



HUMPHREYS

CLASIFICADORA DE RIESGO
Desde 1988

Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Diego Tapia Zárate

Ignacio Muñoz Quezada

Hernán Jiménez Aguayo

diego.tapia@humphreys.cl

ignacio.munoz@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Junio 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas
Tendencia

A+
Estable

EEFF base

Marzo de 2026

Estados de Resultados IFRS						
MM\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Inversiones	873.299	1.073.188	1.225.686	1.361.490	1.531.632	1.580.383
Cuentas por cobrar de seguros	31	9	46	0	2	2
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	0	0	0	0	0	0
Otros activos	9.881	12.232	18.107	20.353	21.968	22.395
Total activos	883.211	1.085.430	1.243.839	1.381.842	1.553.601	1.602.780
Reservas técnicas	814.503	1.008.082	1.149.462	1.285.666	1.437.583	1.483.487
Deudas por operaciones de seguro	221	25	25	4	4	4
Otros pasivos	8.564	10.117	13.533	14.488	11.761	12.490
Patrimonio	59.922	67.205	80.819	81.683	104.253	106.798
Total pasivos y patrimonio	883.211	1.085.430	1.243.839	1.381.842	1.553.601	1.602.780

Estados de Situación Financiera IFRS						
MM\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Margen de contribución	-53.286	-45.679	-35.767	-43.704	-45.663	-11.257
Prima directa	32.628	109.449	139.020	137.727	172.305	60.831
Prima cedida	0	0	0	0	0	0
Prima retenida	32.628	109.449	139.020	137.727	172.305	60.831
Costos de siniestro	72	107	163	114	19	2
resultado de intermediación	325	912	1.214	1.300	1.504	511
Costos de administración	7.162	6.992	7.428	8.133	9.765	1.733
Resultado de inversiones	31.930	53.689	41.607	47.326	53.745	16.202
Resultado final	-20.385	7.830	2.691	864	1.754	2.546

¹ Metodología aplicada: Metodologías Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros de Vida (29-02-2024).

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A. (Renta Vida) es una empresa de seguros de vida, orientada a la venta y administración de seguros previsionales, principalmente rentas vitalicias. La sociedad forma parte del grupo Errázuriz, conglomerado con participación e intereses en diversos sectores económicos.

Al cierre de marzo de 2026, **Renta Vida** presentó reservas técnicas por \$ 1,48 billones², inversiones por \$ 1,58 billones, donde un 77,3% corresponde a inversiones financieras y el 21,9% restante a inversiones inmobiliarias, con un patrimonio de \$ 106.798 millones. A la misma fecha, obtuvo una prima directa de \$ 60.831 millones (equivalente a un crecimiento de un 89,49% interanual), donde un 99,97% corresponde a rentas vitalicias.

La clasificación de riesgo asignada a las pólizas emitidas por **Renta Vida** en “*Categoría A+*”, se sustenta en la dilatada experiencia que presenta la administración y organización de la empresa en la gestión de su principal línea de negocios, rentas vitalicias; a lo cual se suma el volumen de operaciones que permite que la cartera de pensionados de la compañía tenga un comportamiento alineado con aquellas características que se puedan extrapolar de las estadísticas de mortalidad de la población chilena.

Adicionalmente, la clasificación considera la consolidación que ha presentado el *spread* obtenido por la compañía, medido como la diferencia entre la rentabilidad de las inversiones³ y la Tasa de reinversión del análisis de Suficiencia de Activos, en torno al 3,05% promedio de los últimos dos años. Este desempeño se ha alcanzado manteniendo una cartera de inversiones conservadora y de bajo riesgo, destacando que el 66,8% de estas corresponden a instrumentos de renta fija, del cual al menos un 88,5% corresponde a instrumentos de emisores con clasificación “*Categoría AA-*” o superior.

La evaluación también incorpora la mejora continua en los mecanismos e instancias de control interno y de gestión que ha desarrollado la organización durante los últimos años, atenuando la exposición de la compañía a los riesgos operativos. Las mejoras de control interno y gestión se han ido consolidando en ambas empresas aseguradoras del grupo (ya que es un área compartida tanto por **Renta Vida** como por Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.); sin perjuicio de ello, uno de los desafíos a los cuales se enfrenta la compañía es mantener en esta materia una política de perfeccionamiento permanente que robustezca continuamente sus mecanismos de control, tanto por los elevados estándares mostrados por las empresas líderes como por las exigencias del mercado y la normativa vigente.

La clasificación tampoco desconoce la capacidad financiera y apoyo patrimonial que la entidad pueda recibir por parte del grupo controlador, suficiente, al menos, para permitir que la entidad cumpla con las exigencias normativas y mantener un crecimiento como el exhibido durante los últimos periodos. Este apoyo se ha materializado a través de aumentos de capital y retención de utilidades en los últimos años, lo que le ha permitido a la aseguradora alcanzar mayores niveles de holguras en los indicadores relacionados a patrimonio y fortalecer su crecimiento.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo se ve limitada por la falta de apoyo técnico que podría recibir la aseguradora por parte de su matriz, esto en comparación al mayor acceso que poseen otras sociedades las que pertenecen a grupos aseguradores internacionales. Respecto al apoyo financiero, siendo más que aceptable y

² Millones de millones.

