

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Influidor por Escala Operacional Acotada: Fitch Ratings clasifica el perfil de negocios de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) como "Menos Favorable" influido por su base operativa y diversificación bajas. El crecimiento de la aseguradora promedia 29% los cinco primeros años, sin embargo, resultados deficitarios en 2023 llevaron a ajustes en la suscripción, lo cual dio como resultado una reducción en la escala operativa de 14% anual a septiembre de 2024, frente al crecimiento de 3,9% de la industria. Reale Chile es una aseguradora de tamaño medio, con una cuota de mercado de 2,7% y un enfoque en el segmento vehicular (52,6% del total suscrito).

Aumento en Siniestralidad Impacta Resultados: Al cierre de 2023, Reale Chile reportó pérdidas por CLP4.600 millones y una rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE; *return on average equity*) negativa de 16,1%, con un índice combinado de 116,3%. En 2024, se observaron mejoras operacionales beneficiadas por cambios en la estrategia de suscripción, lo cual redujo la siniestralidad neta a 65% y logró un índice combinado de 107,6% a septiembre del mismo año. Si bien el desempeño operativo de la compañía se mantuvo deficitario, a la misma fecha registró una utilidad de CLP1.394 millones, con un ROAE de 5,8%, alineándose con las expectativas de Fitch para la calificación, y competitivo frente a pares comparables.

Mejora en Apalancamiento por Aportes de Capital: Las pérdidas registradas por Reale Chile a partir del segundo trimestre de 2023 (2T23), implicaron un deterioro en su nivel patrimonial, el que, aunado a una operación creciente, derivó en una tendencia al alza del apalancamiento durante 2023, que lo desvió del comportamiento promedio de sus pares comparables y ubicó por sobre las expectativas de Fitch para la calificación. La tendencia mostrada hasta marzo de 2024 se revirtió a partir del 2T23, beneficiada por el segundo aporte patrimonial de su matriz, lo cual alineó los indicadores con las expectativas de la calificación.

Riesgo de Activos Bajo y Orientación a Liquidez: La estructura de activos de la aseguradora permanece estable y es consistente con los requerimientos de los negocios suscritos. Los indicadores de riesgo de inversiones se mantienen en cero, y los niveles de liquidez son amplios y adecuados para la cobertura de las necesidades de corto plazo del negocio y las expectativas de la calificación de la aseguradora.

Exposición a Reaseguro Alineado a Riesgos del Negocio: La estrategia de retención de Reale Chile permaneció estable, con un índice de prima retenida de 66,6% a septiembre de 2024. La retención está influida por el negocio vehicular (septiembre 2024: 99,8%), con un nivel de cesión similar al promedio de la industria. El índice de recuperables de reaseguro fue de 102,7%, una disminución respecto a 2023, aunque aún dentro de los rangos metodológicos altos. En el negocio de *property*, la pérdida máxima probable (PML; *probable maximum loss*) bruta por coberturas de terremoto sigue alta, pero los contratos no proporcionales limitan la exposición neta a cerca de 1% del patrimonio, acorde con las prácticas industriales. Fitch considera que la calidad crediticia de los reaseguradores en cartera, la diversificación de los mismos y el historial operativo, mitigan el riesgo de contraparte.

Beneficio por Soporte: Fitch considera importante la operación de Reale Chile para su grupo controlador, Societpa Reale Mutua di Assicurazioni (Reale Mutua). Por lo tanto, la calificación de Reale Chile incorpora un beneficio desde su matriz dado que se considera que existe capacidad y disposición por parte del grupo para otorgarle soporte. Este enfoque relevante se basa en que la entidad se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo, así como en los aportes continuos de capital para respaldar el crecimiento de la operación. También incorpora la participación activa de altos directivos de la matriz en la compañía local y el uso de una marca común.

Calificaciones

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras A(c1)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Reale Chile Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2022	Dic 2023
Prima Suscrita	128.666	147.798
Patrimonio ^a	30.292	26.931
Prima Retenida/ Patrimonio ^a (x)	3,0	3,8
Índice Combinado (%)	100,5	116,3
ROAE (%)	7,3	-16,1

^a Considera reservas catastróficas de terremoto.
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (April 2024)

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2025: Seguros en Latinoamérica (Diciembre 2024)

Analistas

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- deterioro sostenido de los indicadores de desempeño técnico, que implique mantener un índice combinado superior a 121,2% y una rentabilidad sobre patrimonio inferior a -7,5%;
- deterioro sostenido en los indicadores de endeudamiento con respecto al promedio de los últimos tres años, con un índice de prima sobre patrimonio superior a 4,4x;
- cambios negativos en la visión de Fitch con respecto a la capacidad y disposición de la matriz para otorgarle soporte a la compañía.

