

Scotia Seguros, S.A.

Reporte de Clasificación

Clasificación

Emisor EAAA(slv)

Perspectiva

Emisor Observación Negativa

Resumen Financiero

Scotia Seguros, S.A.

(USD miles)	30 dic 2018	31 dic 2017
Activos	77,881	69,190
Patrimonio Neto	50,054	45,863
Resultado Neto	4,191	4,145
Primas Suscritas	37,118	43,796
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	25.6	25.8
Siniestralidad Incurrida/ Primas Retenidas (%)	55.6	56.4
Índice Combinado (%)	81.3	82.2
Activos Líquidos/ Pasivos (veces)	2.0	2.3
ROA Promedio (%)	5.7	6.1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Scotia Seguros.

Informe Relacionado

Perspectiva Fitch Ratings de 2019: Sector de Seguros de Centroamérica (Diciembre 3, 2018).

Analistas

María José Arango
+1 503 2516-6600
mariajose.arango@fitchratings.com

Jazmín Roque
+1 503 2516-6600
jazmin.roque@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Enfoque de Grupo: A pesar del anuncio de venta de Scotia Seguros, S.A., (Scotia Seguros), su clasificación actual reconoce el soporte implícito por parte de su propietario último, Bank of Nova Scotia (BNS), clasificado en escala internacional por Fitch Ratings en 'AA-'. Una vez que la transacción de venta se concrete, la agencia dejará de considerar el beneficio de soporte en la clasificación de la aseguradora y evaluará si la clasificación podría tener beneficio de soporte del nuevo accionista, cuyo perfil crediticio es diferente al del BNS.

Mezcla de Negocio se Refleja Sobre Siniestralidad: Desde 2017, con una mezcla diferente de negocio, la siniestralidad neta mostró una tendencia creciente que se mantuvo estable en 2018 con un indicador de 55.6%. Existe el reto de revertir el comportamiento de ciertos negocios, principalmente salud y vida colectivo (siniestralidad de 80% y 78%, respectivamente) con un resultado técnico reducido y una producción menor de primas. Cambios en términos de suscripción serán clave para revertir la tendencia a la baja en el resultado técnico.

Buen Desempeño Operativo: A pesar de un deterioro en siniestralidad, al cierre de 2018, el índice combinado (81.3%) fue similar al de 2017 y mayor que sus resultados históricos. Sin embargo, Fitch sostiene que la rentabilidad alcanzada aún se sustenta en el resultado técnico y es favorable en relación con el promedio del mercado (94.9%). La rentabilidad neta logró compensarse con otros ingresos provenientes del apoyo a otras subsidiarias del grupo, por lo que los indicadores de rentabilidad no fueron ampliamente afectados.

Niveles de Capitalización Adecuados: Scotia Seguros refleja un nivel patrimonial sólido respecto a su operación, dada la capacidad históricamente alta de generación interna de capital, ligada a su rentabilidad técnica y financiera, así como a su política relativamente conservadora de distribución de resultados. Al cierre de 2018, la aseguradora registró un apalancamiento neto de 0.7 veces (x) (mercado: 1.9x) y una relación primas retenidas a patrimonio de 0.3x (mercado: 1.1x). Fitch espera que, en el corto plazo, los niveles de apalancamiento se acerquen más a los promedios del mercado, considerando una distribución fuerte de resultados para el segundo trimestre de 2019.

Posición Favorable de Liquidez: Los niveles de liquidez de Scotia Seguros siguen beneficiados por una proporción alta de sus reservas y patrimonio invertidos en instrumentos de liquidez alta. Lo anterior se refleja en niveles superiores al promedio del mercado. Al cierre del primer semestre de 2018, los activos líquidos cubrían 3.3x las reservas técnicas y obligaciones, así como 2.0x los pasivos totales (promedio mercado: 1.6x y 1.1x, respectivamente).

Exposición Catastrófica Relevante: La aseguradora tiene una cobertura catastrófica asociada a la cartera de propiedad (incendio y líneas aliadas), cuya prioridad es relevante según los parámetros de Fitch (4.99% por evento). Por otra parte, las retenciones en ramos de vida se mantienen protegidas mediante un contrato catastrófico exceso de pérdida, con una prioridad máxima equivalente a 1% del patrimonio por evento, más conservadora, en opinión de Fitch.

Sensibilidad de la Clasificación

La Observación Negativa de la clasificación indica la probabilidad de que esta disminuirá una vez que el regulador apruebe la transacción de venta de la compañía, dado que la aseguradora ya no contaría con el soporte por parte de BNS. Después de que la compañía sea adquirida por Imperia Intercontinental Inc. (Imperia), Fitch evaluará si la clasificación podría tener beneficio de soporte del nuevo accionista.

Perfil de Negocio

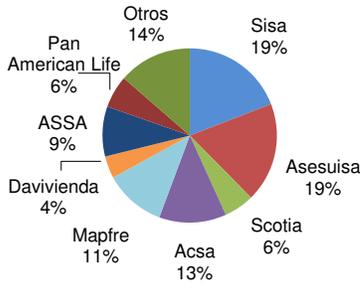
Relación con Banco y Suscripción de Negocios Puntuales

La compañía ha ampliado su apetito al riesgo para incrementar su base de primas con base en las metas trazadas por casa matriz. La producción de primas no depende únicamente de su banco relacionado, ya que existe un flujo interesante de negocio a través de corredores y de manera directa.

