Reale Chile Seguros Generales S.A.

Resumen Ejecutivo

Clasificación

Nacional

Obligaciones	A−(cl)

Perspectiva

Obligaciones	Estable

Resumen Financiero

Reale Chile Seguros Generales S.A.

(USD millones)	31 mar 2017	31 mar 2016
Activos	ND	ND
Inversiones Financieras	ND	ND
Reservas Técnicas	ND	ND
Prima Suscrita	ND	ND
Siniestralidad (%)	ND	ND
ROAA (%)[a]	ND	ND
ROAE (%)[a]	ND	ND

[a] Anualizado. ND: no disponible.
Fuente: SVS.

Informes Relacionados

Panorama Seguros Generales Segundo Semestre 2016 (Mayo 4, 2017).

Perspectiva 2017: Sector Asegurador Chileno (Enero 16, 2016).

Panorama Seguros Chile – Fusiones y Adquisiciones Cambiarán Estructura de Mercado Asegurador (Enero 11, 2017).

Analistas

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

Alexander Waintrub
+56 2 2499 3324
alexander.waintrub@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Soporte de Grupo Asegurador: La clasificación de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) se fundamenta en la relación estrecha con su matriz Societá Reale Mutua di Assicurazioni (SRMA), clasificada por Fitch Ratings en escala internacional en 'BBB+' con Perspectiva Estable. Fitch considera que la operación local es importante para la estrategia de negocios de SRMA y valora tanto la experiencia así la alta injerencia y el control del grupo sobre las decisiones clave del negocio en Chile a través del directorio, administración y gobierno corporativo. A su vez, la agencia estima que el grupo controlador cuenta con la capacidad y disposición de apoyar las necesidades de capitalización de Reale Chile.

Ausencia de Información Financiera: La clasificación asignada está restringida en su riesgo intrínseco debido al estado inicial de operaciones de la compañía, dada su reciente constitución y autorización por parte del organismo regulador chileno (mayo 2017), razón por la que a la fecha del análisis aún no había información financiera. La compañía se constituyó con un capital social equivalente a UF249 mil, holgado frente al requerimiento mínimo regulatorio.

Enfoque Amplio de Negocios: El enfoque de negocios mantendrá un perfil multiproductos sobre un mercado consolidado y maduro a nivel local. En la primera etapa, dichas coberturas se orientarían a líneas de automóviles, property, ingeniería, responsabilidad civil, accidentes personales y marítimos, con una inclinación más marcada hacia personas y segmentos corporativos medianos.

Plan de Crecimiento Ambicioso: Consistente con una operación emergente, Reale Chile proyecta tasas de crecimiento ambiciosas para los primeros 5 años de operaciones, para luego moderarse frente a una mayor madurez de cartera. A largo plazo, la compañía proyecta alcanzar un primaje que le permita posicionarse como una entidad de tamaño mediano, con participación de mercado de entre 5% y 6%. Si bien dichas proyecciones de crecimiento son congruentes con la estructura del mercado, Fitch estima que podrían mostrar volatilidad mayor en la etapa inicial de operaciones, considerando la madurez y la competitividad alta del mercado local.

Estructura de Reaseguro Sólida y Protección Patrimonial Adecuada: La estructura de reaseguros es consistente con la mezcla de negocios objetivos y su etapa inicial de operaciones. Paralelamente, la compañía cuenta con un contrato catastrófico para las coberturas de terremoto con una prioridad equivalente a 2% de su patrimonio inicial. El panel de reaseguradores es diversificado y sólido y, en opinión de Fitch, restringe adecuadamente el riesgo de contraparte.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable: La Perspectiva Estable se sustenta en que, para el corto a mediano plazo, la agencia no vislumbra cambios relevantes en la estrategia operativa y comercial de la compañía que pudieran ameritar un ajuste en su clasificación de riesgo. En la medida en que la compañía adquiera mayor madurez y consolidación de su equilibrio operacional, su clasificación podría verse favorecida. Fitch estará atenta a la estabilidad mostrada tanto en primaje como en resultados, junto con el comportamiento de otros indicadores técnicos, respecto de las proyecciones planteadas por la compañía, elementos clave en la medición de su riesgo intrínseco.