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

- resultados positivos que impliquen una mejora estable en los indicadores de apalancamiento, que den como resultado, indicadores en niveles similares a los de 2022;
- un indicador de endeudamiento operacional (prima retenida a patrimonio) inferior a 3x y un indicador de apalancamiento neto en torno a 4,7x. O bien, que un resultado en el Modelo de Capital Prisma Basado en Factores lo posicione en la media de sus pares;
- consolidación de los resultados y mejora en los indicadores de siniestralidad, en particular del ramo vehículos, reflejados en un índice combinado inferior a 100,5% y un índice operacional inferior a 100% en los próximos 12 meses;
- consolidación del negocio de Reale Chile, con un crecimiento operacional que la ubique entre las compañías líderes (cinco principales) en sus ramos más importantes.

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Influidor por Escala Operacional Acotada: Fitch Ratings clasifica el perfil de negocios de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile) como "Menos Favorable" influido por su base operativa y diversificación bajas. El crecimiento de la aseguradora promedia 29% los cinco primeros años, sin embargo, resultados deficitarios en 2023 llevaron a ajustes en la suscripción, lo cual dio como resultado una reducción en la escala operativa de 14% anual a septiembre de 2024, frente al crecimiento de 3,9% de la industria. Reale Chile es una aseguradora de tamaño medio, con una cuota de mercado de 2,7% y un enfoque en el segmento vehicular (52,6% del total suscrito).

Aumento en Siniestralidad Impacta Resultados: Al cierre de 2023, Reale Chile reportó pérdidas por CLP4.600 millones y una rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE; *return on average equity*) negativa de 16,1%, con un índice combinado de 116,3%. En 2024, se observaron mejoras operacionales beneficiadas por cambios en la estrategia de suscripción, lo cual redujo la siniestralidad neta a 65% y logró un índice combinado de 107,6% a septiembre del mismo año. Si bien el desempeño operativo de la compañía se mantuvo deficitario, a la misma fecha registró una utilidad de CLP1.394 millones, con un ROAE de 5,8%, alineándose con las expectativas de Fitch para la calificación, y competitivo frente a pares comparables.

Mejora en Apalancamiento por Aportes de Capital: Las pérdidas registradas por Reale Chile a partir del segundo trimestre de 2023 (2T23), implicaron un deterioro en su nivel patrimonial, el que, aunado a una operación creciente, derivó en una tendencia al alza del apalancamiento durante 2023, que lo desvió del comportamiento promedio de sus pares comparables y ubicó por sobre las expectativas de Fitch para la calificación. La tendencia mostrada hasta marzo de 2024 se revirtió a partir del 2T23, beneficiada por el segundo aporte patrimonial de su matriz, lo cual alineó los indicadores con las expectativas de la calificación.

Riesgo de Activos Bajo y Orientación a Liquidez: La estructura de activos de la aseguradora permanece estable y es consistente con los requerimientos de los negocios suscritos. Los indicadores de riesgo de inversiones se mantienen en cero, y los niveles de liquidez son amplios y adecuados para la cobertura de las necesidades de corto plazo del negocio y las expectativas de la calificación de la aseguradora.

Exposición a Reaseguro Alineado a Riesgos del Negocio: La estrategia de retención de Reale Chile permaneció estable, con un índice de prima retenida de 66,6% a septiembre de 2024. La retención está influida por el negocio vehicular (septiembre 2024: 99,8%), con un nivel de cesión similar al promedio de la industria. El índice de recuperables de reaseguro fue de 102,7%, una disminución respecto a 2023, aunque aún dentro de los rangos metodológicos altos. En el negocio de *property*, la pérdida máxima probable (PML; *probable maximum loss*) bruta por coberturas de terremoto sigue alta, pero los contratos no proporcionales limitan la exposición neta a cerca de 1% del patrimonio, acorde con las prácticas industriales. Fitch considera que la calidad crediticia de los reaseguradores en cartera, la diversificación de los mismos y el historial operativo, mitigan el riesgo de contraparte.

