



# HUMPHREYS

CLASIFICADORA DE RIESGO  
Desde 1988

## Divina Pastora Seguros de Vida S.A.

Reseña anual

### ANALISTAS:

Ximena Oyarce L.

Ignacio Muñoz Q.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

ignacio.munoz@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

### FECHA

Abril 2026

Categoría de riesgo <sup>1</sup>	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	<b>BBB+</b>
Tendencia	<b>Estable</b>
EEFF base	Diciembre 2025

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Inversiones	3.255.713	2.931.693	3.555.307	3.625.005	3.778.495	4.000.415
Cuentas por cobrar de seguros	-	750	66.904	80.977	55.365	149.903
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	-	-	-	-	-	-
Otros activos	61.663	222.091	429.101	582.772	756.053	905.946
<b>Total activos</b>	<b>3.317.376</b>	<b>3.154.534</b>	<b>4.051.312</b>	<b>4.288.754</b>	<b>4.589.913</b>	<b>5.056.264</b>
Reservas técnicas	-	1.297	125.534	283.941	338.918	386.155
Deudas por operaciones de seguro	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	25.151	38.192	88.260	120.339	562.618	1.059.437
<b>Total patrimonio</b>	<b>3.291.080</b>	<b>3.114.929</b>	<b>3.835.731</b>	<b>3.884.474</b>	<b>3.688.377</b>	<b>3.610.672</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>3.317.376</b>	<b>3.154.534</b>	<b>4.051.312</b>	<b>4.288.754</b>	<b>4.589.913</b>	<b>5.056.264</b>

Estados de Resultados IFRS						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Margen de contribución</b>	-	368	40.672	159.314	296.316	264.460
Prima directa	-	2.394	224.123	527.964	673.855	653.675
Prima cedida	-	-	-	-	-	-
Prima retenida	-	2.394	224.123	527.964	673.855	653.675
Costos de siniestros	-	1.034	84.038	236.846	300.517	417.856
Resultados de intermediación	-	-	18.356	39.103	45.853	42.137
Costos de administración	121.777	397.584	557.897	667.196	809.275	653.270
Resultado de inversiones	-	494	61.720	180.972	167.579	180.840
<b>Resultado final</b>	<b>-76.762</b>	<b>-176.151</b>	<b>-44.107</b>	<b>-147.178</b>	<b>-177.410</b>	<b>-102.643</b>

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros de Vida (29-02-2024).

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**Divina Pastora Seguros de Vida S.A. (Divina Pastora Vida)**, es una entidad perteneciente al grupo Divina Seguros, una organización que cuenta con 69 años de experiencia en el sector asegurador en España y con presencia en Chile y Portugal. La compañía se dedica al negocio de seguros de vida, centrándose en la comercialización y distribución de productos del segmento Colectivo Tradicionales, con un enfoque principal en seguros de Salud y Temporal de Vida.

Al cierre de diciembre de 2025, **Divina Pastora Vida** alcanzó reservas técnicas por \$ 386 millones, inversiones por un total de \$ 4.000 millones y un patrimonio de \$ 3.611 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la compañía fue de \$ 654 millones, con lo que registró una participación de mercado<sup>2</sup> cercana al 0,01%.

La clasificación de las pólizas emitidas en "*Categoría BBB+*" se fundamenta, principalmente en el apoyo que le brinda el grupo Divina Seguros a través de su respaldo financiero, lo que se ha materializado de forma consistente en aportes de capital y soporte operativo, permitiendo a la compañía operar y cumplir con sus obligaciones normativas en Chile. Asimismo, el grupo presta apoyo en las áreas de control, gestión de riesgo y sistemas.

También se destaca positivamente la buena cobertura de sus reservas y el perfil conservador de su cartera de inversiones. En la misma línea, se valora su bajo nivel de endeudamiento en comparación con otras compañías de seguros de vida, excluyendo aquellas enfocadas en rentas vitalicias. Se espera que este bajo endeudamiento permita a la compañía crecer en términos de prima directa, lo cual conllevaría a aumentar el nivel de apalancamiento a futuro, pero siempre dentro de niveles controlables.

Sin perjuicio de lo anterior, entre los elementos que restringen la clasificación se encuentra la baja participación de mercado en términos de prima, lo que limita su acceso a economías de escala. Sin embargo, dado que la compañía inició sus operaciones en 2021, se espera que experimente un crecimiento sostenido hasta alcanzar los objetivos planteados por su modelo de negocio, pudiendo reducir esta restricción. Esta situación también ha significado que la compañía aún opere bajo el punto de equilibrio y, por tanto, con pérdidas; aunque se reconoce la tendencia de la industria de presentar resultados negativos durante los primeros años. Adicionalmente, una mayor escala de operaciones facilita que los niveles de siniestralidad tengan un comportamiento estadísticamente normal (al margen que los riesgos propios de un bajo volumen de negocio pueden ser atenuados vía reaseguros).