Posición de Mercado Competitiva

Al cierre de 2018, Scotia Seguros redujo su participación de mercado hasta 5.6% en términos de primas suscritas, impactada por una contracción muy importante de su cartera de primas suscritas (-15%) en sus líneas principales de negocio, como deuda, vida colectivo y salud, cuya menor producción de primas es importante y acentuada. Este deterioro se relaciona con un dinamismo menor por parte del banco relacionado y la pérdida de cuentas puntuales. La distribución de primas está principalmente influenciada por líneas personales. En el corto plazo, la estrategia de crecimiento de Scotia Seguros estará orientada a la comercialización de productos voluntarios, de la mano con los negocios del banco, habiendo realizado cancelaciones en los negocios con desviaciones en siniestralidad. A pesar de ello, Fitch sostiene que la compañía aún tiene una posición moderada dentro del mercado asegurador, al ser una compañía de tamaño mediano.

Participación de Mercado por Grupos Aseguradores



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero

Canal Corredores Principal Generador de Negocio

A pesar de la menor producción, la contribución de los negocios de líneas personales es lo más influyente dentro de la cartera (66% de la cartera suscrita). En esta, el ramo de mayor importancia es deuda (36%), considerando la estrategia conjunta con el banco relacionado, del cual se produce 42.8% de la cartera total. Sin embargo, el canal corredor tiene la participación relevante (54.1%), proporción que ha crecido en la medida en que la compañía ha incursionado en participación de cuentas importantes a través de licitaciones. Fitch espera que, a lo largo de 2019, la compañía genere negocios a través del banco, crecimiento que, en 2018, fue menor que en años anteriores y la implicación para la compañía de seguros fue importante.

Cartera Bancaria Favorece Diversificación

Si bien la compañía se beneficia de un flujo interesante de negocio proveniente de su banco relacionado, el cual contribuye a atomizar el riesgo suscrito, existe una concentración importante en sus clientes principales. Al cierre de diciembre de 2018, estos clientes representaron 71% de las primas suscritas, incluyendo a su banco relacionado. Lo anterior obedeció a una mezcla de negocio proveniente de su banco, así como del canal corredores. Durante 2018, las líneas personales fueron el mayor generador de primas (66% de las primas totales), donde sobresalía deuda con 36%. Dentro de los ramos de daños, incendio fue el más importante, generando 24% de la cartera total.

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros de 2013 a 2018 auditados por la firma independiente KPMG, S.A. Los estados financieros empleados siguen las normas de contabilidad establecidas por la regulación local y no presentaron salvedad alguna para el período de análisis.

Estructura de Propiedad

Scotia Seguros pertenece en 99.62% a Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. (IFSES), sociedad que actúa como entidad controladora de finalidad exclusiva del conglomerado financiero al que pertenecen Scotiabank El Salvador, S.A. y la aseguradora. IFSES es propiedad en 99.8% de BNS, cuya clasificación de riesgo en escala internacional otorgada por Fitch fue de 'AA-' con Perspectiva Estable.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación de Seguros (Enero 12, 2018).

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

En opinión de Fitch, la estructura de propiedad de Scotia Seguros es importante para su clasificación de riesgo, dado que Fitch reconoce el soporte implícito que estaría disponible por parte del propietario último, BNS, clasificado en escala internacional por Fitch en 'AA-'. Este último es propietario en 99.8% de IFSES, compañía relacionada y generadora de un flujo de negocios importante para Scotia Seguros. Este soporte dejará de considerarse una vez que se apruebe la venta de la compañía.

El 8 de febrero de 2019, BNS anunció el acuerdo de venta de la operación bancaria y aseguradora de Scotiabank en El Salvador a Imperia, accionista principal de Banco Cuscatlán y SISA en El Salvador. La transacción es parte de la estrategia de Scotiabank de enfocarse en mercados clave. El acuerdo está sujeto a la aprobación de los reguladores correspondientes en El Salvador. La clasificación de Scotia Seguros disminuirá una vez que el regulador apruebe dicha transacción, dado que la aseguradora ya no contaría con el soporte por parte de BNS.

Capitalización y Apalancamiento

(USD miles)	2018	2017	2016	2015	2014	Expectativa de Fitch
Prima Retenida + Reservas/Patrimonio (veces)	0.7	0.9	0.9	0.7	0.8	Fitch espera en el corto plazo un repunte en el nivel de apalancamiento y que se sitúe más cerca del promedio del mercado, tras una fuerte salida de utilidades distribuibles. No se descartan distribuciones adicionales de capital que podrían ejercer una presión adicional sobre el apalancamiento, debilitando la posición patrimonial.
Primas Suscritas + Reservas/Patrimonio (veces)	1.1	1.3	1.5	1.1	1.2	
Primas Retenida/Patrimonio (veces)	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4	
Patrimonio/Activo Total (%)	64.3	66.3	63.8	68.5	67.8	
Pasivo/Patrimonio	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5	

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Scotia Seguros

Capitalización y Apalancamiento acordes al Tamaño de la Operación

Históricamente, el nivel de capitalización de la compañía ha sido estable y muy acorde a su dinámica del negocio. Sin embargo, en el corto plazo, Fitch espera que se presenten ciertas variaciones en los niveles de apalancamiento, ante posibles distribuciones de resultados acumulados.