Beneficio por Soporte: Fitch considera importante la operación de Reale Chile para su grupo controlador, Societpa Reale Mutua di Assicurazioni (Reale Mutua). Por lo tanto, la calificación de Reale Chile incorpora un beneficio desde su matriz dado que se considera que existe capacidad y disposición por parte del grupo para otorgarle soporte. Este enfoque relevante se basa en que la entidad se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo, así como en los aportes continuos de capital para respaldar el crecimiento de la operación. También incorpora la participación activa de altos directivos de la matriz en la compañía local y el uso de una marca común.

Calificaciones

Reale Chile Seguros Generales S.A.

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras A(cI)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Reale Chile Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2022	Dic 2023
Prima Suscrita	128.666	147.798
Patrimonio ^a	30.292	26.931
Prima Retenida/ Patrimonio ^a (x)	3,0	3,8
Índice Combinado (%)	100,5	116,3
ROAE (%)	7,3	-16,1

^a Considera reservas catastróficas de terremoto.
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (April 2024)

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2025: Seguros en Latinoamérica (Diciembre 2024)

Analistas

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- deterioro sostenido de los indicadores de desempeño técnico, que implique mantener un índice combinado superior a 121,2% y una rentabilidad sobre patrimonio inferior a -7,5%;
- deterioro sostenido en los indicadores de endeudamiento con respecto al promedio de los últimos tres años, con un índice de prima sobre patrimonio superior a 4,4x;
- cambios negativos en la visión de Fitch con respecto a la capacidad y disposición de la matriz para otorgarle soporte a la compañía.

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

- resultados positivos que impliquen una mejora estable en los indicadores de apalancamiento, que den como resultado, indicadores en niveles similares a los de 2022;
- un indicador de endeudamiento operacional (prima retenida a patrimonio) inferior a 3x y un indicador de apalancamiento neto en torno a 4,7x. O bien, que un resultado en el Modelo de Capital Prisma Basado en Factores lo posicione en la media de sus pares;
- consolidación de los resultados y mejora en los indicadores de siniestralidad, en particular del ramo vehículos, reflejados en un índice combinado inferior a 100,5% y un índice operacional inferior a 100% en los próximos 12 meses;
- consolidación del negocio de Reale Chile, con un crecimiento operacional que la ubique entre las compañías líderes (cinco principales) en sus ramos más importantes.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Menos Favorables

Fitch clasifica el perfil de negocios de Reale Chile dentro del rango metodológico “Menos Favorable” frente a otras compañías de seguros generales de la industria nacional. La clasificación se sustenta en una base operacional pequeña y una diversificación de negocios que aún se mantiene dentro de los rangos metodológicos bajos, influyendo a la evaluación de las ventajas competitivas individuales de la aseguradora en la industria relevante.

Desde su inicio, el crecimiento de Reale Chile ha estado alineado con las expectativas de una entidad emergente. Durante los últimos cinco años, la aseguradora ha mostrado un crecimiento promedio en primas suscritas de 29%, superando el 12,3% registrado por la industria de seguros generales, permitiéndole posicionarse entre las diez mayores entidades del sector al cierre de 2023.

A pesar de esta tendencia, los resultados deficitarios de 2023 llevaron a ajustes en el proceso de suscripción, resultando en una reducción de la escala operativa. A septiembre de 2024, las primas suscritas totalizaron CLP98.158 millones, un 14% menos que el mismo período del año anterior, en contraste con el crecimiento de 3,9% de la industria. Aunque esta diferencia se observa con cautela, Fitch considera que es característica de una entidad en desarrollo, donde la limitada escala operativa influye en la magnitud porcentual del crecimiento.

Las primas suscritas a septiembre de 2024 sitúan a Reale Chile entre las aseguradoras de tamaño medio, con una cuota de mercado de 2,7%. Su mayor participación se encuentra en el segmento vehicular, ocupando el séptimo lugar con el 5,2% del total suscrito.

La diversificación de negocios se mantiene estable respecto al cierre de 2023, y sigue siendo menos favorable en comparación con el promedio de la industria. Al tercer trimestre de 2024 (3T24), el negocio sigue concentrado en el segmento vehicular con un 52,6% del total suscrito (78,9% del total retenido), seguido por el segmento de *property*, que representa 27,5% del total suscrito en el mismo período y 5,0% del total retenido.