Así mismo, como elemento limitante, se considera la concentración de su cartera de productos, en donde la totalidad de su prima se centra en el segmento de seguros Colectivos Tradicionales, concentrando el 72,0% en Salud y el restante en Temporal de Vida.

En términos de ASG, **Divina Pastora Vida** dentro de su memoria integrada cuenta con una sección dedicada a la diversidad en su fuerza laboral, que abarca aspectos como la edad, género y rangos etarios.

---

<sup>2</sup> Sin considerar las compañías que comercializan rentas vitalicias.

Además, proporciona información sobre la brecha salarial de género dentro de la empresa. La compañía sigue los lineamientos éticos del grupo al que pertenece y se adhiere su código de conducta. En línea con su compromiso social, busca promover la igualdad de oportunidades en el acceso a la previsión social.

La tendencia de la clasificación es “*Estable*”, debido a que no se observan elementos que en el mediano plazo puedan incidir positiva o negativamente en la clasificación asignada.

Para la mantención de la categoría de riesgo actual, es relevante que se mantengan los lazos con el grupo controlador en cuanto al respaldo financiero y los traspasos efectivos de *know how* por parte de este último.

#### Resumen Fundamentos Clasificación

##### Fortalezas centrales

- Apoyo de la matriz en términos financieros, operacionales y de gestión de riesgo.

##### Fortalezas complementarias

- Bajo nivel de endeudamiento.

##### Fortalezas de apoyo

- Políticas de inversión conservadora.

##### Riesgos Considerados

- Baja participación de mercado, lo que afecta negativamente el logro de economías de escala.
- Resultados negativos.
- Concentración de su cartera de productos (riesgo moderado).

## Definición categoría de riesgo

### Categoría BBB

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

El signo “+” corresponde a aquellos instrumentos con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

### Tendencia Estable

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

## Hechos recientes

### Resultados 2025

Al cierre de 2025, **Divina Pastora Vida** reportó una prima directa de \$ 654 millones, lo que representa una disminución del 3,0% en comparación con el mismo periodo de 2024. La principal línea de negocio de la compañía, en términos de primaje, es Salud Colectivos, que concentra el 72,0% del total.

Por su parte, los costos de siniestros alcanzaron los \$ 418 millones al cierre de 2025, superando en 39,0% a lo registrado en el año anterior. En tanto, los costos de administración disminuyeron un 19,3% en el mismo periodo, situándose en \$ 653 millones.

A la misma fecha, la aseguradora obtuvo un resultado operacional negativo por \$ 103 millones. Las reservas técnicas en tanto fueron de \$ 386 millones, mientras que las inversiones, tanto financieras como inmobiliarias, totalizaron \$ 4.000 millones. **Divina Pastora Vida** finalizó el año 2025 con un nivel de patrimonio de \$ 3.611 millones.

## Oportunidades y fortalezas

**Apoyo efectivo de la matriz:** El grupo Divina Seguros es una organización que cuenta con 69 años de experiencia en el sector, con presencia en España, Chile y Portugal. Al cierre de 2025 contaba con un patrimonio entorno a los € 401 millones. Divina Seguros brinda apoyo a su filial chilena, tanto en respaldo financiero mediante aportes de capital como en áreas de control, gestión de riesgo y sistemas. El patrimonio de **Divina Pastora Vida** representó el 0,84% del patrimonio de su matriz a diciembre de 2025, lo que permite inferir que existe una aceptable capacidad de apoyo futuro.

**Cartera de inversión conservadora:** A diciembre de 2025, las inversiones representativas de las reservas técnicas y patrimonio de riesgo de la compañía alcanzaban los \$ 3.742 millones, equivalentes a 9,7 veces sus reservas técnicas. La cartera de inversiones que son representativa de reservas técnicas y patrimonio de riesgo presenta altos niveles de liquidez, desglosándose en un 88,9% en instrumentos de renta fija y un 11,1% en bancos. Dentro de los instrumentos de renta fija en los que invierte la compañía, el 100% cuenta con una clasificación de riesgo igual o superior a "Categoría AA-".

**Bajo endeudamiento:** **Divina Pastora Vida** ha presentado un reducido nivel de endeudamiento en relación con el mercado<sup>3</sup>. Al cierre de 2025, el indicador, medido como pasivos exigibles sobre patrimonio fue de 0,4 veces. Si bien se espera que el endeudamiento aumente con el tiempo, el nivel actual apoya el crecimiento del primaje futuro.

## Factores de riesgo

**Baja participación de mercado:** **Divina Pastora Vida** presenta una participación por prima directa inferior al 1% del mercado sin considerar los seguros previsionales. Desde la perspectiva de la clasificadora, la baja participación genera mayores dificultades para alcanzar economías de escala en la operación del negocio. Sin embargo, como atenuante, está el apoyo que entrega la matriz en importantes áreas de la empresa.

---

<sup>3</sup> Se excluye aquellas compañías que mantengan por sobre el 85% de sus reservas técnicas en rentas vitalicias.