³ Medido como la rentabilidad de las inversiones (resultado de inversiones sobre inversiones financieras e inmobiliarias).

evidenciado por el aporte de capital, se considera comparativamente menor al exhibido por otros grupos con bajos niveles de riesgo según las clasificaciones de riesgos asignadas a sus controladores.

Por otra parte, se evidencia que el endeudamiento relativo de **Renta Vida** se mantiene comparativamente elevado; sin embargo, se reconoce que durante el último año ha disminuido en línea con los aportes de capitales efectuados.

La clasificación también considera la concentración de la compañía en el negocio de rentas vitalicias, que constituye su principal línea de negocio. Si bien esta exposición es habitual en el sector, implica ciertos niveles de sensibilidad propios de este ramo, como cambios normativos o fluctuaciones de variables claves, que podrían influir en el desempeño de la compañía.

Se reconoce como elemento positivo la separación de la administración de la compañía con su sociedad relacionada de seguros generales. No obstante, se toma en consideración que ambas entidades no son completamente independientes, por lo que persiste un riesgo reputacional correlacionado.

La perspectiva de clasificación se mantiene en *“Estable”*, principalmente porque en el corto plazo no se visualizan grandes cambios en los factores que sustentan la clasificación asignada.

La clasificación podría ser revisada al alza en la medida que los esfuerzos y mejoras en gobierno corporativo se consoliden, de manera que permita mejorar los elementos que determinan su fortaleza como entidad aseguradora.

En términos de ASG, se observa que **Renta Vida** ha implementado varias iniciativas que apuntan hacia la sostenibilidad, gobierno corporativo y social, incorporando los criterios ASG en su memoria anual. Adicionalmente, la compañía se encuentra en un proceso de revisión e incorporación de estos criterios en la relación con todos sus grupos de interés.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Adecuada experiencia en el negocio de rentas previsionales.

Fortalezas complementarias

- Larga trayectoria de la compañía.
- Adecuados niveles de control interno.
- Volumen de rentas vitalicias (favorece comportamiento estadístico).

Fortalezas de apoyo

- Perfil conservador de su cartera de inversiones.

Riesgos considerados

- Mercado con operadores internacionales con alto respaldo.
- Endeudamiento más alto relativo a la media de mercado.
- Baja participación en el mercado, impidiendo el uso de economías de escala.
- Elevada concentración en una línea de producto.
- Riesgo compartido con compañía de seguros generales.

Definición categoría de riesgo

Categoría A

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

"+" Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad de que no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Resultados marzo de 2026

Al cierre de marzo de 2026, **Renta Vida** mantuvo \$ 1,58 billones en inversiones financieras e inmobiliarias. En la misma línea, el resultado de inversión de la compañía al cierre del primer trimestre de 2026 fue de \$ 16.202 millones. El primaje directo fue de \$ 60.831 millones, lo que representa un crecimiento de un 89,49% interanual, concentrándose en un 99,97% en rentas vitalicias. Por su parte, los costos de siniestros ascendieron a \$ 15 millones, mientras que los costos de administración fueron de \$ 1.733 millones.

Al cierre de marzo de 2026, **Renta Vida** registró un resultado por \$ 2.546 millones. A la misma fecha, la compañía mantenía activos por \$ 1,60 billones, pasivos por \$ 1,49 billones, de los cuales \$ 1,48 billones correspondían a reservas técnicas y un nivel de patrimonio de \$ 106.798 millones.

Aportes de capital

En julio de 2025, los accionistas de **Renta Vida** realizaron un aumento de capital por \$ 5.113 millones. Adicionalmente, en septiembre de 2025, se informó, mediante hecho esencial, un acuerdo de aumento de capital por \$ 39.486 millones, el cual se materializaría dentro de un plazo de tres años; del cual ya se pagaron \$ 13.875 millones en noviembre del mismo año.

Oportunidades y fortalezas

Experiencia y trayectoria en rentas previsionales: La compañía cuenta con más de 40 años de presencia en la industria de seguros previsionales, lo que le ha otorgado una importante trayectoria y profundo conocimiento del mercado en su segmento objetivo. Esta experiencia le ha permitido desarrollar una gestión especializada de su cartera de productos. Así mismo, a lo largo de este periodo, **Renta Vida** ha potenciado su estructura de propiedad. Además, en los últimos años, la compañía ha fortalecido su estructura organizacional alineándola con estándares adecuados de gestión, mediante mejoras en su gobierno corporativo. Entre estas se incluyen cambios relevantes a nivel de gerencia e incorporaciones estratégicas, lo que ha contribuido al desarrollo sostenido y a la consolidación de su modelo de negocio.