Perfil de Gobernanza Corporativa Neutral para la Calificación

Fitch considera que la estructura de gobierno corporativo de Reale Chile es efectiva y neutral para la calificación. La compañía cuenta con diferentes comités para mantener una gestión de riesgos adecuada, entre los cuales destacan los de cumplimiento legal, riesgo y auditoría, mismos que responden directamente al directorio. Este último mantiene una participación alta de la casa matriz y cuenta con directores independientes. La agencia reconoce que Reale Chile tiene actuarios propios en su organización. Fitch evalúa positivamente la gobernanza corporativa y administración de la compañía, dado que sigue los lineamientos de la matriz con profesionales de trayectoria en la industria.

Propiedad

Reale Chile es propiedad del grupo Reale Mutua a través de Reale Group Chile (99,999%) y Reale Group Latam (0,001%), Reale Mutua, calificada por Fitch con una fortaleza financiera de la aseguradora (FFA) internacional de 'A'; Perspectiva Estable, el cual es un *holding* de origen italiano enfocado en la industria aseguradora. El grupo es uno de los líderes del mercado asegurador italiano y mantiene una operación importante en la industria de seguros en España. En 2017, como parte de su estrategia de diversificación geográfica, el grupo entró al mercado sudamericano a través de la instalación de Reale Chile.

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

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Apalancamiento Retornan a Niveles del Promedio del Segmento

A diciembre de 2023, el patrimonio de Reale Chile se situó en CLP26.697 millones, reflejando una disminución de 10,4% respecto al cierre de 2022. Esta caída patrimonial fue consecuencia de las pérdidas registradas al cierre 2023, que no pudieron ser compensadas completamente por el aporte de capital de CLP4.500 millones realizado por su matriz en el segundo semestre del mismo año. El menor capital resultó en un aumento generalizado de los indicadores de endeudamiento, ubicándolos dentro de los rangos metodológicos medio-bajos de Fitch. El mayor volumen operacional observado al cierre de 2023 y el aumento en las reservas técnicas también contribuyeron a esta alza. Los indicadores presentados al cierre de 2023, se distanciaron y superaron el promedio del mercado de seguros generales.

Los indicadores de endeudamiento neto y bruto cerraron 2023 en 6,3x y 9,2x, respectivamente, mostrando un aumento significativo en comparación con los años anteriores. Estos índices se compararon desfavorablemente con los del mercado de seguros generales, cuyos indicadores en la misma fecha fueron de 2,9x y 6,3x, respectivamente, así como con el promedio de compañías activas en los segmentos de vehículos y *property* (grupo par), que promediaron 4,2x y 5,7x, respectivamente. La tendencia al alza también se observó en el indicador de prima retenida a patrimonio, que cerró 2023 en 3,8x, desfavorable frente al promedio del mercado de seguros generales (1,6x) y al promedio de su grupo par (2,3x).

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para Reale Chile se afectó significativamente como resultado de la disminución de capital al cierre de 2023 y se posicionó en un rango menor a la mediana de las de puntuaciones para las 29 aseguradoras calificadas por Fitch Chile con este modelo. Lo anterior reflejó al cierre de 2023, un capital ajustado por riesgo inferior a pares comparables en la industria nacional.

A septiembre de 2024, la tendencia alcista observada al cierre de 2023 se revirtió gracias al aporte de capital de CLP8.250 millones realizado por la matriz en junio de 2024 y 2.975 millones en septiembre 2024, lo cual estuvo alineado a las expectativas de Fitch expuestas en su reporte anterior. Este capital permitió mitigar el impacto de las pérdidas de 2023 en el patrimonio, resultando en una reducción significativa de los indicadores de endeudamiento. Aunque estos indicadores todavía están por encima del promedio de sus comparables, revelan a septiembre 2024 una concordancia mayor con el comportamiento de ese grupo.