**Resultados negativos:** Los resultados de la compañía hasta el momento han sido negativos, lo cual es propio de las compañías con una corta trayectoria. Sin embargo, es necesario avanzar en una transición progresiva hacia la generación de una rentabilidad operativa sostenida, de modo que la fortaleza patrimonial no dependa exclusivamente del apoyo que pueda recibir por parte de su matriz a través de aportes de capital. Al cierre de 2025, **Divina Pastora Vida** presentó pérdidas por \$ 103 millones.

**Concentración de la cartera de productos:** La compañía presenta un bajo nivel de diversificación en los seguros que comercializa, lo que resulta en una elevada dependencia de los ingresos generados por sus principales productos. Al cierre de diciembre de 2025, **Divina Pastora Vida** concentraba su primaje directo en las ramas Salud y Temporal de Vida dentro del segmento de Colectivos Tradicionales, con un 72,0% y 28,0% del primaje total, respectivamente. En términos de margen de contribución, la rama Salud antes mencionada, concentró 78,8% del total obtenido por la compañía.

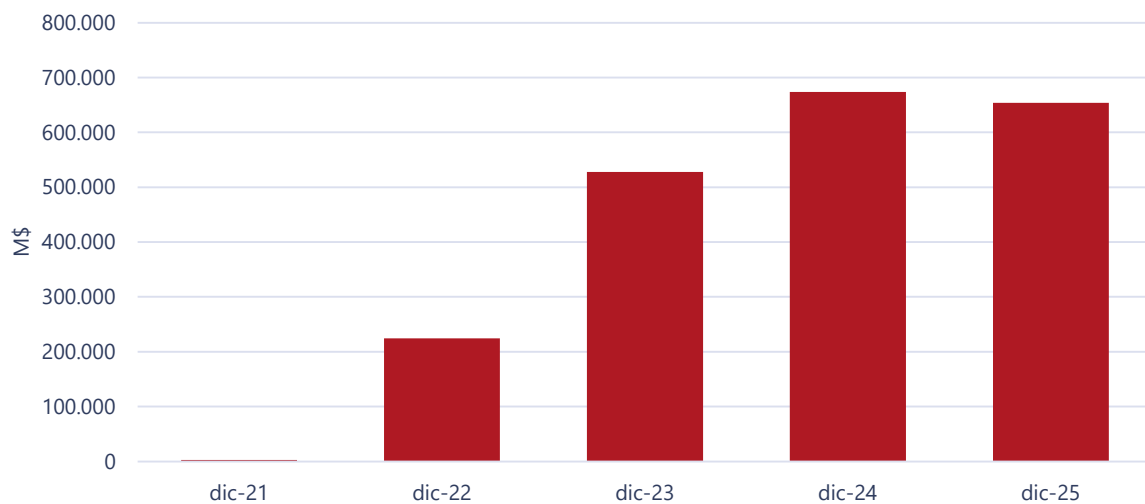
## Antecedentes generales

### La compañía

**Divina Pastora Vida** es una compañía de seguros de vida perteneciente al grupo Divina Seguros, entidad española constituida en 1957 con el objetivo de hacer llegar los beneficios de previsión y seguridad a un sector de la sociedad con escasa protección social. Llega a Chile en 2019 en línea con el objetivo de expansión del grupo en Latinoamérica y obtienen la aprobación para comenzar a operar en febrero de 2021. Actualmente la compañía ofrece principalmente seguros pertenecientes al segmento de Colectivos Tradicionales.

La propiedad y control de la compañía se atribuye a Divina Pastora Seguros, Mutual de Seguros, con un 12% de la propiedad directa y un 88% de propiedad a través de su vehículo de inversión, Inversiones Divina Pastora SpA.

En cuanto al volumen de operaciones de **Divina Pastora**, la prima directa durante 2025 registró \$ 654 millones, cifra 3,0% inferior a la registrada en 2024. La Ilustración 1 muestra la evolución del primaje directo de la compañía desde el inicio de sus operaciones.



*Ilustración 1: Evolución prima directa*

### Mix de productos

Hasta diciembre de 2024, la compañía operaba en los segmentos de seguros Individuales y Colectivos Tradicionales. No obstante, desde inicios de 2025, **Divina Pastora Vida** ha enfocado su negocio exclusivamente en seguros Colectivos Tradicionales, segmento que representa la totalidad de su primaje.

Dentro de este segmento, la prima se concentra en dos ramas; Salud y Temporal de Vida, con participaciones de 72,0% y 28,0%, respectivamente. En cuanto al margen de contribución, la rama de Salud concentra la mayor proporción, alcanzando un 78,8%. La Ilustración 2 e Ilustración 3 muestran la evolución por rama de la prima directa y del margen de contribución, respectivamente.