Control interno: La compañía realiza comités mensuales en los cuales participa el directorio con la finalidad de alinear los objetivos de la sociedad con los controles internos de cada departamento. Además, cabe señalar que la entidad posee un área de auditoría interna y una gerencia de riesgos, las cuales se encargan de llevar a cabo el control de procesos y la correcta ejecución de sus funciones. Esta unidad permite un control aceptable de los riesgos.

Stock de rentas previsionales: La compañía cuenta con una amplia base de asegurados, lo que contribuye a mitigar los riesgos financieros asociados a su cartera previsional. Lo anterior se sustenta en la experiencia acumulada en el segmento y en el volumen de pólizas vigentes, lo que le permite extrapolar ciertos comportamientos de su cartera previsional a partir de las estadísticas de mortalidad de la población chilena. Al cierre de marzo de 2026, la compañía registraba un total de 34.447 pólizas vigentes, de las cuales un 93,25% correspondían a seguros previsionales, fortaleciendo así su capacidad para proyectar y administrar sus pasivos de largo plazo de manera adecuada.

Cartera de inversiones conservadora: Al cierre del primer trimestre de 2026, el total de las inversiones de **Renta Vida** ascendía a \$ 1,58 billones⁴ equivalentes al 101,4% de las obligaciones a invertir por reservas técnicas. La cartera de inversiones se encuentra principalmente concentrada en instrumentos de renta fija nacional, los cuales representaban un 66,8%. Dentro de estas inversiones, el 88,5% correspondían a instrumentos de emisores con clasificación de riesgo “Categoría AA-” o superior, exhibiendo un perfil conservador en cuanto a la cartera de inversiones que respaldan las reservas técnicas de la compañía.

Factores de riesgo

Apoyo financiero comparativamente bajo: En términos comparativos, y considerando las características generales de la industria de seguros en el ámbito local, la compañía presenta un nivel de respaldo financiero y de *know how* relativamente menor respecto de algunos actores del mercado, los cuales, en general, forman parte de grupos aseguradores internacionales, con niveles de clasificación en escala global alta y estándares corporativos exigentes en materia de buenas prácticas hacia sus filiales. No obstante, este riesgo se ve mitigado por los aportes de capital materializados por el controlador de la aseguradora durante los últimos años, lo que da cuenta de su compromiso sostenido con el fortalecimiento patrimonial de la compañía y su crecimiento.

Endeudamiento: Si bien **Renta Vida** se encuentra dentro de los niveles normativos, presenta un endeudamiento superior al del mercado en relación con el riesgo asumido en la ejecución de su negocio. Al cierre de septiembre de 2025, el indicador alcanzó las 15,51 veces, mientras que el grupo de aseguradoras con enfoque en seguros previsionales⁵ registraba 13,51 veces. No obstante, se espera que los niveles disminuyan a medida que se vayan materializando los aportes de capital acordados.

Participación de mercado acotada: Si bien se reconoce que la compañía ha mostrado un crecimiento relevante durante los últimos años, sigue manteniendo una participación acotada dentro de los seguros previsionales, al representar aproximadamente un 2,6% del total de reservas técnicas de seguros previsionales del mercado al cierre de marzo de 2026. Esta menor escala relativa, podría limitar en cierta medida su capacidad de acceso de economías de escala en la operación de su negocio.

Concentración por ramo: Si bien la compañía participa en el negocio de seguros tradicionales, dicha cartera mantiene un tamaño relativo acotado dentro de la empresa. En consecuencia, el negocio de rentas vitalicias

⁴ Considerando aquellas representativas y no representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo.

⁵ Dentro de este grupo fueron consideradas las aseguradoras donde las reservas de seguros previsionales representaran al menos el 85% de las reservas técnicas.

constituye su principal línea de operación y la fuente predominante de ingresos, los cuales provienen en gran medida de la gestión de su cartera de inversiones asociada. Si bien esta concentración es común en compañías del sector y que los ingresos provenientes de la administración de su portafolio pueden contar con cierto grado de diversificación según la administración de la cartera, esto no excluye a la compañía frente a la exposición propia de esta línea de producto, tales como eventuales cambios regulatorios, fluctuaciones en las tasas de interés y el riesgo asociado al proceso de reinversión, entre otros, los cuales podrían impactar en la rentabilidad y sostenibilidad de la compañía.

Riesgo compartido con compañía de seguros generales: Si bien la administración de la compañía se encuentra separada de la de su sociedad relacionada, Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A., ambas entidades no operan de manera completamente independiente. En consecuencia, persiste un riesgo reputacional correlacionado, ya que eventuales contingencias que afecten la imagen o el desempeño de una de las compañías podrían tener repercusiones negativas sobre la otra.