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2022	Dic 2023
Prima Retenida / Patrimonio ^a (x)	3,0	3,8
Endeudamiento Neto	5,0	6,3
Endeudamiento Bruto	7,3	9,2
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,5	1,2

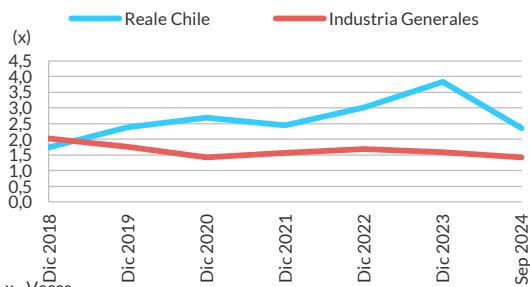
x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Expectativas de Fitch

- La agencia espera indicadores de apalancamiento, durante los próximos 12 meses, similares a los presentados el 3T24, los cuales estarían favorecidos por la normalización de los resultados de la operación y el beneficio de ello en el crecimiento orgánico del patrimonio.
- Fitch espera que la estrategia de crecimiento de la aseguradora esté acompañada por un crecimiento patrimonial que limite la presión sobre los indicadores de solvencia.

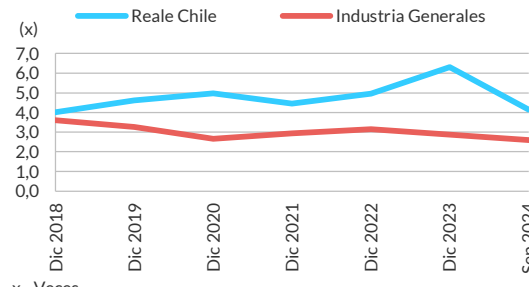
Apalancamiento Operacional



x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Apalancamiento Neto



x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a Través del Capital

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 periodos de estrés.

Las fuentes principales de financiamiento de Reale Chile provienen de los aportes de capital de su matriz. Sin embargo, desde el cuarto trimestre de 2022 (4T22), la aseguradora ha incurrido en deuda financiera mediante créditos bancarios a corto plazo, con el objetivo de respaldar su estrategia de crecimiento en la espera del ingreso de los aportes de capital comprometidos. Los pasivos financieros alcanzaron sus niveles más altos durante el 2T23y 3T23y el primer trimestre de 2024 (1T24), llegando a valores promedio de CLP3.400 millones.

La deuda suscrita resultó en indicadores de compromisos financieros totales entre 0,1x y 0,2x en los trimestres mencionados, cifras consideradas acotadas por Fitch. El indicador de endeudamiento financiero alcanzó un máximo de 13,8% en junio de 2023, reduciéndose a 0% en septiembre de 2024. Fitch considera que la estructura de financiamiento es acorde a las necesidades del negocio y, aunque el financiamiento a través de pasivos mostró incrementos en los últimos 18 meses, se mantuvo dentro de porcentajes moderados y consistentes con la evaluación del factor de calificación.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2022	Dic 2023
Compromisos Financieros Totales (x)	0,1	0,1
Endeudamiento Financiero (%)	5,6	6,0

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición de fondeo de la compañía.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Afectado por Siniestralidad

Al cierre de 2023, Reale Chile reportó pérdidas de CLP4.600 millones, evidenciando una caída significativa respecto a la utilidad de CLP2.048 millones obtenida en 2022. Esta pérdida se tradujo en un ROAE negativo de 16,1%, ubicándose en los rangos metodológicos menos favorables de Fitch y notablemente inferior a 14,1% registrado por el mercado de seguros generales en la misma fecha.

El aumento en los costos de siniestros, que alcanzaron CLP88.264 millones, impactó negativamente el resultado neto, llevando el indicador de siniestralidad a 81,4% al cierre 2023, superando tanto su promedio histórico (en torno a 60%) como el del mercado en igual fecha (43,6%). La línea de negocios de vehículos, especialmente el segmento de flotas, contribuyó mayoritariamente al aumento en siniestralidad. A pesar de que los costos de administración disminuyeron a 22,2% al cierre 2023, y el indicador de gasto neto se redujo a 34,9%, estos avances no compensaron el alza en siniestros, resultando en un índice combinado de 116,3% en el período. El resultado de inversiones, que ascendió a CLP2.389 millones, mejoró el índice operacional a 114,6%, aunque este se mantuvo desfavorable frente a ejercicios anteriores.