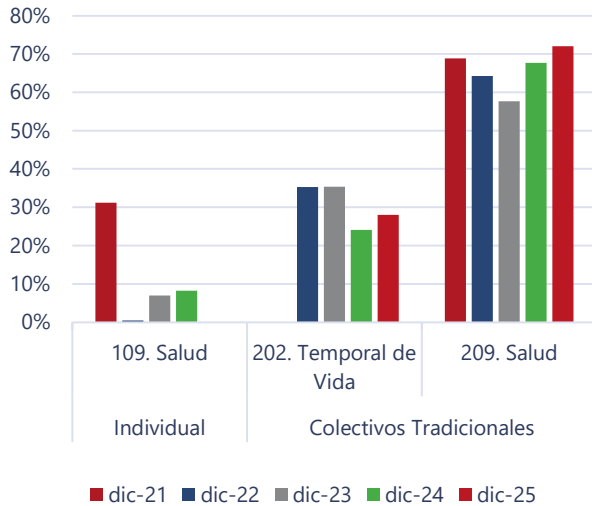


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

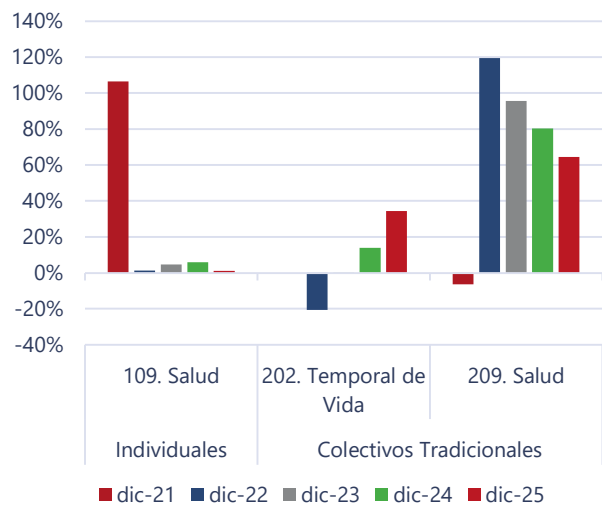


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

## Siniestralidad y rendimiento técnico global

En términos generales, la compañía ha exhibido un comportamiento volátil de la siniestralidad en los últimos años, ubicándose por sobre los niveles de mercado durante el último periodo. A diciembre de 2025, **Divina Pastora Vida** registró un indicador de 63,9%, frente a un 37,2% del mercado en la misma fecha, diferencia que se explica, en parte, por una distinta composición del *mix* de productos. El comportamiento de la siniestralidad se presenta en la Ilustración 4.

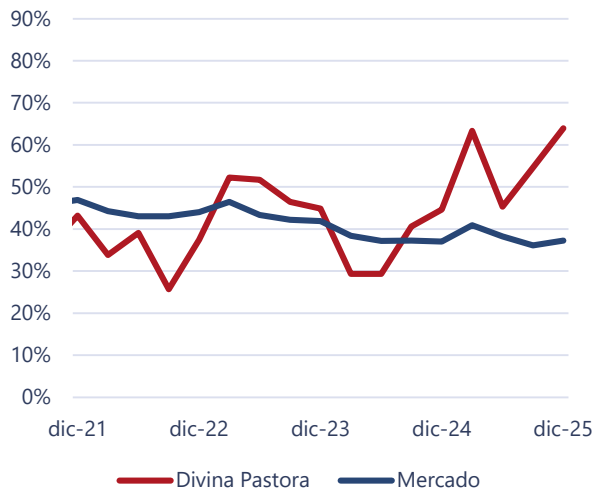


Ilustración 4: Siniestralidad Divina Pastora Vida y Mercado

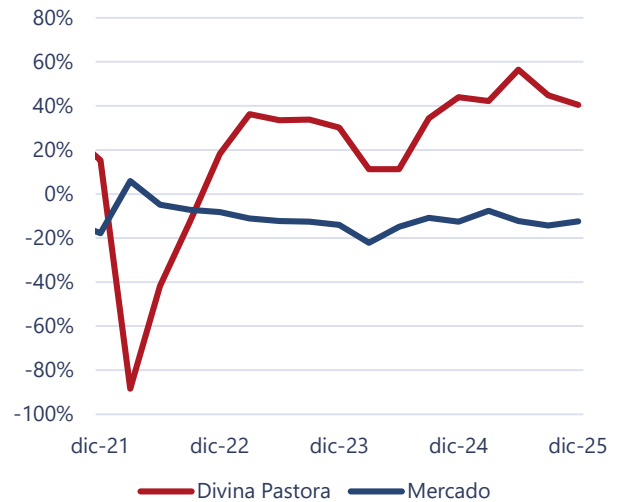


Ilustración 5: Rendimiento técnico Divina Pastora y Mercado

Por su parte, el rendimiento técnico de la aseguradora se ha mantenido por sobre los niveles de mercado, alcanzando un indicador de 40,5% en diciembre de 2025, mientras que el mercado a la misma fecha registró una relación negativa de 12,4%. La Ilustración 5 muestra el comportamiento del rendimiento técnico durante los últimos años.

## Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Divina Pastora Vida** ha presentado una participación de mercado acotada en relación con las compañías de vida que operan en el país. Al cierre de diciembre de 2025, la compañía registró una participación de 0,01% de la prima directa del mercado de seguros de vida, excluyendo aquellas que comercializan seguros de rentas vitalicias. La Ilustración 6 muestra la participación de mercado de la compañía a través de los años.