Antecedentes generales

La compañía

Renta Vida fue constituida en 1982 y su patrimonio está conformado por inversionistas nacionales. La propiedad de la aseguradora se distribuye en dos accionistas: Sociedad Agrícola Ganadera y Forestal Las Cruces S.A. (69,86%) e Inversiones Familiares S.A. (30,14%).

El grupo Errázuriz, a través de un conjunto de empresas, participa activamente en variados mercados del ámbito nacional, destacando el asegurador, el pesquero, el forestal, el minero, el inmobiliario y la construcción.

El directorio de la sociedad está conformado por cinco miembros. El comité de auditoría depende del Directorio. Además, la Gerencia General en conjunto con las gerencias de Recursos Humanos, Riesgos y Cumplimiento, Tecnología, Actuariado, Contabilidad, Inversiones y Comercial (Rentas Vitalicias) han conformado una administración flexible, con una estructura de gastos liviana y que, en la práctica, a excepción de la Gerencia Comercial, Actuariado y Contabilidad, comparten funciones con la empresa de seguros generales del grupo.

Mix de productos

En cuanto a la prima directa de **Renta Vida**, esta registró un aumento significativo durante los años 2022, 2023 y 2025, en línea con el objetivo de la compañía de lograr un crecimiento controlado y sostenido en el tiempo, principalmente en la venta de rentas vitalicias. Al cierre de 2025, el primaje ascendió a \$ 172.304 millones, representando un aumento de 25,1% respecto al cierre del año anterior, mientras que a marzo de 2026 registró un aumento de 89,5% alcanzando los \$ 60.831 millones.

Como se mencionó previamente, **Renta Vida** ha concentrado históricamente sus ventas principalmente en seguros previsionales, con una participación significativamente menor en seguros individuales y colectivos. A marzo de 2026, esta orientación se mantuvo, concentrando el 99,9% de su prima directa en seguros previsionales. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa en los últimos años.

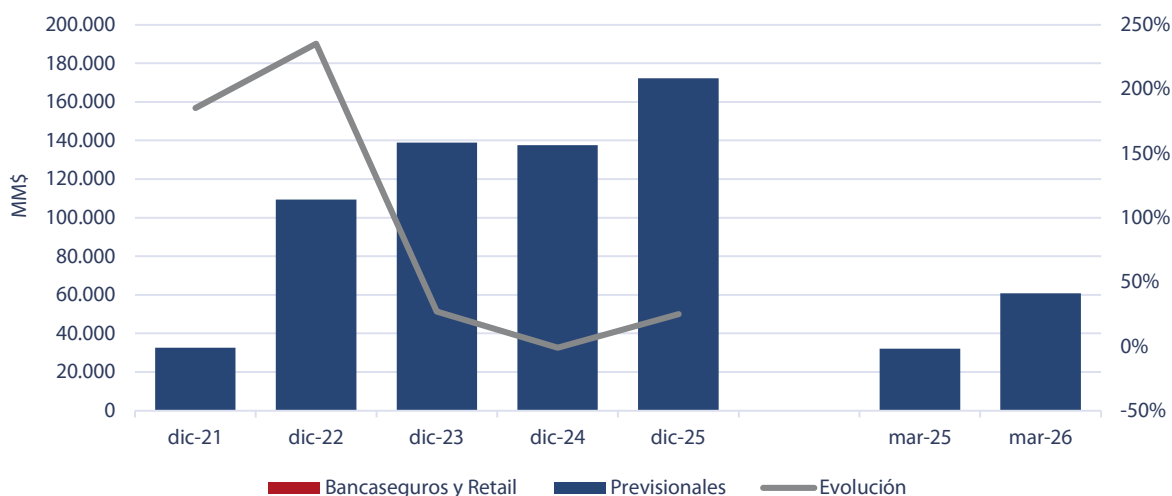


Ilustración 1: Evolución de la prima directa

Rentas vitalicias

Las reservas técnicas asociadas a seguros previsionales han registrado un crecimiento sostenido en los últimos años, alcanzando los \$ 1,48 billones a marzo de 2026. Respecto al año anterior, estas reservas aumentaron un 12,53%, reflejando un avance consistente y alineado con la estrategia de expansión de la aseguradora en el segmento previsional.