Rentabilidad Histórica se Refleja en Solidez Patrimonial

La rentabilidad de Scotia Seguros, sustentada en la rentabilidad técnica, ha sido una de sus principales fortalezas, lo que le ha permitido una generación interna de capital sostenida y superior a la del mercado. El resultado neto a diciembre de 2018 sigue siendo bueno y creció en 1% frente al año anterior, después de presentar una tendencia decreciente en 2017 y 2016. El patrimonio de la compañía, al cierre de 2018, totalizó USD50.05 millones (+9.1%), lo que equivalió a 64.3% del activo total, solidez muy superior a la registrada de 44.5% por el mercado a la misma fecha.

Durante 2018, la compañía no decretó repartición de dividendos, lo cual fortaleció aún más su margen de solvencia regulatorio (563.1% sobre el mínimo exigido al cierre de 2018). No obstante, para 2019, ante la estrategia actual y planes de venta de la compañía, el grupo decidió realizar una distribución de USD20 millones (52% de las utilidades distribuibles), que serán repartidos en el segundo trimestre del año. Con esa distribución contemplada, el margen de solvencia se mantiene mayor de lo exigido por el regulador local (264%).

Niveles de Apalancamiento se Acercarían a los del Mercado

Una generación interna de capital y una política conservadora de dividendos habría contribuido en mantener niveles de apalancamiento estables en el tiempo e inferiores al promedio del mercado salvadoreño. Al cierre de 2018, la aseguradora registró un apalancamiento neto de 0.7x (promedio sector: 1.9x) y una relación de primas retenidas a patrimonio de 0.3x (promedio sector: 1.1x). No obstante, a lo largo de 2019, tras una distribución importante de resultados, los niveles de apalancamiento de la compañía se asemejarán más a los promedios del mercado, debilitando una de sus fortalezas principales frente a sus pares principales.

Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a Través de Capital

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

Desempeño Financiero y Rentabilidad

(USD miles)	2018	2017	2016	2015	2014	Expectativa de Fitch
Siniestralidad Neta Incurrida (%)	55.6	56.4	39.8	38.4	42.0	La rentabilidad de la compañía se sustenta en el desempeño técnico. Sin embargo, su estrategia no solo considera la explotación del canal bancario, sino también negocios a través del canal corredores. Fitch no espera cambios en la estrategia, considerando que la compañía se encuentra en un proceso de adquisición.
Costos Operativos/Primas Retenidas (%)	25.6	25.8	31.7	17.3	18.7	
Índice Combinado (%)	81.3	82.2	71.5	55.6	60.7	
Resultado Neto/Prima Neta (%)	16.8	14.5	15.9	24.7	27.7	
ROEA (%)	8.7	9.5	11.4	16.2	20.7	

Fuente: : Fitch Ratings, Fitch Solutions, Scotia Seguros

Rentabilidad Buena, aún por Encima del Mercado

La rentabilidad de la compañía se mantiene superior a la del mercado asegurador salvadoreño. Sin embargo, un dinamismo menor por parte de su banco relacionado ha contribuido a la contracción de su cartera de primas y un resultado técnico con una tendencia clara a la baja en los últimos cinco años, pero que se sitúa aún en niveles favorables frente al promedio del mercado.

Menor Producción de Primas Persiste

Durante 2018, la cartera de primas continúa contrayéndose (-15.2%), lo cual proviene de una producción de primas menor en la mayoría de ramos. Esto se acentúa en los negocios más importantes, como deuda (-10%). Este comportamiento de la cartera se relaciona con la falta de renovación de cuentas puntuales a causa de la siniestralidad, así como con un menor dinamismo de su banco relacionado, cuyo efecto es importante en la cartera de la compañía; de igual manera, existe un flujo menor de reaseguro tomado localmente. Durante 2019, Scotia Seguros tenía el reto de retomar su nivel de producción y cumplir con las metas de primas trazadas, de forma que esto contribuya a sus lineamientos de suscripción y rentabilidad.

Siniestralidad Presionada

La siniestralidad de la compañía se había mantenido como una de sus fortalezas importantes dentro de su perfil y desempeño. Al cierre de 2018, la siniestralidad neta se mantenía estable, sin llegar a sus niveles históricos. La siniestralidad neta fue de 55.6% primas devengadas (promedio: 44.2% en los últimos cuatro cierres anuales).

Existe el reto de revertir el comportamiento de ciertos negocios, principalmente salud, cuya siniestralidad es de 80% con un resultado técnico reducido. Esta situación se ha visto en el mercado en general para esta línea de negocio y para vida colectivo, cuya siniestralidad fue de 78% y tiene margen para mejorar el desempeño de su cartera, afectada por reservas de siniestros de una póliza de una vigencia anterior.