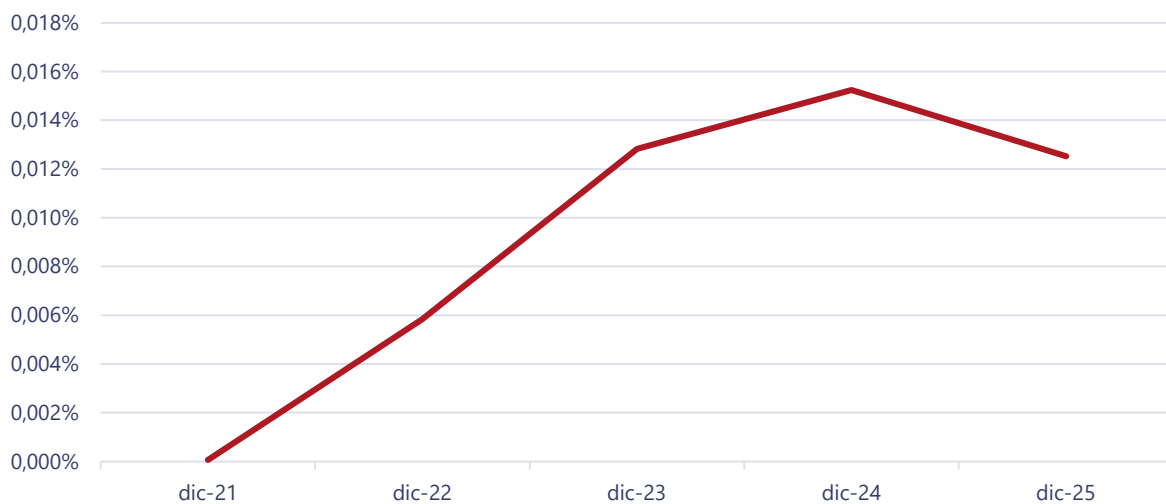


Ilustración 6: Participación de mercado

## Capitales asegurados

A diciembre de 2025, **Divina Pastora Vida** alcanzó los 24.638 ítems vigentes, donde el 97,5% de estos, pertenecen al segmento de Colectivos Tradicionales. Por su parte, los capitales asegurados promedio por ítem, representan el 0,4% del patrimonio de la compañía. La Tabla 1 presenta la evolución de la aseguradora.

Tabla 1: Ítems vigentes

Ítems Vigentes	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Individuales	9	13	1.326	1.055	616
Colectivos Tradicionales	9	33.393	25.415	25.432	24.022
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>33.406</b>	<b>26.741</b>	<b>26.487</b>	<b>24.638</b>

## Reaseguros

Al cierre de 2025, **Divina Pastora Vida** presentó una retención del 100% de su primaje directo, lo que indica que no cuenta con una estructura de reaseguros. No obstante, como se mencionó previamente, los capitales asegurados promedio por ítem vigente representaron menos del 1% del patrimonio de la compañía, lo que muestra su diversificación.

## Inversiones

Al cierre de 2025, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exhibieron un déficit del 5,5% respecto al mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes, tras un incumplimiento involuntario por la fusión de dos emisores, informado a través de hecho esencial, situación que fue subsanada en enero de 2026. Así mismo, a diciembre de 2025 los activos excedieron en 9,7 veces las reservas técnicas. Los activos representativos estaban compuestos en un 88,9% de inversiones

financieras y en un 11,1% en otros. La Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **Divina Pastora Vida**.

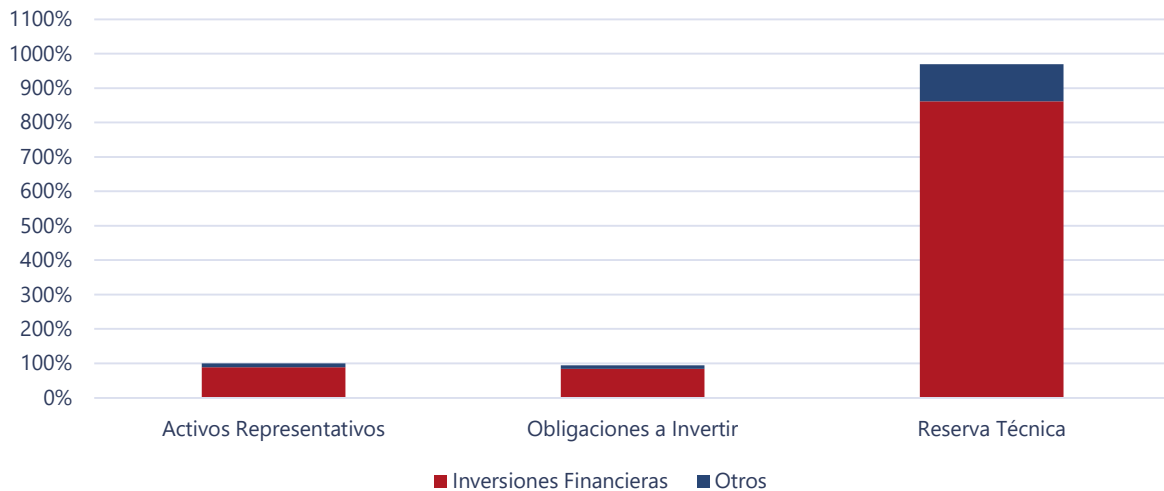


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

## Cartera de productos

Desde el inicio de sus operaciones, la compañía comercializaba seguros correspondientes a los segmentos Colectivos Tradicionales e Individuales. No obstante, este último dejó de formar parte de la cartera de la aseguradora al final de 2024.