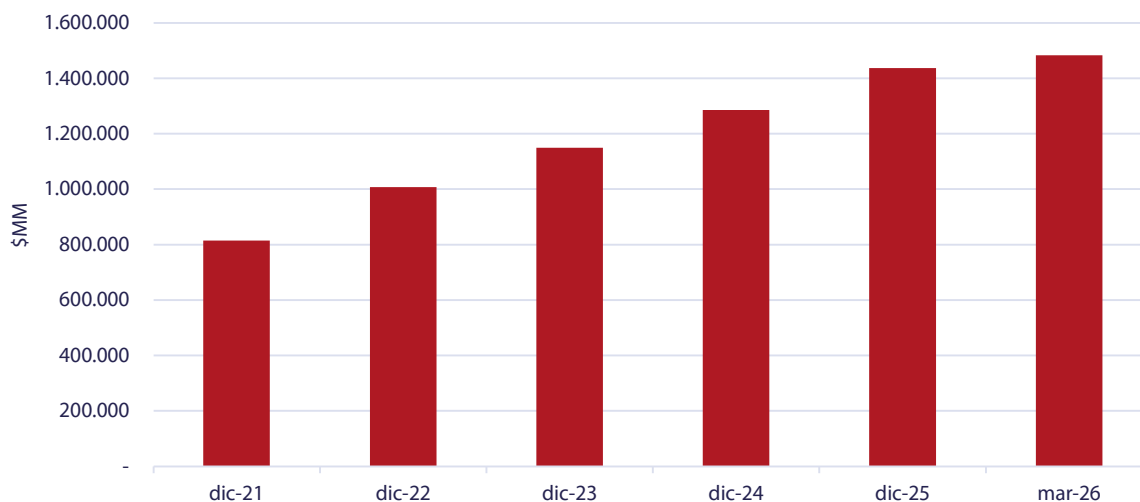


Ilustración 2: Reservas técnicas en seguros previsionales

En cuanto a la participación de mercado de la compañía medida en términos de reservas técnicas en seguros previsionales respecto al mercado, al cierre de marzo de 2026, **Renta Vida** presentó una participación del 2,6%. La Ilustración 2 e Ilustración 3 muestran la evolución de las reservas técnicas de seguros previsionales de la compañía, así como su participación en el mercado en términos de las reservas técnicas.

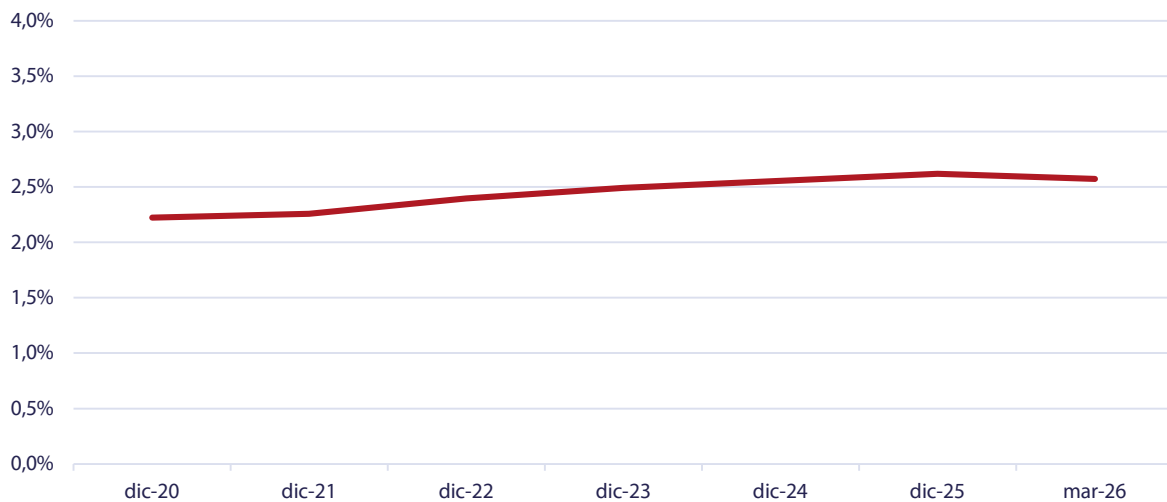


Ilustración 3: Participación de mercado

Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2026, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo excedieron en un 1,4% el mínimo establecido de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes; y un 6,5% las obligaciones por reservas técnicas de la aseguradora. Estos activos se distribuyen en un 77,3% de inversiones financieras, donde la mayor parte es en instrumentos de renta fija de emisores con alta solvencia, un 21,9% de inversiones inmobiliarias y 0,8% en otras cuentas, tal como se muestra en la Ilustración 4.

