en la exposición del riesgo de contraparte que puedan impactar la estructura patrimonial de la corporación.

Indicadores Relevantes

Mutucar Vida

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	0,0	0,0
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	n.a	n.a
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	100,0	100,0

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Indicadores Relevantes

Mutucar Generales

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	2,6	0,6
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	n.d.	n.d.
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	73,3	99,9

n.d. - No disponible.

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.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno

Variaciones Metodológicas

Ninguna .

Apéndice B: Estados Financieros

Mutualidad de Carabineros (Vida) - Balance General

(CLP millones)

	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Sep 2021
Balance General					
Efectivo Equivalente	41.901	5.646	9.282	6.377	2.973
Instrumentos Financieros	1.055	27.298	25.599	64.929	103.808
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	70.341	82.192	104.999	111.158	115.180
Propiedades de Inversión	70.341	82.192	104.999	111.158	115.180
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	175.830	176.340	186.148	159.834	130.780
Cuentas de Seguros	0	41	43	28	30
Deudores de Prima	0	41	43	28	30
Deudores de Reaseguro	0	0	0	0	0
Deudores de Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	0	0	0	0	0
Activo Fijo	952	979	1.011	1.059	1.069
Otros Activos	923	25.019	21.118	21.663	22.265
Total de Activos	291.002	317.516	348.200	365.048	376.106
Reservas Técnicas	152.133	156.622	166.418	173.709	175.801
Riesgo en Curso	2.116	2.272	2.291	1.899	1.821
Matemáticas	135.732	145.242	154.689	161.101	163.977
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	5.939	9.107	8.851	10.504	9.765
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	8.346	0	586	206	237
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	3.933	12.360	17.687	25.104	28.561
Deudas por Reaseguro	0	0	0	0	0
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	3.933	12.360	17.687	25.104	28.561
Otros Pasivos	1.665	25.028	34.267	35.196	39.665
Total de Pasivos	157.731	194.010	218.372	234.009	244.027
Capital Pagado	0	0	0	0	0
Reservas	122.311	106.145	114.318	121.997	127.665
Utilidad (Pérdida) Retenida	10.960	17.361	15.510	9.042	4.414
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	133.271	123.506	129.828	131.039	132.079

Fuente: CMF

Mutualidad de Carabineros (Vida) – Estado de Resultados

(CLP millones)

Estado de Resultados	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Sep 2021
Prima Retenida	31.490	31.918	31.520	26.854	19.370
Prima Directa y Aceptada	31.490	31.918	31.520	26.854	19.370
Prima Cedida	0	0	0	0	0
Variación de Reservas	10.763	6.360	9.933	6.079	2.714
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	21.161	22.477	21.275	23.056	19.120
Directo y Aceptado	21.161	22.477	21.275	23.056	19.120
Cedido	0	0	0	0	0
Resultado Intermediación	0	0	0	0	0
Costo de Suscripción	0	0	0	0	0
Ingresos por Reaseguro	0	0	0	0	0
Otros Gastos	0	166	77	70	98
Margen de Contribución	(434)	2.916	236	(2.351)	(2.563)
Costo de Administración	3.176	5.397	4.740	4.112	3.693
Resultado de Inversiones	15.139	16.672	15.865	10.259	4.401
Resultado Técnico de Seguros	11.528	14.191	11.360	3.796	(1.855)
Otros Ingresos y Gastos	-3.595	0	897	1.087	841
Neto Unidades Reajustables	3.027	4.934	5.201	6.268	8.071
Resultado antes de Impuesto	10.960	19.125	17.459	11.152	7.056
Impuestos	0	0	0	0	0
Resultado Neto	10.960	19.125	17.459	11.152	7.056

Fuente: CMF

Mutualidad de Carabineros (Generales) – Balance General

(CLP millones)

Balance General	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Sep 2021
Efectivo Equivalente	13.393	0	302	823	164
Instrumentos Financieros	1.137	16.520	13.925	17.439	17.589
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	512	649	650	649	836
Propiedades de Inversión	512	649	650	649	836
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	1.058	1.282	859	100	0
Deudores de Prima	716	813	421	0	0
Deudores de Reaseguro	13	16	152	100	0
Deudores de Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	329	453	286	0	0
Activo Fijo	0	0	0	0	0
Otros Activos	81	234	4.338	217	37
Total de Activos	16.180	18.686	20.074	19.228	18.625
Reservas Técnicas	1.662	2.106	1.597	281	127
Riesgo en Curso	991	1.116	757	60	41
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	245	332	237	144	86
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	426	657	603	77	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	603	268	579	116	64
Deudas por Reaseguro	328	128	476	15	0
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	274	141	103	101	64
Otros Pasivos	37	1.041	1.729	1.838	1.936
Total de Pasivos	2.302	3.415	3.905	2.234	2.128
Capital Pagado	0	0	0	0	0
Reservas	12.333	13.487	14.380	15.382	16.277
Utilidad (Pérdida) Retenida	1.545	1.821	1.778	1.608	220
Otros Ajustes	0	-37	11	3	0
Patrimonio	13.879	15.271	16.169	16.993	16.497

Fuente: CMF

Mutualidad de Carabineros (Generales) – Estado de Resultados

(CLP millones)

Estado de Resultados	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Sep 2021
Prima Retenida	1.986	2.047	1.859	577	0
Prima Directa y Aceptada	2.779	2.886	2.535	578	0
Prima Cedida	793	839	676	1	0
Variación de Reservas	-10	33	-271	-966	-96
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	597	364	485	166	(43)
Directo y Aceptado	667	485	707	276	-43
Cedido	70	121	221	110	0
Resultado Intermediación	(211)	(297)	(310)	(89)	(0)
Costo de Suscripción	0	0	0	0	0
Ingresos por Reaseguro	211	297	310	89	0
Otros Gastos	0	363	245	-298	-45
Margen de Contribución	1.610	1.584	1.709	1.763	184
Costo de Administración	1.084	537	584	528	467
Resultado de Inversiones	462	468	381	227	128
Resultado Técnico de Seguros	987	1.515	1.506	1.462	(154)
Otros Ingresos y Gastos	-14	0	-9	-47	0
Neto Unidades Reajustables	56	50	93	6	19
Resultado antes de Impuesto	1.028	1.565	1.591	1.421	(135)
Impuestos	0	0	0	0	0
Resultado Neto	1.028	1.565	1.591	1.421	-135

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.

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2022 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.