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Informe de Clasificación

Clasificación

Nacional

Obligaciones	A−(cl)

Perspectiva

Obligaciones	Estable

Resumen Financiero

Reale Chile Seguros Generales S.A.

(USD millones)	31 mar 2017	31 mar 2016
Activos	ND	ND
Inversiones Financieras	ND	ND
Reservas Técnicas	ND	ND
Prima Suscrita	ND	ND
Siniestralidad (%)	ND	ND
ROAA (%)[a]	ND	ND
ROAE (%)[a]	ND	ND

[a] Anualizado. ND: no disponible.
Fuente: SVS.

Informes Relacionados

Panorama Seguros Generales Segundo Semestre 2016 (Mayo 4, 2017).

Perspectiva 2017: Sector Asegurador Chileno (Enero 16, 2016).

Panorama Seguros Chile – Fusiones y Adquisiciones Cambiarán Estructura de Mercado Asegurador (Enero 11, 2017).

Analistas

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

Alexander Waintrub
+56 2 2499 3324
alexander.waintrub@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Soporte de Grupo Asegurador: La clasificación de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) se fundamenta en la relación estrecha con su matriz Societá Reale Mutua di Assicurazioni (SRMA), clasificada por Fitch Ratings en escala internacional en 'BBB+' con Perspectiva Estable. Fitch considera que la operación local es importante para la estrategia de negocios de SRMA y valora tanto la experiencia así la alta injerencia y el control del grupo sobre las decisiones clave del negocio en Chile a través del directorio, administración y gobierno corporativo. A su vez, la agencia estima que el grupo controlador cuenta con la capacidad y disposición de apoyar las necesidades de capitalización de Reale Chile.

Ausencia de Información Financiera: La clasificación asignada está restringida en su riesgo intrínseco debido al estado inicial de operaciones de la compañía, dada su reciente constitución y autorización por parte del organismo regulador chileno (mayo 2017), razón por la que a la fecha del análisis aún no había información financiera. La compañía se constituyó con un capital social equivalente a UF249 mil, holgado frente al requerimiento mínimo regulatorio.

Enfoque Amplio de Negocios: El enfoque de negocios mantendrá un perfil multiproductos sobre un mercado consolidado y maduro a nivel local. En la primera etapa, dichas coberturas se orientarían a líneas de automóviles, property, ingeniería, responsabilidad civil, accidentes personales y marítimos, con una inclinación más marcada hacia personas y segmentos corporativos medianos.

Plan de Crecimiento Ambicioso: Consistente con una operación emergente, Reale Chile proyecta tasas de crecimiento ambiciosas para los primeros 5 años de operaciones, para luego moderarse frente a una mayor madurez de cartera. A largo plazo, la compañía proyecta alcanzar un primaje que le permita posicionarse como una entidad de tamaño mediano, con participación de mercado de entre 5% y 6%. Si bien dichas proyecciones de crecimiento son congruentes con la estructura del mercado, Fitch estima que podrían mostrar volatilidad mayor en la etapa inicial de operaciones, considerando la madurez y la competitividad alta del mercado local.

Estructura de Reaseguro Sólida y Protección Patrimonial Adecuada: La estructura de reaseguros es consistente con la mezcla de negocios objetivos y su etapa inicial de operaciones. Paralelamente, la compañía cuenta con un contrato catastrófico para las coberturas de terremoto con una prioridad equivalente a 2% de su patrimonio inicial. El panel de reaseguradores es diversificado y sólido y, en opinión de Fitch, restringe adecuadamente el riesgo de contraparte.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable: La Perspectiva Estable se sustenta en que, para el corto a mediano plazo, la agencia no vislumbra cambios relevantes en la estrategia operativa y comercial de la compañía que pudieran ameritar un ajuste en su clasificación de riesgo. En la medida en que la compañía adquiera mayor madurez y consolidación de su equilibrio operacional, su clasificación podría verse favorecida. Fitch estará atenta a la estabilidad mostrada tanto en primaje como en resultados, junto con el comportamiento de otros indicadores técnicos, respecto de las proyecciones planteadas por la compañía, elementos clave en la medición de su riesgo intrínseco.