Al cierre de 2025, el segmento de Colectivos Tradicionales presentó un incremento de un 5,7% en relación con lo registrado en el mismo periodo de 2024. Dentro de este segmento, la principal rama que opera la compañía es Salud, la cual tuvo un alza de 3,2%, mientras que la rama Temporal de Vida exhibió un aumento de un 12,6%, alcanzando un primaje de \$ 471 millones y \$ 183 millones, respectivamente. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de **Divina Pastora Vida**.

### Posicionamiento de productos

Al cierre de 2025, la rama de Salud —principal línea del segmento de seguros Colectivos Tradicionales— no presentó variaciones en su participación de mercado en términos de prima directa respecto de 2024, manteniéndose en 0,006%. Por su parte, la rama de Temporal de Vida del mismo segmento mostró un leve incremento, pasando de 0,13% a 0,14% en igual período comparativo. La Tabla 2 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas de **Divina Pastora Vida**.

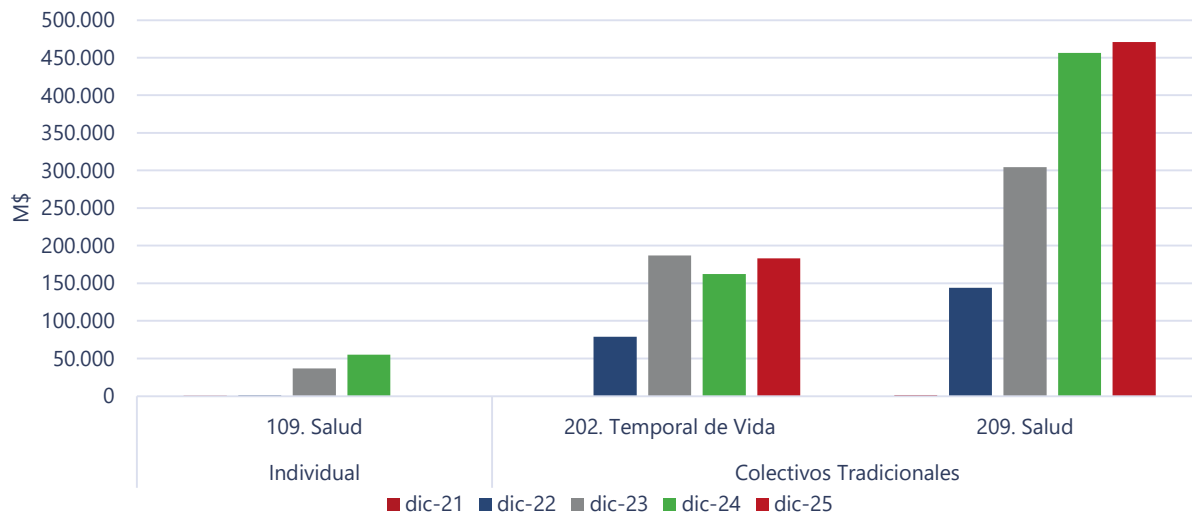


Ilustración 8: Evolución prima directa por rama

Tabla 2: Participación de mercado por rama

Segmento	Ramo	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Individuales	109. Salud	0,00%	0,00%	0,03%	0,04%	0,00%
	202. Temporal de Vida	0,00%	0,08%	0,16%	0,13%	0,14%
Colectivos Tradicionales	209. Salud	0,00%	0,03%	0,04%	0,06%	0,06%

## Siniestralidad y rendimiento técnico por productos

En cuanto a la siniestralidad por producto, la rama de Salud del segmento de Colectivos Tradicionales presentó un alza al cierre de 2025 respecto de igual período de 2024, aumentando de 35,5% a 70,0%. En contraste, la rama de Temporal de Vida del mismo segmento registró una disminución, pasando de 61,3% a 50,1%.

En relación con el rendimiento técnico dentro del segmento de Colectivos Tradicionales, la rama de Salud evidenció un descenso al cierre de 2025 en comparación con 2024, disminuyendo de 52,2% a 36,2%, mientras que la rama de Temporal de Vida mostró una evolución favorable, aumentando de 25,2% a 49,7%.

El comportamiento de ambos indicadores se puede apreciar en la Ilustración 9 e Ilustración 10, respectivamente.