Los negocios de deuda y bancaseguros son nobles (siniestralidad de 22% y 30%, respectivamente), con una rentabilidad técnica alta (28% del resultado técnico total). Fitch espera que en el corto plazo, el negocio de deuda, ligado a su banco relacionado, se mantenga como el principal generador de negocio para la compañía, con un noble desempeño y rentabilidad muy buena; siendo el principal aporte al resultado técnico (25% del resultado técnico global), que logra atenuar el deterioro de otras líneas de negocio, principalmente salud. Los negocios de autos e incendio presentan un desempeño

relativamente estable, pero con un flujo de primas menor. Fitch dará seguimiento al comportamiento que presenten las principales líneas de negocio y espera que los cambios y revisiones, en términos de suscripción, se reflejen sobre el desempeño de la compañía.

Eficiencia Operativa Atenúa Desempeño en Siniestralidad

La menor producción de primas también se refleja en gastos de adquisición menores (-27.7%), lo que favorece el índice de eficiencia, ubicado en 25.6% de las primas retenidas. Fitch espera que la estructura de costos tienda al alza en la medida en que se retome el ritmo de producción esperado. Dada la incidencia del ramo de deuda y su comercialización a través de su banco relacionado, este representa 32% del gasto de adquisición total y 32% de su base de primas retenidas. Fitch espera que estas condiciones comerciales se mantengan en el mediano plazo, sin generar un repunte adicional en la estructura de costos. Asimismo, se mantuvo un peso acotado de los gastos de administración (14.3% de las primas retenidas).

Fitch no esperaría cambios relevantes en la estructura de costos, en la que los gastos de adquisición seguirán teniendo un peso relevante. Además, existe un flujo constante de comisiones por primas cedidas, de acuerdo al esquema de cesión del negocio.

Rentabilidad Técnica Contraída

Ante una baja importante en su cartera de primas con un resultado técnico y operativo inferior, al cierre de 2018, se registró un índice combinado de 81.3% (diciembre 2017: 82.2%. Esto fue favorable frente al promedio del mercado (94.9%) y se aleja de sus niveles históricos previos a 2017 (promedio 2014–2016: 60.7%).

El desempeño técnico, ha sido el componente principal de la rentabilidad para la aseguradora; sin embargo, al cierre de 2018 con una notable reducción de ingresos, la rentabilidad neta fue compensada por otros ingresos provenientes de apoyo tecnológico que la compañía brinda a otras subsidiarias del grupo. Lo anterior contribuyó a una rentabilidad neta bastante estable (16.8% primas suscritas), con indicadores de rentabilidad adecuados de 8.7% (promedio mercado: 9.9%). A lo largo de 2019, Fitch no esperaría mejoras notables en términos de rentabilidad, considerando que la compañía se encuentra en trámites para ser adquirida por otro grupo controlador.

Administración de Activos/Pasivos y Liquidez

(USD miles)	2018	2017	2016	2015	2014	Expectativa de Fitch
Activos Líquidos/Reservas (veces)	3.4	3.2	3.3	3.8	3.8	Fitch contempla que las próximas distribuciones de resultados tendrán un impacto sobre los niveles de liquidez actuales. A la vez, no espera cambios relevantes dentro de la composición del portafolio de inversión, el cual busca un calce adecuado con sus obligaciones actuales.
Activos Líquidos/Reservas y Obligaciones (veces)	3.3	3.2	3.1	3.7	3.8	
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	2.0	2.3	2.2	2.5	2.5	
Rotación de Cobranza (días)	73	62	61	56	53	
Bienes Inmuebles/Activos (%)	2.5	3.0	3.1	3.1	3.8	

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Scotia Seguros

Posición de Liquidez Es Fortaleza Importante

La posición de liquidez se ha favorecido por su base amplia de recursos de inversión, sustentada en la dinámica y rentabilidad histórica. La cobertura de activos líquidos se mantiene holgada, siendo esta una de sus fortalezas principales dentro del perfil de riesgo de la compañía. No obstante, estos niveles de liquidez se contraerán, teniendo en cuenta la distribución fuerte de dividendos contemplada en el segundo trimestre de 2019.

Portafolio de Inversión Conservador

Scotia Seguros mantiene un portafolio conservador de inversiones, integrado por instrumentos de renta fija. Al cierre de 2018, mantuvo su inclinación mayor hacia depósitos a plazo y certificados de inversión emitidos por instituciones financieras que constituyeron 64% del portafolio; después, se enfoca en instrumentos emitidos por el estado con 33%, los cuales representan 26% del patrimonio. El restante 3% está en bancos centrales en el extranjero, todos con una categoría grado de inversión. Los depósitos a plazo y certificados de inversión están en seis instituciones financieras dentro del país, cuatro de las cuales tienen una clasificación de AAA(slv) otorgada por Fitch. De estos recursos, 20.7% se encuentra colocado con su banco relacionado.