Durante 2024, los resultados operacionales mostraron cierta mejora, impulsada por cambios en las políticas de tarificación y suscripción. A pesar de que estas modificaciones resultaron en una reducción de la masa operativa y un impacto negativo en el indicador de gastos netos (42,6% a septiembre de 2024), se logró una mejora significativa en los indicadores de siniestralidad, con una siniestralidad neta alcanzando 65,0% al 3T24, acercándose a los valores promedio previos al cierre de 2023. Esta mejora compensó el aumento en el indicador de gastos debido a la menor operación, resultando en un índice combinado de 107,6% al 3T24. Aunque este índice sigue ligeramente superior al promedio registrado entre 2019 y 2022, se alinea con las expectativas de calificación.

El desempeño operativo de la entidad sigue siendo levemente deficitario. Sin embargo, los ingresos no operacionales del período permitieron registrar una utilidad de CLP1.394 millones al cierre del 3T24, equivalente a un ROAE de 5,8%, cifras que son coherentes con las expectativas de Fitch para la calificación asignada, siendo adicionalmente competitivas frente a lo reportado por compañías comparables en igual trimestre.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2022	Dic 2023
ROAE	7,3	-16,1
Índice Combinado	100,5	116,3
Índice Operacional ^a	99,9	114,6
Siniestralidad Neta	62,2	81,4
Ratio Gasto Neto ^a / Prima Retenida	38,4	34,9

^a Solo incluye resultado de inversiones devengadas.

ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Expectativas de Fitch

- Fitch anticipa un ajuste en los indicadores operacionales a medida que la aseguradora retome niveles de crecimiento mayores. La continuidad de políticas de suscripción que mantengan los indicadores de desempeño técnico y netos en niveles similares a los reportados en el 3T24, podría restablecer una perspectiva positiva sobre la calificación de la entidad.

Riesgo de Inversiones y Activos

Indicadores de Liquidez Holgados

La estructura de activos de Reale Chile sigue estable a septiembre de 2024, con 31,3% del total de activos en cuentas por cobrar a asegurados y 21,8% en la participación del reaseguro en las reservas técnicas. Las inversiones financieras e inmobiliarias representaron 31,2% del total de activos, con una orientación continua hacia la liquidez, con todos los activos invertidos en renta fija.

El riesgo de activos permaneció nulo. El indicador de liquidez mostró un incremento llegando a 218,6% a septiembre de 2024, superando el nivel de diciembre de 2023 (172,0%) y manteniéndose dentro de los rangos más favorables de acuerdo a la metodología de Fitch. El aumento en la liquidez estuvo favorecido por los aportes de capital y la inversión de dichos ingresos en instrumentos de liquidez alta.

La exposición neta al tipo de cambio se mantuvo baja, representando un 0,3% del capital. El efecto del descalce de monedas en los resultados de la compañía fue acotado, siendo equivalente a 11,8% de los resultados totales y 0,5% del patrimonio. Fitch considera que esto no supone un escenario de riesgo para la solvencia de la aseguradora

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2022	Dic 2023
Índice de Activos Riesgosos	-	-
Inversión en Acciones/Patrimonio	-	-
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) sobre Patrimonio	30,3	43,2
Activos Líquidos/Reservas de Siniestro Netas	234,1	172
Diferencia de cambio/Patrimonio	0,2	-0,1

^a Considera reservas catastróficas de terremoto.
Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en el portafolio de inversiones que modifique la visión de Fitch con respecto al riesgo de inversiones y/o liquidez mantenida por la compañía.

Adecuación de Reservas

Exposición Baja al Riesgo de Reservas

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

La composición de reservas a septiembre de 2024 se mantuvo estable en comparación con el cierre anterior y alineada con la orientación del negocio. Al cierre del 3T24, el 59,1% de las reservas totales correspondía a reservas de riesgo en curso, mientras que, 40,1% se destinaba a reservas de siniestro. La reserva de insuficiencia de prima experimentó un aumento respecto al cierre de 2023, alineado con los resultados técnicos, aunque sigue representando una proporción mínima del total (0,2%). El crecimiento anual de las reservas fue moderado, situándose en un 1,6%, en consonancia con el crecimiento operativo menor. Este incremento estuvo determinado principalmente por el aumento en las reservas de siniestro producto de cambios contables, hecho que ya había sido anticipado por la aseguradora al cierre de 2023.