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

**Divina Pastora Vida** aún genera flujos operacionales negativos, coherentes con la etapa de desarrollo del negocio, pasando de un flujo de \$ -590 millones en diciembre de 2024 a un flujo de \$ -731 millones en 2025. La Tabla 3 presenta la evolución de caja de la compañía.

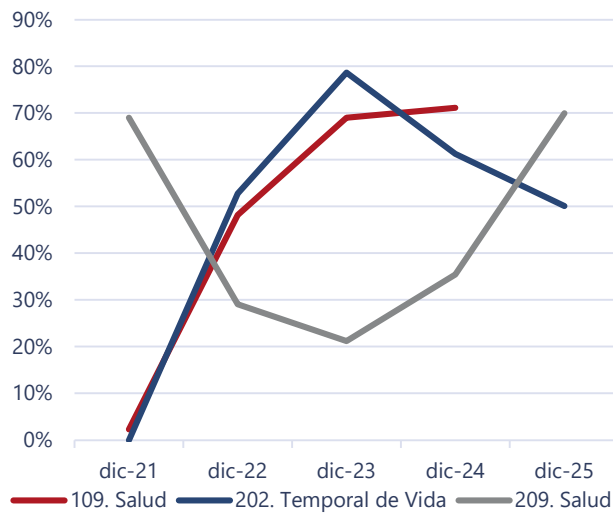


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

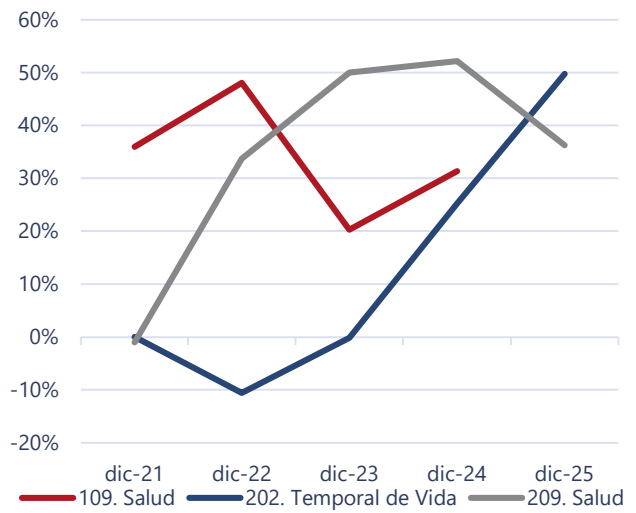


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Tabla 3: Evolución de los flujos de caja

Total flujo de efectivo neto (M\$ de cada período)	IFRS					
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
De efectivo neto de actividades de la operación	-95.185	-382.260	-324.125	-291.634	-590.250	-730.680
De efectivo neto de actividades de inversión	-84.650	-1.417.479	-598.644	34.037	0	0
De efectivo neto de actividades de financiamiento	3.367.842	0	764.909	195.921	474.285	809.498
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	0	3.187.363	1.388.279	1.243.699	1.212.057	1.102.687
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	3.187.363	1.388.279	1.243.699	1.212.057	1.102.687	1.215.436

## Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Divina Pastora Vida**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha mantenido niveles reducidos, situándose por debajo a lo exhibido por el mercado relevante<sup>4</sup>. Al cierre de 2025, alcanzó una relación de 0,4 veces, mientras que el mercado relevante registró un indicador de 4,5 veces. Al no tener participación de reaseguro en las reservas técnicas, el indicador de endeudamiento ajustado conserva su valor, mientras que, para el mercado relevante se posiciona en las 4,4 veces y para el mercado total de seguros de vida en 10,89 veces. La Ilustración 11 muestra la evolución del indicador de endeudamiento de la compañía y del mercado.

En cuanto al patrimonio, **Divina Pastora Vida** presentó, al cierre de 2025, un total de \$3.611 millones, cifra 2,1% inferior a la registrada en el mismo período de 2024. Esta disminución se explica principalmente por la acumulación de resultados negativos. Al cierre de diciembre de 2025, la aseguradora registró una pérdida de \$103 millones, resultado que, si bien continúa siendo negativo, es inferior a la pérdida de \$177

<sup>4</sup> Se excluye aquellas compañías que mantengan por sobre el 85% de sus reservas técnicas en rentas vitalicias.

millones observada en el mismo periodo de 2024. La Ilustración 12 muestra la evolución del patrimonio y resultados a través de los años.