Gobierno Corporativo

La normativa vigente de gobiernos corporativos de la Superintendencia de Valores y Seguros ha permitido complementar el enfoque de la industria en una supervisión basada en riesgo.

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en la clasificación de Reale Chile, pero podrían presionarla a la baja en caso de ser deficientes.

Reale Chile mantiene alineadas sus políticas de gobierno corporativo a aquellas de su matriz, las cuales cumplen con altos estándares internacionales.

Metodología Relacionada

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

Tamaño y Posición de Mercado

Desarrollo de Negocios en Segmentos Altamente Competitivos

- Enfoque de Negocios en Segmentos de Mercado Consolidados y Maduros
- Proyecciones de Crecimiento Amplias
- Equilibrio Operativo Proyectado a partir del Quinto Año

Enfoque de Negocios en Segmentos de Mercado Consolidados y Maduros

El plan estratégico definido por Reale Chile incorpora el desarrollo de negocios de seguros generales en toda su amplitud y con alternativas amplias de distribución a través de corredores de seguros. Dichas coberturas se enfocarían en esta primera etapa en líneas de automóviles, property, ingeniería, responsabilidad civil, accidentes personales y marítimos, con una inclinación más marcada a personas y segmentos corporativos medianos.

El desarrollo de negocios de la compañía se enmarcaría en segmentos consolidados y maduros en la industria nacional de seguros, que enfrentan una concentración alta de prima en los aseguradores de mayor relevancia localmente. La industria de seguros en Chile enfrenta una adecuada sofisticación comercial y técnica, pero la fuerte competencia imperante ha empujado paulatinamente hacia una mayor estandarización de los segmentos objetivos definidos por Reale Chile. En opinión de Fitch, esta misma presión de tarifas sobre el mercado, así como los espacios de penetración de seguros generales en el país, generarían oportunidades de negocios de mediano y largo plazo en una industria madura y que ha mostrado ser atractiva para la entrada de nuevos aseguradores.

Proyecciones de Crecimiento Amplias

El plan de negocios de Reale Chile supone tasas de crecimiento de prima suscrita amplias en su etapa inicial, de 114% en promedio para los primeros cinco años de operaciones con tendencia a moderarse en un horizonte de 10 años, con un alza de prima promedio en rangos de 80% en una segunda etapa. Dichas tasas de crecimiento se mantienen muy por encima del promedio de crecimiento de la industria local de seguros (7,1% promedio últimos cuatro años), lo cual es coherente con su madurez.

Reale Chile estima alcanzar un volumen de primaje que le permita posicionarse como una entidad de tamaño mediano en un horizonte de largo plazo, con una participación de mercado en rangos de entre 5% y 6%, manteniendo una importancia relativamente más marcada en el segmento de vehículos. En opinión de Fitch, la puesta en marcha de Reale Chile es favorecida por la experiencia amplia y el posicionamiento sólido de su controlador en el mercado europeo, particularmente en los segmentos definidos como estratégicos para su operación local.

Equilibrio Operativo Proyectado a partir del Quinto Año

La compañía proyecta niveles de gastos de suscripción y administración más intensivos en la etapa inicial de operaciones, a fin de que deriven en una mejora progresiva en sus indicadores de eficiencia a partir del tercer año de actividad, lo cual es consistente con la proyección de primaje de mediano plazo, en opinión de Fitch. En esta línea, la compañía proyecta alcanzar su equilibrio operacional en torno al quinto año, sustentado en una base de prima fuertemente creciente que favorecería la eficiencia de gastos e indicadores de siniestralidad, los cuales se proyectan a su vez alineados al comportamiento de la industria en cada uno de los segmentos de operación.

La clasificación de Reale Chile incorpora un margen de desviación amplio respecto del plan de negocios esbozado por la compañía. La agencia espera que este aspecto se mitigue a medida que la compañía logre una masa de prima consolidada.