Existe un monto importante de USD6.06 millones colocado en préstamos y 99% se refiere a operaciones de reporto con plazos de hasta 15 días, los cuales representan 12% del patrimonio actual, proporción que aumentará ante una distribución fuerte de resultados. Esta práctica es explicada por las limitantes impuestas por la casa matriz de la compañía en cuanto a las instituciones en las que puede colocar sus fondos y los montos límites establecidos por la regulación, a raíz de una salida de títulos de gobierno desde 2017.

Portafolio de Inversiones por Tipo de Emisor

A diciembre de 2018



Fuente: Scotia Seguros

Liquidez Supera al Promedio del Mercado

Durante 2018, los recursos de mayor liquidez de la compañía, representados por las disponibilidades y la cartera de inversiones financieras, sobresalieron dentro del activo total (72.7%). Esta participación adecuada de activos líquidos permitió a Scotia Seguros una cobertura de activos líquidos de 3.4x sobre reservas y de 2.0x sobre el total de pasivos. Estos niveles se han mantenido estables y destacables en el tiempo y son favorables respecto a los del mercado (1.7x y 1.1x), por lo que se mantiene como una fortaleza para la operación actual frente a otros pares del mercado. En el corto plazo, tras una repartición de resultado importante contemplada en el segundo trimestre de 2019, Fitch espera que los niveles de liquidez se acerquen más a los promedios del mercado actual.

Primas por Cobrar se Deterioran

A pesar del comportamiento decreciente de su cartera de primas suscritas, la cartera de primas por cobrar registró un crecimiento; estas últimas representan 11% del activo total al cierre de 2018. En opinión de Fitch, la calidad de esta cartera se ha deteriorado, dado que cerca de 8% de las primas por cobrar tenía vencimiento de 90 días o superior; efecto asociado a negocios puntuales, principalmente del ramo de salud y hospitalización. Por otra parte, la posición de liquidez de Scotia Seguros se beneficia de una rotación alta en la gestión de cobranza de primas (73 días) respecto al promedio del sector (90 días).

Adecuación de Reservas

(USD miles)	2018	2017	2016	2015	2014	Expectativa de Fitch
Reserva/Prima Retenida (%)	95.6	75.1	71.0	75.1	68.0	La base de reservas totales irá alineándose a la dinámica que muestre la base de primas totales. Ante la mezcla de negocio y desempeño de la compañía, no se descarta que las reservas de siniestros sigan en ascenso.
Reservas/Pasivo (%)	59.5	71.7	65.8	67.2	64.2	
Reservas Siniestros/Siniestros Incurridos (%)	37.4	24.9	20.1	26.5	21.3	
Reservas Siniestros/Capital (%)	70.1	77.0	33.8	33.7	44.3	
Reserva Siniestros/Reservas Totales (%)	222.7	119.2	110.1	111.9	114.1	

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Scotia Seguros

Reservas Acorde a Negocio

La base de reservas está alineada a la dinámica que registre el negocio, lo que representa una incidencia mayor de las reservas de siniestros, considerando que, en los últimos años, han existido algunas desviaciones en desempeño.

Reclamos Influyen en Constitución de Reservas

Al cierre de 2018, la compañía manejaba 46.6% de retención del negocio asegurador suscrito. Registró una liberación neta de reservas de USD176 mil, ante una producción de primas menor en sus líneas principales de negocio. No obstante, las reservas de siniestros continúan aumentando su participación hasta (22.7% de las base de reservas totales). El perfil de riesgo de las reservas es bajo, siendo que, como proporción de los siniestros incurridos y del patrimonio, las relaciones de apalancamiento han sido muy inferiores a 1.0x en el transcurso de los últimos 5 años. Por su parte, la dinámica de crecimiento en las reservas de siniestros, medida por la relación de siniestros pagados a incurridos, fue de 1.6x al cierre de 2018. Fitch seguirá monitoreando su comportamiento.

Reservas Componen Mayoría del Pasivo

En opinión de Fitch, la habilidad de la aseguradora para establecer las reservas con que opera es adecuada. Al cierre de 2018, los índices de desarrollo de reservas, calculados como proporción del patrimonio y de las reservas de siniestros, denotaban una precaución leve sobre la determinación del nivel de reservas apropiado para su operación.

La estructura del pasivo total de la compañía se mantuvo dominada en 59.5% por la base de reservas totales, donde aún sobresalen las reservas sobre primas (77% de la base de reservas totales). En opinión de Fitch, la mayoría de los pasivos de Scotia Seguros seguirá integrada por reservas, de manera similar a los períodos anteriores, dado que la compañía no refleja obligaciones financieras.