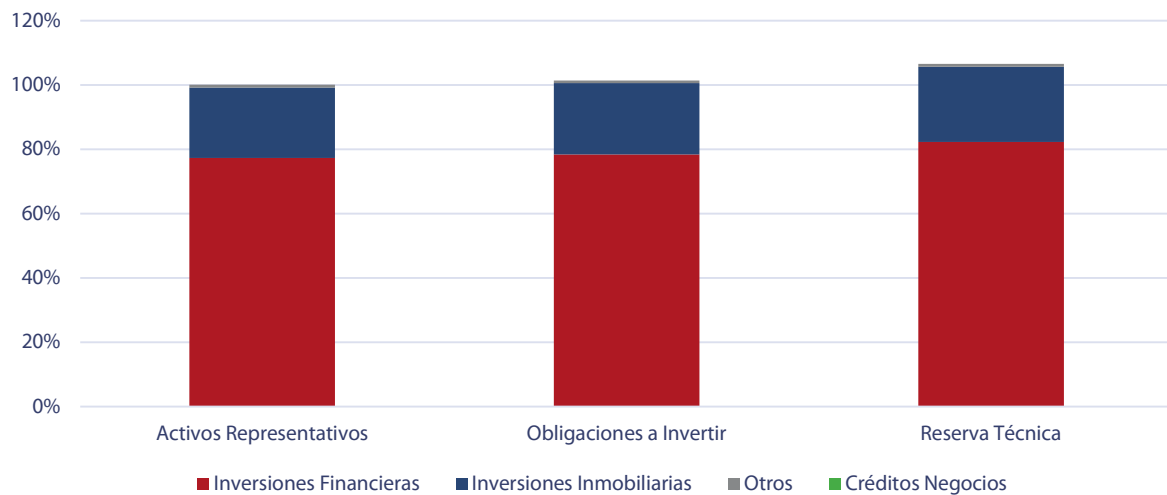


Ilustración 4: Distribución de inversiones

TSA y rentabilidad de inversiones

En los últimos periodos, **Renta Vida** ha exhibido un retorno de inversiones⁶ por sobre la rentabilidad de reinversión, según normativa, para cumplir con sus obligaciones, registrando un rendimiento promedio de 4,4% en los últimos tres cierres anuales, mientras que la TSA en el mismo periodo promedió 1,3%. Al cierre de 2025 la rentabilidad de las inversiones fue de 4,8%, mientras que la TSA alcanzó un 1,5%. La Ilustración 5 muestra la evolución de la rentabilidad de las inversiones y la TSA de la aseguradora.

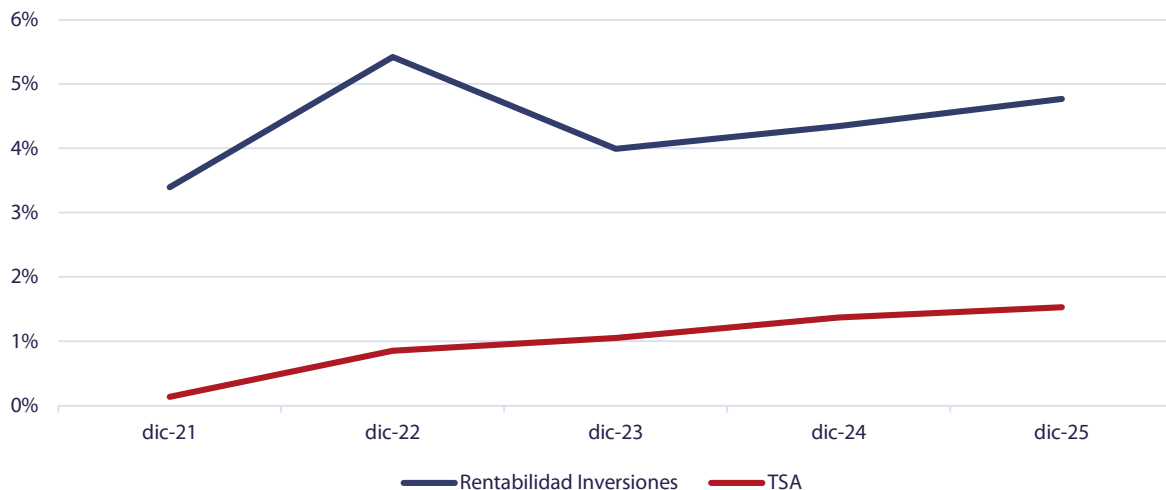


Ilustración 5: Producto de las inversiones y TSA

Cartera de productos tradicionales

Fuera del negocio previsual, **Renta Vida** también participa, en menor medida, en el segmento de seguros tradicionales, como el segmento de seguros individuales y colectivos. Al cierre de marzo de 2026, la prima directa de los seguros individuales totalizó \$ 3,6 millones, mientras que en el segmento de colectivos la aseguradora alcanzó los \$ 11,8 millones. La Ilustración 6 presenta la evolución de la prima directa de la compañía en ambos segmentos antes mencionados.

En términos de la participación de mercado, esta alcanza menos de un 1% en el segmento de seguros individuales y colectivos, marcando su baja presencia en este tipo de seguros.

⁶ Calculado como el resultado de las inversiones sobre el promedio de inversiones del período anterior.