Presentación de Cuentas

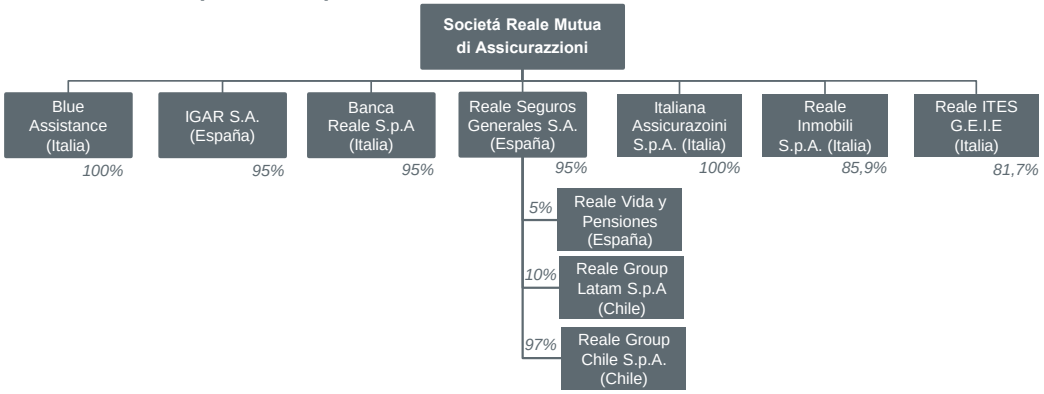
A marzo de 2017, la compañía no registraba estados financieros. Los primeros estados financieros serán publicados con cierre a junio de 2017, con un capital inicial de UF249 mil.

Estructura de Propiedad Beneficia Clasificación

Reale Chile forma parte de SRMA por medio de los *holdings* Reale Group Latam S.p.A. (0,01%) y Reale Group Chile S.p.A. (99,99%). Fitch otorgó una clasificación de Fortaleza Financiera del Asegurador (IFS en inglés) en escala internacional a SRMA de 'BBB+' con Perspectiva Estable. La clasificación de Reale Chile incorpora la existencia de un beneficio por soporte otorgado por su matriz, considerando la participación relevante que mantendrá SRMA en la etapa inicial de desarrollo de la compañía. Destaca la participación activa de altos directivos de SRMA en los directorios a nivel local, que son presididos por el Presidente del Directorio del grupo internacional. Además, Fitch tomó en cuenta las políticas de capitalización planteadas por la matriz y los requerimientos de holgura y solvencia requeridos por esta para la operación local, los cuales comparan favorablemente con los indicadores observados actualmente a nivel nacional.

SRMA es una sociedad de origen italiano, con un enfoque marcado en la industria aseguradora y que complementa paralelamente sus negocios por medio de Banco Reale y Reale Inmobiliaria como sus activos no aseguradores centrales. Su actividad aseguradora aborda los segmentos de seguros generales y vida, con presencia en Italia y España mediante una franquicia adecuada. En opinión de Fitch, si bien la expansión reciente a Chile favorecería su diversificación geográfica, estima que dicha operación representará una porción moderada del primaje global del grupo en un horizonte de mediano plazo. SRMA generó una prima consolidada de EUR3.849 millones a diciembre de 2016, la cual se concentró mayoritariamente en Italia (77,6%) y, en menor medida, en España (22,4%). Esta proporción tendería a concentrarse aún más en Italia en el corto y mediano plazo, luego de la adquisición reciente de UNIQA Assicurazioni S.p.A y sus filiales UNIQA Previdenza SpA y UNIQA Life SpA., por parte de SRMA.

Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: Reale Chile.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

La economía chilena continúa mostrando un desempeño ajustado y las expectativas de repunte en el corto y mediano plazo se pronostican lentas. El crecimiento reducido de la economía, la menor inversión privada y la intensidad de la competencia en la industria de seguros limitan las

proyecciones de un crecimiento más intensivo del sector. Pese a ello, la industria aseguradora nacional sigue presentando niveles de penetración de seguros superiores al promedio de la región (cercanos en el último año a 5,0% en comparación con el promedio de Latinoamérica inferior a 3,0%), aunque siempre altamente influenciadas por el mayor desarrollo del segmento de rentas vitalicias y ahorro. No obstante, en opinión de Fitch, el mercado local aún tiene un potencial importante de crecimiento, considerando que el nivel de penetración del promedio de países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) se ha mantenido en rangos cercanos a 8,0% del producto interno bruto y la densidad de seguros alcanza niveles de USD3.300 de prima per cápita frente a rangos cercanos a USD700 en el mercado chileno.