Cobertura de Reservas Influenciada por Perfil de Cartera

Al cierre de 2018, de la base total de reservas de la compañía, la mayor proporción permanecía integrada por reservas de riesgos en curso (74%), puesto que, en su cartera, predomina la suscripción de riesgos de corto plazo. Sin embargo, la cobertura de reservas sobre primas retenidas de la aseguradora, refleja una desviación de hasta 95.6% primas retenidas. A pesar de un dinamismo menor del negocio, las reservas de siniestros mantienen una tendencia creciente. Esto influyó sobre la constitución de reservas del período y la base de reservas totales, lo que en gran medida se asocia con las reservas puntuales pendientes de liquidación. Fitch espera que, en la medida en que se retome el ritmo de producción, la cobertura de reservas (95.6% primas retenidas) regrese a sus promedios históricos, repunte que se asociaría a una contracción de primas retenidas superior a la dinámica que presentan las reservas totales.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

(USD miles)	2018	2018	2017	2016	2015	Expectativa de Fitch
Índice de Retención (%)	46.6	50.9	48.8	48.9	47.7	Ante el proceso de venta en que se encuentra la compañía, para la próxima vigencia, podrían darse cambios en su esquema de reaseguro, principalmente en los reaseguradores que respaldan los contratos.
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio (%)	7.4	5.4	5.5	4.8	4.5	

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Scotia Seguros

Vigencia Actual Enfocada en Mitigar Exposiciones

Scotia Seguros mantiene su esquema de reaseguro enfocado en mitigar las exposiciones a su cargo.

Mezcla de Contratos Proporcionales y No Proporcionales

La vigencia 2018 de los contratos de reaseguro se mantiene orientada principalmente hacia contratos no proporcionales para los diferentes ramos en los que opera la aseguradora. Los ramos de personas vida colectivo, accidentes personales y deuda pasaron de un contrato cuota parte 50-50, con el cual tenían el apoyo de la reaseguradora del grupo, hacia un contrato no proporcional con una exposición patrimonial por riesgo acotada (0.3% por riesgo). Por otra parte, la línea de gastos médicos conserva una protección de exceso de pérdidas con una exposición bastante acotada, en relación con el patrimonio (0.07%).

En los ramos de daños, el enfoque se mantiene hacia coberturas de exceso de pérdidas. El ramo de incendio y líneas aliadas tiene una cobertura únicamente de tipo no proporcional. La prioridad a cargo de la compañía se mantiene en 0.4% de su patrimonio por riesgo. La protección en los demás ramos de daños generales sigue siendo de tipo no proporcional, con la máxima pérdida por riesgo de la compañía equivalente a 0.04% de su patrimonio. Los seguros de transportes son la excepción y están cubiertos con un contrato proporcional excedente, con una exposición máxima de 0.05% del patrimonio por riesgo. Además, ciertos ramos de personas relacionados con el canal bancario tienen una protección adicional de tipo excedente, con prioridades acotadas a cargo de la compañía, en la que participa la reaseguradora cautiva del grupo.

Contratos Catastróficos de Incendio y Vida

De acuerdo con su estrategia, la aseguradora mantiene una cobertura catastrófica asociada a la cartera de propiedad (incendio y líneas aliadas), cuya prioridad es relevante de acuerdo con los parámetros de Fitch (4.99% por evento). Por otra parte, las retenciones en ramos de vida siguen protegidas mediante un contrato catastrófico exceso de pérdida, con una prioridad a cargo de Scotia Seguros equivalente a 1% del patrimonio por evento, la cual es más conservadora, en opinión de Fitch.

Respaldo de Reaseguradores con Trayectoria Internacional Importante

En el esquema de reaseguro vigente, la mayoría de la nómina de reaseguradores sigue conformada por compañías internacionales de trayectoria reconocida para la mayoría de contratos. Existen otros participantes de menor trayectoria con participaciones importantes en algunos contratos que cuentan con clasificaciones de riesgo adecuadas, otorgadas por otras agencias clasificadoras.

Clasificación en Escala de Fitch

La clasificación de riesgo vigente en escala de Fitch se detalla a continuación:

- Clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)', Observación Negativa.

Apéndice A: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

En esta sección, Fitch discute las fortalezas y debilidades del sector de seguros de El Salvador y su ambiente operativo, desde diversas perspectivas.

Supervisión Regulatoria

La industria aseguradora de El Salvador está regulada y Fitch considera que sigue en fase de desarrollo respecto a estándares mundiales. La transparencia de la información financiera y en los requisitos de revelación por parte de las entidades reguladas es más limitada que en los mercados más desarrollados. La agencia también considera que la eficacia del nivel de supervisión es más acotada, ya que el enfoque no abarca características en precios o rentabilidad de los productos.

Sofisticación Técnica del Mercado de Seguros; Diversidad y Amplitud

Fitch considera que la sofisticación del análisis de suscripción y las prácticas actuariales son modestas en la industria aseguradora salvadoreña frente a las de otros países desarrollados. Varias aseguradoras presentan avances en sistemas de gestión de riesgos empresariales, lo que indica el desarrollo de las habilidades técnicas en la administración de las mismas. Sin embargo, los productos que se comercializan en el mercado son poco sofisticados, orientados más bien a cubrir necesidades básicas, tal como lo denota la tasa de penetración baja de la industria.