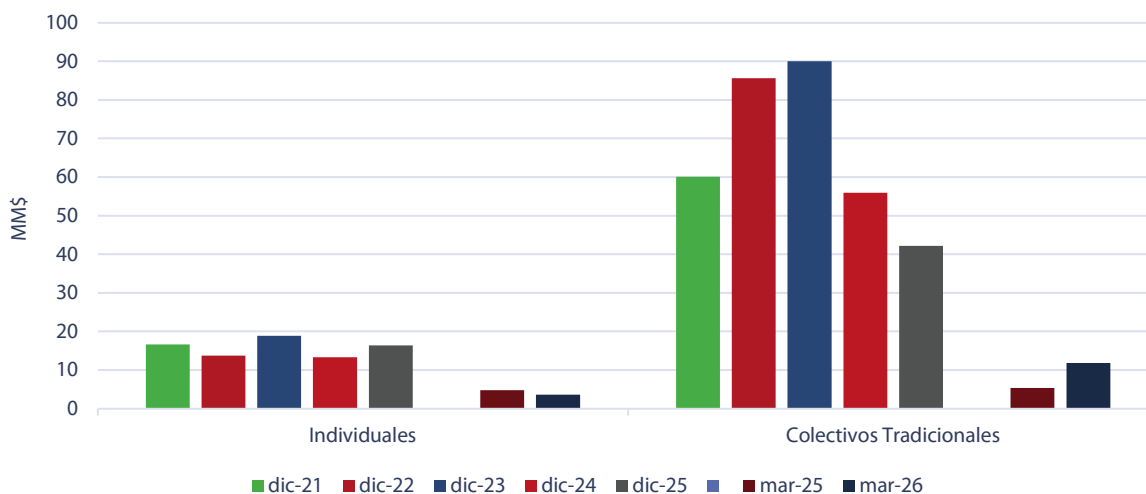


Ilustración 6: Evolución prima directa por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

En el último ejercicio anual, **Renta Vida** presentó un déficit en la generación de flujos operacionales luego de que el periodo anterior presentara un superávit. Por otro lado, al cierre de marzo de 2026 el flujo por actividades de operación ascendió a \$ 10.947 millones. La Tabla 1 muestra el comportamiento que han tenido los flujos operacionales, de inversiones y de financiamiento durante los últimos años.

Tabla 1: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo neto (M\$ de cada período)	IFRS					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
De actividades de la operación	-7.302.856	-23.810.002	-15.543.656	17.624.745	-11.653.984	10.947.042
De actividades de inversión	15.346.644	37.020.465	-6.486.547	-14.441.617	-14.633.127	-404.222
De actividades de financiamiento	-8.018.465	0	10.992.195	0	20.815.412	0
Efectivo y equivalente al inicio del periodo	720.580	745.903	13.956.366	2.918.358	6.101.486	629.787
Efectivo y equivalente al final del periodo	745.903	13.956.366	2.918.358	6.101.486	629.787	11.172.607

Endeudamiento y posición patrimonial

El endeudamiento de la aseguradora, medido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, ha presentado niveles superiores al promedio del mercado de seguros de vida. A marzo de 2026, este indicador alcanzó las 14,0 veces, frente a 10,8 veces para el total del mercado de seguros de vida. Al considerar únicamente las aseguradoras con un fuerte foco en seguros previsionales, el ratio se sitúa en las 13,5 veces. Así mismo, al observar el promedio de los últimos tres cierres anuales, la compañía presenta un endeudamiento de 14,7 veces, en comparación a las 10,7 veces del mercado de seguros de vida y el 13,2 veces para el grupo con fuerte foco en seguros previsionales. La Ilustración 7 presenta la evolución de este indicador para la compañía evaluada y el grupo de aseguradoras con foco en seguros previsionales.

El patrimonio de la compañía se ha incrementado en los últimos años, a través de distintos aumentos de capital y retención de utilidades, lo cual va en línea con el objetivo de crecimiento que mantiene la compañía, llegando al cierre del primer trimestre de 2026 a los \$ 104.253 millones. En términos de los resultados, estos fueron de \$ 2.546 millones, equivalentes a un crecimiento de un 5,1% interanual. El comportamiento de estos indicadores se presenta en la Ilustración 8.