La industria aseguradora chilena mantiene su mayor concentración en seguros de vida, impulsados por los negocios de rentas vitalicias y productos con ahorro. El segmento de seguros generales sostenía, a diciembre de 2016, una participación cercana a 30% del total y las líneas de property y vehículos permanecen como las principales con 28,1% y 29,8% de la prima suscrita por este segmento.

A diciembre de 2016, la industria aseguradora chilena registró una utilidad neta de CLP492.669 millones, 8,5% superior respecto del cierre de 2015. En el desagregado, el segmento de seguros de vida tuvo una utilidad de CLP421.413 millones, 10,1% superior a la del cierre de 2015, mientras que los seguros generales presentaron un resultado neto de CLP71.256 millones, 52,7% superior al de diciembre de 2015. El repunte amplio del resultado neto de los seguros generales, así como su rentabilidad, se explicó por una recuperación fuerte de su desempeño técnico, aunque aún se mantuvo en rangos ajustados y continuó mostrando una dispersión elevada en la rentabilidad entre compañías que operan en segmentos similares.

Debido a la relevancia de los negocios de administración de activos en el agregado de la industria de seguros, los resultados están fuertemente influenciados por los resultados financieros. Si bien el retorno de inversiones es naturalmente el núcleo de la actividad de seguros previsionales y de ahorro, desde hace algún tiempo ha sido fundamental también para la rentabilidad del resto de los segmentos de negocios, particularmente seguros generales.

La industria se encuentra inmersa en procesos de fusión de entidades, particularmente en el segmento de seguros generales, lo que ha intensificado la competencia fuerte que ha caracterizado tradicionalmente a la industria, en opinión de Fitch. Estas operaciones representaron 29,5% de la prima de seguros generales a septiembre de 2016 y, a juicio de Fitch, modificarían la composición de prima de mercado una vez concretadas, tendiendo temporalmente a una concentración mayor en los aseguradores más grandes.

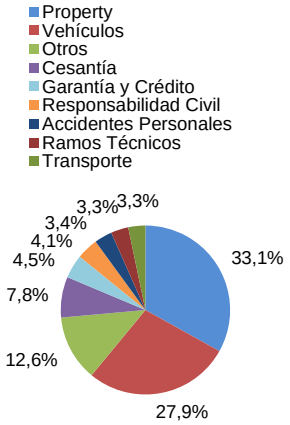
Análisis Comparativo

Cifras a diciembre 2016 (CLP millones)	Clasificación	Activos Totales	Patrimonio	Prima Suscrita	Índice Combinado (%)	Índice Operativo (%)	Siniestralidad (%)	PRND/ Patrimonio (veces)	ROAE (%)	ROAA (%)
BCI Seguros Generales	AA(cl)	395.607	71.941	291.861	94,5	92,3	50,9	3,4	4,5	25,4
Zenit Seguros Generales	AA−(cl)	26.992	5.500	21.274	102,8	101,9	61,9	3,1	(0,5)	(2,5)
Liberty Seguros Generales	AA−(cl)	244.431	44.720	165.902	108,3	106,4	55,9	2,8	(2,0)	(10,8)
HDI Generales	AA−(cl)	321.812	60.750	232.608	101,8	99,8	63,3	2,5	6,7	35,1
Consorcio Generales	A+(cl)	92.164	21.626	74.014	100,1	95,3	62,7	2,8	3,7	16,4

PRND: prima retenida neta devengada.
Fuente: SVS y cálculos de Fitch.

Los ramos objetivo definidos por Reale Chile para su operación de seguros de mediano y largo plazo (principalmente vehículos y property) representan segmentos de relevancia en términos de volumen de primaje y escala en la industria de seguros generales local. A su vez, en el mercado local, dichos ramos mantienen una concentración de prima en las aseguradoras de mayor tamaño representando, en opinión de Fitch, segmentos maduros y altamente influidos por una continua presión tarifaria.