Perfil de Competencia

La agencia considera que existe un nivel de competencia fuerte en la industria de seguros de El Salvador, como se observa en la concentración alta de competidores, puesto que las cinco aseguradoras principales suscribieron 71% del total de las primas del mercado al cierre de 2018. El sector se conforma de 17 competidores, incluidas las compañías relacionadas entre sí. El perfil de competencia del mercado es reflejo también de la preponderancia de los ramos de incendio, autos y salud en los portafolios de las compañías, cuyo comportamiento es altamente sensible a la competencia de tarifas. El crecimiento del mercado fue favorable al cierre de 2018, con 6.7%, superior al promedio de los cinco años previos de 4.5%.

Desarrollo de Mercados Financieros

Dado que los mercados de capital y deuda no están totalmente desarrollados en El Salvador, Fitch considera que la facilidad de las aseguradoras para financiarse por estos medios es baja. Sin embargo, valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores privados. Por otra parte, existe en general una oferta limitada de productos de inversiones de calidad alta y duración larga, lo que dificulta la capacidad de gestionar adecuadamente el calce de activos y pasivos de las compañías de seguros que operan particularmente en los segmentos de vida y pensiones.

Riesgo País

En junio de 2018, Fitch afirmó la clasificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de El Salvador en 'B-' con Perspectiva Estable, con fundamento en un conjunto de retos en los frentes económicos y fiscales. La deuda general del gobierno ha aumentado hasta 70% del producto interno bruto (PIB) desde 48% en 2008 y se espera que continúe al alza, a menos que se lleve a cabo un ajuste fiscal significativo. El crecimiento económico bajo también es un desafío importante, ya que se registró un crecimiento promedio del PIB de aproximadamente 2% en la última década. Fitch espera que la economía crezca a un ritmo moderadamente mayor en 2019, con un pronóstico de 2.4%. Los niveles altos de criminalidad también afectan las perspectivas de crecimiento y son un factor importante de presión fiscal.

Apéndice B: Análisis Comparativo

Encabezado de Conclusión sobre Análisis Comparativo

Desde 2017, la compañía se ha contraído de manera relevante, dado el ritmo menor de producción en el canal bancario y la no renovación de una cuenta gubernamental importante. Por otra parte, Fitch destaca la presión que podría ejercer el ramo de salud, cuya cartera se ha reducido y se caracteriza por una frecuencia alta en siniestralidad que ha impactado el desempeño técnico de la compañía y del mercado que opera esta línea de negocio.

Históricamente, la generación interna de capital ha sido sólida y constante; por ello, la aseguradora mantiene una solidez patrimonial buena y favorable respecto al promedio del sector, de 64.3% frente 44.5%, respectivamente. Esta le permite niveles de apalancamiento adecuados en relación con el volumen de operaciones que suscribe. Asimismo, Scotia Seguros conserva una posición de liquidez mayor que la de sus pares, al contar con una base de inversiones amplia en la que las reservas y recursos patrimoniales han sido colocados en títulos de fácil realización.

Comparación con Pares

(USD, cifras al 31 de diciembre de 2018)	Clasificación	Siniestralidad Neta (%)	Índice Combinado (%)	ROA (%)	ROE (%)	Primas Retenidas/ Patrimonio (x)	Primas Retenidas+ Reservas Netas/ Patrimonio (x)	Reservas Netas/Primas Devengadas (%)	Activos Líquidos/ Reservas Netas (%)	Primas Suscrita/ Primas Retenida (%)
Davienda Seguros Comercial Bolívar	EAAA(slv)	33.1	75.8	12.8	27.1	1.2	2.0	65.1	211.7	82.9
Aseguradora Agrícola Comercial	EAA+(slv)	67.1	95.6	3.7	8.5	1.2	1.9	52.2	151.6	46.9
SISA y Filial	EAA+(slv)	54.4	94.0	3.5	14.2	1.7	2.9	76.1	159.0	73.2
Asesuisa y Filial	EAA+(slv)	48.3	97.3	3.9	13.2	2.0	3.9	90.1	135.4	75.5
La Centro Americana	EAA(slv)	70.6	96.5	4.2	14.0	1.8	3.2	83.3	117.2	55.0
Scotia Seguros	EAAA(slv)	55.5	81.3	5.7	8.7	0.3	0.4	91.8	342.0	46.6
Total Mercado	—	54.6	94.9	4.3	9.7	1.1	1.9	77.6	167.4	63.7

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Superintendencia del Sistema Financiero

Apéndice C: Información Financiera Adicional

Balance General — Scotia Seguros, S.A.