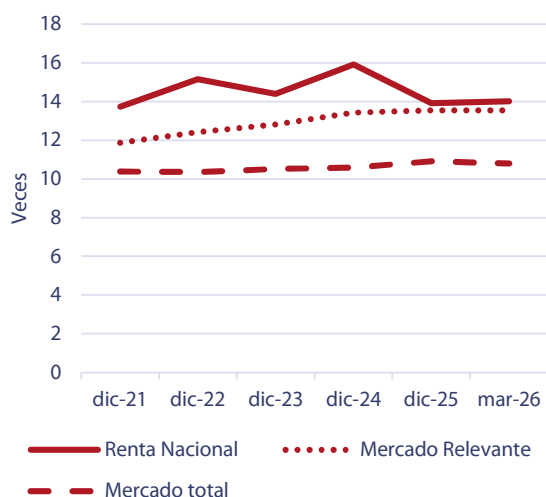


Ilustración 7: Endeudamiento

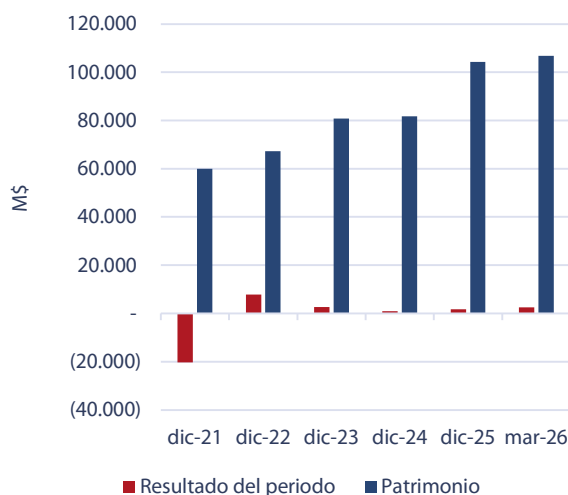


Ilustración 8: Evolución de patrimonio y resultados

Eficiencia del gasto

Al analizar el nivel de eficiencia de **Renta Vida**, medido como la relación entre gastos de administración sobre los resultados de inversión, se observa que entre diciembre de 2022 y marzo de 2026, el indicador ha oscilado entre 10,7% y 18,2%, posicionándose a marzo de 2026 en 10,7%, mientras que para el grupo de compañías con foco en seguros previsionales durante la misma ventana de tiempo, el indicador ha oscilado entre 16,2% y 21,7%, alcanzando este último valor a marzo de 2026. Lo anterior muestra que **Renta Vida** ha mantenido un desempeño relativamente más eficiente en comparación a dicho grupo de aseguradoras. La Ilustración 9 presenta la evolución de este indicador para la aseguradora y el conjunto de entidades comparables.

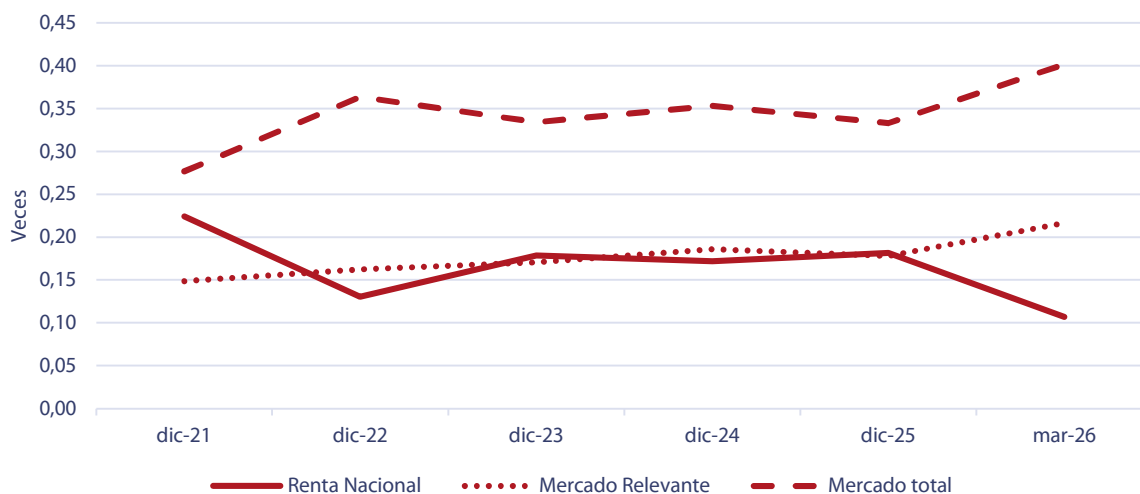


Ilustración 9: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 2 que reúne los principales ratios de **Renta Vida** y el mercado.

Tabla 2: Ratios

Renta Vida	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Gastos adm. / Prima directa	22,0%	6,4%	5,3%	5,9%	5,7%	2,8%
Gastos adm. / Margen contribución	-13,4%	-15,3%	-20,8%	-18,6%	-21,4%	-15,4%
Margen contribución / Prima directa	-163,3%	-41,7%	-25,7%	-31,7%	-26,5%	-18,5%
Resultados Op. / Prima directa	-185,3%	-48,1%	-31,1%	-37,6%	-32,2%	-21,4%
Resultado final / Prima directa	-62,5%	7,2%	1,9%	0,6%	1,0%	4,2%

Mercado	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Gastos adm. / Prima directa	14,9%	13,7%	12,5%	12,5%	11,1%	10,8%
Gastos adm. / Margen contribución	-85,8%	-166,5%	-90,0%	-99,2%	-90,5%	-176,0%
Margen contribución / Prima directa	-17,4%	-8,2%	-13,9%	-12,6%	-12,4%	-6,2%
Resultados Op. / Prima directa	-32,3%	-21,9%	-26,3%	-25,1%	-23,4%	-16,9%
Resultado final / Prima directa	19,4%	15,4%	9,4%	9,0%	8,0%	10,0%

"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."