Prima Suscrita en Industria de Seguros Generales
CLP2.488.166 millones

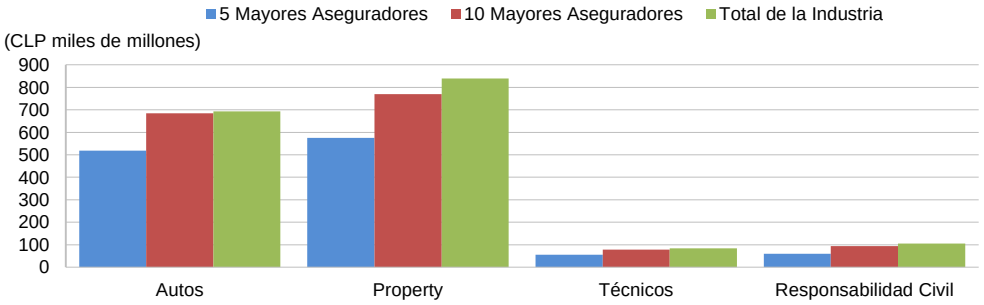


Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros y Fitch.

Los indicadores de retorno del grupo de compañías comparables siguen enfrentado volatilidad al cierre de cada ejercicio, así como una dispersión amplia entre aseguradoras, influenciada principalmente por la presión competitiva sobre la tarificación. A diciembre de 2016, la rentabilidad del subgrupo comparable con el proyecto de Reale Chile alcanzó 1,7% sobre activos promedio (ROAA) y 9,7% y sobre patrimonio promedio (ROAE), favorecida por un mejor desempeño operativo generalizado que redujo el índice combinado a 102,3%. El desempeño técnico continuó siendo deficitario, en el cual el ingreso financiero ha tomado un rol central en los indicadores de rentabilidad del subgrupo de compañías comparables.

El nivel de apalancamiento de la industria de seguros generales muestra una tendencia estable; cerró 2016 con un índice de prima retenida neta devengada sobre patrimonio de 1,9x y un índice de pasivo exigible neto sobre patrimonio de 2,8x. Por su parte, el apalancamiento del subgrupo de compañías con un primaje más intensivo en líneas vehiculares y de property se mantiene en rangos promedios más elevados y, a diciembre de 2016, se registró un índice promedio de prima retenida neta devengada sobre patrimonio de 2,7x y un índice promedio de pasivo exigible neto sobre patrimonio de 3,4x.

Tamaño y Concentración por Segmento - Industria
(Diciembre 2016)



Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros y Fitch.

Capitalización y Apalancamiento

Plan de Capitalización Amplio, Consistente con Proyecciones de Rápido Crecimiento

La resolución exenta No. 2117 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile autorizó la existencia y aprobó los estatutos de Reale Chile, que se constituyó con un capital pagado inicial de UF249 mil, el cual supera holgadamente a las exigencias mínimas regulatorias de UF90 mil. La compañía ha definido un programa de capitalización progresivo en esta etapa inicial, particularmente intensivo en el segundo año de operaciones, con el objeto de hacer frente de manera holgada a las expectativas de crecimiento de mediano plazo y absorber adecuadamente los costos de puesta en marcha. A su vez, mantendrá una estrategia de fortalecimiento orgánico del patrimonio que limitaría la distribución de dividendos hasta una etapa de madurez operativa.

Fitch valora la política de holgura patrimonial establecida por Reale Chile, la cual plantea índices amplios frente a lo observado en el promedio de compañías con composición similar de productos en la industria local. La política de holgura patrimonial determinada y exigida por su matriz plantea el mantenimiento de un índice de solvencia de 150% respecto a los requerimientos normativos, levemente favorable frente a la holgura patrimonial promedio mantenida por compañías comparables a diciembre de 2016, en promedio cercana a 140%.

Dadas las proyecciones elevadas de crecimiento de prima, Fitch espera que la compañía exhiba un alza acelerada en el índice de apalancamiento, medido como prima retenida neta ganada sobre

patrimonio, hasta alcanzar rangos levemente superiores a 4,0x en una etapa inicial. Una vez logrado el punto de equilibrio, este declinaría a rangos levemente inferiores a 3,0x, que deberían mantenerse durante su etapa de madurez. Dicho índice se alinea al promedio de 2,7x del subgrupo de compañías comparables obtenido a diciembre de 2016. El índice de apalancamiento normativo mantendría una evolución similar, enfrentando una holgura ajustada respecto del límite regulatorio de 5,0x durante el quinto y sexto año de operaciones, para luego disminuir progresivamente hasta niveles más alineados al promedio de mercado.