El indicador de apalancamiento de reservas se ubicó en 0,7x, y el de reservas de siniestros sobre costos incurridos netos en 0,4x a septiembre de 2024, manteniéndose estable en relación con el promedio histórico. Según los lineamientos de Fitch, estos indicadores reflejan un bajo impacto de este factor en la evaluación crediticia.

A septiembre de 2024, el indicador de superávit de inversiones sobre la obligación de invertir mostró una mejora significativa respecto al cierre de 2023, impulsado por el aumento de capital realizado durante el período. Al cierre del 3T24, el índice alcanzó un 8,4%, superando ampliamente el 0,8% del cierre de 2023 y el promedio de aproximadamente 3% de años anteriores. No obstante, se espera que el incremento operativo proyectado para los próximos trimestres normalice este índice, llevándolo de vuelta hacia su cobertura histórica, la cual se considera adecuada para la calificación.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2022	Dic 2023
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos Netos (x)	0,2	0,2
Apalancamiento de Reservas(x)	0,4	0,8
Costo Siniestro/Siniestro Directo (x)	0,8	0,9
Reserva de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas(%)	70,5	63,7
Reserva de Riesgo de Siniestros/Reservas Técnicas(%)	29,0	36,1
Reserva de Riesgo de Insuficiencia de Prima/ Reservas Técnicas(%)	-	-
Reservas Catastróficas de Terremoto/Reservas Técnicas(%)	0,5	0,2
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	3,4	0,8

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Expectativas de Fitch

- Fitch no anticipa variaciones relevantes en la estructura de reservas ni en los indicadores de apalancamiento de reservas, que puedan implicar una revisión de la evaluación del factor de calificación.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Alta a Reaseguradores

La estrategia de retención de Reale Chile se mantiene consistente con lo presentado en períodos anteriores. El índice de prima retenida se situó en 66,6% a septiembre de 2024, similar a 69,9% al cierre de 2023, manteniéndose dentro de los parámetros favorables según la metodología de Fitch. La retención agregada está influida principalmente por el negocio vehicular (99,8% 3T24), el cual mantiene indicadores similares al promedio de la industria (96,1%). Los niveles de retención por negocio reportados por Reale Chile, son consistentes con los riesgos de severidad y frecuencia de cada una de ellas.

El índice de recuperables de reaseguro fue de 102,7% a septiembre 2024, lo que representa una disminución respecto al cierre 2023, favorecido por el mayor capital. Pese a la disminución del indicador, Fitch sigue evaluándolo dentro de los rangos metodológicos altos, implicando un mayor riesgo para el factor de calificación. Fitch considera como mitigantes para este riesgo, la calidad crediticia de las de contrapartes, la diversificación de reaseguradores usados y el historial operacional mantenido con ellos.

En cuanto al negocio de *property*, Fitch evalúa como alta la pérdida máxima probable (PML; *probable maximum loss*) bruta vinculada a coberturas de terremoto, obtenida mediante modelación a 250 años, la cual, en relación con su patrimonio, se sitúa superior a sus pares comparables. Fitch incorpora en la evaluación que los riesgos retenidos por la compañía están cubiertos mediante contratos no proporcionales, destacándose el contrato catastrófico con una prioridad que limitaría la exposición neta patrimonial a cerca de 1%. Esto es consistente con la práctica de la industria y limitaría el riesgo de solvencia frente a estos eventos.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2022	Dic 2023
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	111,3	122,9
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	<2,0	<2,0
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	71,0	69,9

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la estructura de reaseguro ni en la exposición al riesgo de contraparte en el mediano plazo.
- No se esperan cambios en la composición de reaseguradores que signifiquen un incremento en el riesgo de contraparte.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Análisis de Pares

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

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Chile

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

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La calificación de Reale Chile considera un beneficio de atribución parcial por soporte desde su matriz, Reale Mutua, El beneficio se otorga en consideración que Reale Chile se evalúa como importante para su matriz al enmarcarse dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo. Los aportes continuos de capital, la participación activa de altos directivos de la matriz y el uso de una marca común son reflejo de la consideración de importancia de la compañía local para su matriz.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