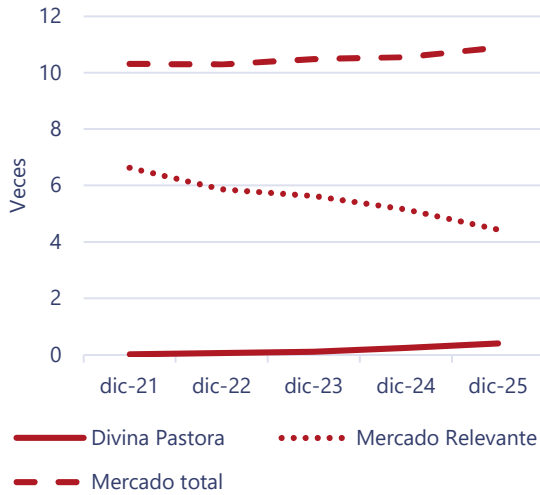


Ilustración 11: Endeudamiento

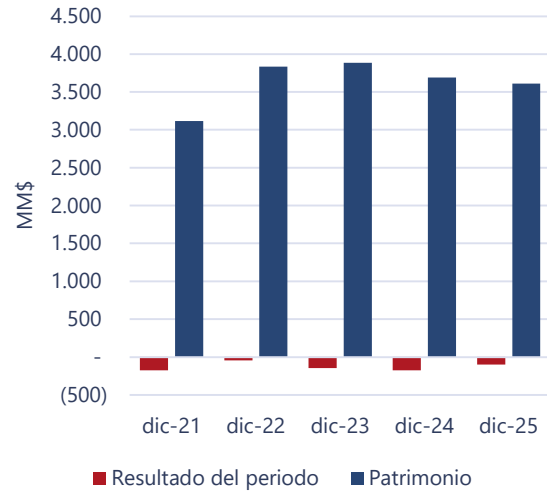


Ilustración 12: Patrimonio y resultado

## Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia de **Divina Pastora Vida**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, se puede observar que dicha relación alcanzó el nivel de 99,9% a diciembre de 2025, mientras que este indicador para el mercado fue de 11,1%. Al incluir la intermediación directa a la misma fecha, el indicador de **Divina Pastora Vida** llegó al 106,4%, en comparación al mercado que fue de 15,1%.

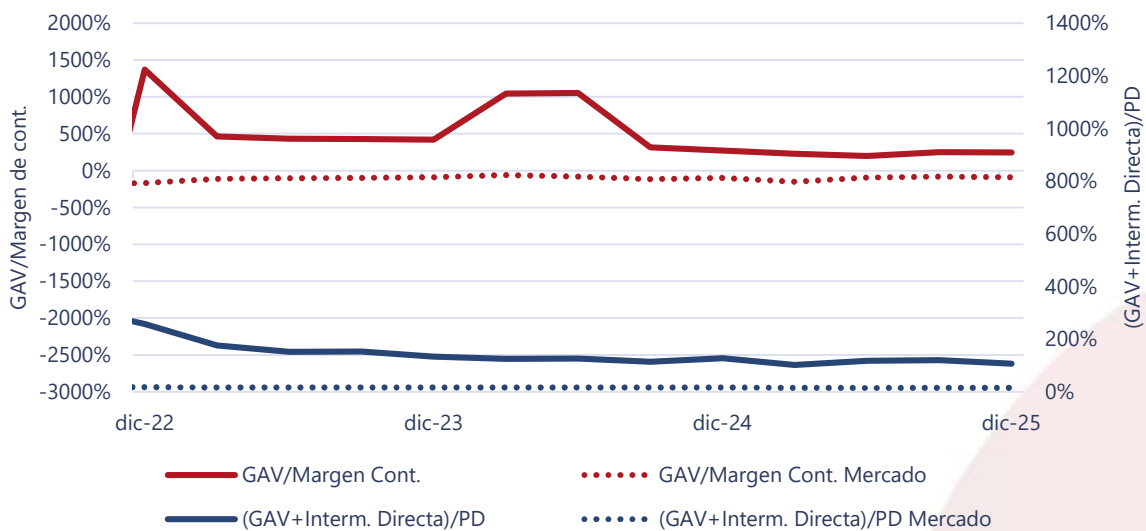


Ilustración 13: Eficiencia

Es importante tener en cuenta que, para el cálculo de los indicadores de mercado mencionados anteriormente, se incluyen a las compañías que operan en la venta de rentas vitalicias, y que debido al tipo de negocio que manejan, estas tienden a mostrar indicadores más bajos en comparación con las aseguradoras de vida que no participan en este segmento de mercado. No obstante, dado que la compañía aún mantiene un volumen de negocio acotado, sus indicadores se presentan presionados al compararlos con el mercado. En caso de que la aseguradora logre consolidar un mayor crecimiento, es esperable una mejora progresiva en los indicadores de eficiencia. La Ilustración 13 presenta la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

## Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 4 con los principales ratios de **Divina Pastora Vida** y el mercado, respectivamente.

Tabla 4: Ratios

<b>Divina Pastora Vida</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>dic-25</b>
Gastos adm. / Prima directa	16607,5%	248,9%	126,4%	120,1%	99,9%
Gastos adm. / Margen contribución	108039,1%	1371,7%	418,8%	273,1%	247,0%
Margen contribución / Prima directa	15,4%	18,1%	30,2%	44,0%	40,5%
Resultados Op. / Prima directa	-16592,1%	-230,8%	-96,2%	-76,1%	-59,5%
Resultado final / Prima directa	-7358,0%	-19,7%	-27,9%	-26,3%	-15,7%

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

*"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."*