(USD miles: cifras actualizadas al 31 de diciembre de 2018)	2018	2017	2016	2015	2014
Activos Líquidos	56,613	54,035	51,649	49,806	42,935
Disponibles	16,930	15,106	17,402	13,118	9,037
Inversiones Financieras	39,682	38,929	34,247	36,688	33,898
Préstamos Netos	6,052	4,043	570	2,069	2,088
Primas por Cobrar	8,710	6,143	8,632	6,382	4,713
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	3,728	2,484	2,312	2,065	1,655
Inversiones Permanentes	—	0	0	0	0
Bienes Muebles e Inmuebles	1,975	2,059	2,056	1,973	2,032
Otros Activos	803	426	410	529	542
Total Activo	77,881	69,190	65,629	62,824	53,964
Obligaciones con Asegurados	717	319	871	340	237
Reservas Técnicas	12,804	13,527	14,072	11,698	9,577
Reservas para Siniestros	3,754	3,208	1,574	1,582	1,575
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	4,477	3,362	4,192	2,643	2,726
Obligaciones con Entidades Financieras	—	0	0	0	0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	1,050	868	1,194	1,022	746
Cuentas por Pagar	1,333	1,369	1,628	2,035	2,095
Provisiones	157	133	154	243	245
Otros Pasivos	3,535	541	106	206	174
Total Pasivos	27,828	23,327	23,790	19,769	17,376
Capital Social Pagado	8,640	8,640	8,640	8,640	8,640
Reservas de Capital	1,728	1,728	1,728	1,728	1,728
Patrimonio Restringido	1,458	1,414	1,586	1,538	1,494
Utilidades Acumuladas	34,395	29,936	25,053	24,998	17,851
Utilidades del Ejercicio	3,834	4,145	4,831	6,150	6,875
Total Patrimonio	50,054	45,863	41,839	43,055	36,588
Total Pasivo y Patrimonio	77,881	69,190	65,629	62,824	53,963

Fuente: Scotia Seguros, Fitch Ratings y Fitch Solutions

Estado de Resultados — Scotia Seguros, S.A.

(USD miles: cifras actualizadas al 31 de diciembre de 2018)	2018	2017	2016	2015	2014
Primas Emitidas Netas	37,118	43,796	45,122	36,149	34,414
Primas Cedidas	(19,807)	(21,508)	(23,096)	(18,477)	(18,011)
Primas Retenidas Netas	17,312	22,289	22,026	17,672	16,403
Siniestros Pagados	(15,824)	(18,495)	(11,616)	(9,122)	(9,932)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	6,335	7,242	3,786	3,162	3,298
Siniestros Netos Retenidos	(9,490)	(11,253)	(7,831)	(5,960)	(6,634)
Ingresos/Egresos por Ajustes de Reservas	176	(1,089)	(2,366)	(2,128)	452
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(5,228)	(7,226)	(9,370)	(5,333)	(5,223)
Comisiones de Reaseguro	3,048	3,598	4,659	4,414	4,322
Resultado Técnico	5,818	6,319	7,119	8,664	9,320
Gastos de Administración	(2,256)	(2,124)	(2,271)	(2,134)	(2,170)
Resultado de Operación	3,562	4,195	4,848	6,531	7,150
Ingresos Financieros	2,426	2,384	2,172	1,976	1,991
Gastos Financieros	(374)	(335)	(121)	(278)	(288)
Otros Ingresos Netos	613	120	296	697	686
Resultado antes de Impuestos	6,228	6,364	7,195	8,925	9,539
Provisión para el Impuesto a la Renta	(2,037)	(2,219)	(2,364)	(2,458)	(2,664)
Resultado del Período	4,191	4,145	4,831	6,467	6,875

Fuente: Scotia Seguros, Fitch Ratings y Fitch Solutions

Apéndice D: Otras Consideraciones de Clasificación

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

Enfoque de Grupo de Clasificación Fortaleza Financiera de Seguro

Fitch opina que la clasificación de Scotia Seguros cuenta con el beneficio de soporte implícito de su propietario último, BNS. En la asignación de la clasificación de Scotia Seguros, la agencia consideró básicamente dos conceptos generales dentro de sus lineamientos internos. El primero es la capacidad para proveer soporte de su propietario último (BNS), según se refleja en la clasificación en escala internacional que le ha otorgado Fitch de 'AA-'.

Las subsidiarias de BNS en Latinoamérica tienen importancia estratégica, particularmente Inversiones Financieras Scotiabank, S.A., conglomerado financiero salvadoreño al cual pertenece la aseguradora y con el que mantiene una identificación comercial clara a través del uso de una misma marca. También se consideró la alineación estricta de la operación de la aseguradora con las políticas y lineamientos corporativos que emanan de su propietario último. Sin embargo, una vez la transacción de venta se concrete, Fitch dejará de considerar el beneficio de soporte en la clasificación de la aseguradora y evaluará si la clasificación podría tener beneficio de soporte del nuevo accionista, cuyo perfil crediticio es diferente al del Bank of Nova Scotia.

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las clasificaciones de Scotia Seguros, la agencia consideró cómo las clasificaciones teóricamente serían afectadas con base en la metodología de soporte de bancos de Fitch. Los criterios de clasificación de seguros de la agencia, en relación con la propiedad, se basan en la metodología de bancos señalada que se utilizó para informar el juicio de Fitch sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica

Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Gobierno Corporativo y Administración

Aunque es neutral para la clasificación de riesgo, Fitch valora efectivamente que la compañía cuente con un manual de buen gobierno corporativo, acorde con las exigencias de su grupo controlador. Mediante dicho manual, Scotia Seguros reconoce e incorpora en su gestión empresarial la necesidad y el compromiso de adherirse a las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Scotia Seguros, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	22/03/2019
Número de Sesión	017-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA:31/12/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	AAA(slv)
Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

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

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [http://www.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA 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 © 2019 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 lleva 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 sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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