Adecuación de Reservas

Reservas Basadas en Requerimientos Regulatorios

La constitución de reservas técnicas en la industria de seguros en Chile se encuentra altamente supeditada a los requerimientos establecidos en la regulación local, los cuales Fitch considera sólidos. La compañía mantendría una porción mayoritaria de reservas de riesgo en curso como proporción de las reservas totales, impulsada por la expectativa de primaje fuertemente creciente. En paralelo, la estrategia de cesión alta en aquellos segmentos expuestos a riesgos de severidad conservaría una importancia relativamente significativa de la participación del reasegurador respecto de las reservas constituidas, en rangos de 30%.

Reaseguros

Retención de Riesgos Proyectada Coherente con Promedios de Mercado

La compañía ha definido una estrategia de cesión amplia de riesgos para las líneas de negocios de severidad en el largo plazo, con el objeto de acotar la exposición patrimonial y dar mayor estabilidad a los resultados. Sin embargo, la retención alta de prima vehicular, ramo de mayor injerencia en el primaje proyectado por la compañía, llevaría a indicadores de retención agregada levemente superiores a 70% en el mediano plazo. Los niveles de retención cercanos a 100% en automóviles por parte de Reale Chile son consistentes tanto con la media de retención de la industria como con la atomización de riesgos asociada a dicha línea de negocios.

En opinión de Fitch, la compañía ha estipulado una combinación adecuada de coberturas de reaseguro de tipo proporcional y no proporcional, que incorporan una prioridad de riesgo acotada por línea de negocio y permiten acotar la exposición patrimonial de la compañía, particularmente en su etapa inicial de operaciones. A la vez, ha incorporado un contrato catastrófico para las coberturas de terremoto con una prioridad de UF5.000.

El grupo de reaseguradores incluye entidades de prestigio internacional alto que están activas en el mercado latinoamericano y mantienen un riesgo crediticio acotado (mínimo en categoría BBB+), lo cual restringe adecuadamente el riesgo de contraparte, en opinión de Fitch. Si bien Reale Chile cuenta con autonomía en la negociación y estructuración de los contratos de reaseguro, SMRA participa activamente en el proceso a través de la determinación de la lista aprobada de reaseguradores para la negociación de contratos, así como la definición de los mismos.

Apéndice A: Consideraciones Adicionales para la Clasificación

Enfoque de Grupo de Clasificación de Fortaleza Financiera de Seguros

Los criterios de clasificación de grupo se aplican únicamente a compañías que operan como parte de un conjunto de aseguradoras familiares entre sí. Fitch elige uno de los tres enfoques diferentes para determinar la clasificación de Fortaleza Financiera de Seguros (FFS) o la clasificación internacional de riesgo de emisor (IDR) de una compañía aseguradora que sea miembro de un grupo.

Enfoque Individual o *Stand Alone*: La aseguradora filial es clasificada teniendo en cuenta únicamente su propio perfil financiero, sin ningún efecto sobre su clasificación proveniente de su afiliación al grupo asegurador.

Atribución Parcial: La aseguradora filial es clasificada reflejando parte de las fortalezas o debilidades de otros miembros del grupo. En este caso, la clasificación de FFS o IDR se encuentra entre la del grupo y la individual.

Enfoque de Grupo: Las clasificaciones FFS o IDR de cualquier miembro del grupo son igualadas a la clasificación del grupo.

Considerando el historial acotado de Reale Chile, su clasificación considera un enfoque de atribución parcial, el cual incorpora que la compañía local es considerada como filial importante del grupo asegurador internacional SRMA. Si bien su operación en Chile inició recientemente, esta se enmarca dentro de la estrategia de negocios del grupo, lo cual beneficia la clasificación de Reale Chile.

Categorías de Clasificación de Riesgo

(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 ésta 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 suficiente capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero ésta 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 capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero ésta 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 pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero ésta 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 incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y que presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría Ei(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido por la clasificación.

Con todo, esta clasificadora podrá 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.

Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

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. 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 POLITICAS 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 LIDER 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 © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto 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”.