Balance General (CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Sep 2024
Efectivo Equivalente	8.438	16.061	20.559	13.361	20.058	22.886
Instrumentos Financieros	19.296	5.672	9.075	15.640	19.170	30.894
Otras Inversiones	0	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	94.189	109.577	111.569	107.868	107.868	100.472
Deudores Prima	34.263	47.568	64.758	68.794	61.258	55.913
Deudores Reaseguro	3.010	2.161	4.413	4.935	4.304	5.660
Deudores Coaseguro	1.762	977	974	424	807	867
Participación Reaseguro en Reservas	55.152	58.871	41.424	33.715	33.107	38.031
Activo Fijo	1.002	861	639	973	33.107	473
Otros activos	10.716	12.832	15.255	19.405	33.107	19.414
Total Activos	133.641	145.002	157.097	157.247	157.247	174.139
Reservas Técnicas	94.912	102.642	94.117	93.105	93.105	104.958
Riesgo en Curso	35.495	47.377	59.705	65.614	63.515	61.981
Matemáticas	0	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0	0
Reserva de Sinistros	31.392	24.146	32.149	26.980	35.974	42.097
Reservas CUI	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas	28.026	31.118	2.262	511	282	879
Pasivo Financiero	0	0	0	1.806	1.714	0
Cuentas de Seguros	10.628	14.301	26.199	21.967	21.967	22.905
Deudas por Reaseguro	9.260	11.335	20.632	15.722	14.816	16.738
Prima por Pagar Coaseguro	0	792	1.488	1.228	1.854	1.392
Otros	1.368	2.174	4.079	5.017	4.917	4.774
Otros Pasivos	10.762	9.252	11.182	10.588	11.488	9.925
Total Pasivos	116.302	126.195	131.498	127.466	127.466	137.787
Capital Pagado	37.528	41.387	48.221	48.221	52.721	63.944
Reservas	1.358	2.731	4.247	6.407	3.263	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	-21.631	-25.344	-26.722	-24.675	-29.275	-27.881
Otros Ajustes	84	32	-146	-173	-12	289
Patrimonio	17.339	18.807	25.600	29.781	29.781	36.352

CUI - Cuenta Única de Inversión. SIS - Seguro de Invalidez y Sobrevivencia.

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Estados Financieros - Estado de Resultados

Estado de Resultados (CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Sep 2024
Prima Retenida	42.076	51.279	63.427	91.378	103.307	65.384
Prima Directa y Aceptada	62.648	85.273	103.955	128.666	147.798	98.158
Prima Cedida	20.572	33.994	40.528	37.288	44.491	32.774
Variación Reservas	-147	1.532	3.827	3.470	-5.350	-2.868
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	23.693	32.801	37.909	55.248	88.264	44.629
Directo y Aceptado	47.894	41.092	57.343	71.778	99.462	65.083
Cedido	24.202	8.291	19.435	16.530	11.198	20.454
Resultado Intermediación	3.168	3.100	4.225	6.741	9.351	5.148
Costo de Suscripción	7.238	9.617	12.405	14.999	18.074	11.097
Ingresos por Reaseguro	4.070	6.517	8.181	8.258	8.724	5.949
Otros Gastos	505	994	1.977	3.315	3.739	3.914
Margen de Contribución	14.858	12.853	15.490	22.604	7.303	14.561
Costo de Administración	16.083	19.037	20.257	25.008	22.922	18.762
Resultado Inversiones	711	258	246	1.597	2.389	1.930
Resultado Técnico de Seguros	-514	-5.927	-4.521	-808	-13.230	-2.271
Otros Ingresos y Gastos	-122	961	1.542	2.016	3.666	2.687
Neto Unidades Reajustables	89	-198	606	1.425	296	90
Resultado Antes de Impuesto	-547	-5.164	-2.373	2.632	-9.268	505
Impuestos	-224	-1.451	-995	585	-4.668	-888
Resultado Neto	-323	-3.713	-1.379	2.048	-4.600	1.394

Fuente: Fitch Ratings, Reale Chile, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Definiciones de Calificación

Categorías de Calificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, 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 aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(cl): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

“+” o “-”: Las calificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo “+” (más) o “-” (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de Calificación de Corto Plazo

Nivel 1 [N1(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2 [N2(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 3 [N3(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 4 [N4(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

Nivel 5 [N5(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de Calificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(cl): Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(cl): Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(cl): Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(cl): Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones clasificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se clasifican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(cl): Títulos accionarios que presentan una riesgosa/inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(cl): Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia

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 calificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

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

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2023 fueron auditados por PricewaterhouseCoopers Consultores Auditores SpA., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la CMF.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse el término incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2025 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.