



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A.

Revisión Anual

ANALISTAS:

Nadia Aravena González
Hernán Jiménez Aguayo
nadia.aravena@humphreys.cl
hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Diciembre 2022

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas **A-**
 Tendencia **Estable**

EEFF base 30 de septiembre de 2022

Balance general IFRS					
M\$ de cada año	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Inversiones	3.231.458	5.487.647	5.725.253	5.823.132	12.035.355
Cuentas por cobrar de seguros	773.786	1.013.785	1.542.871	2.606.984	3.449.761
Participación reaseguro en reservas técnicas	1.199.079	2.553.841	5.749.784	4.764.638	10.912.749
Otros activos	353.997	1.041.519	1.497.001	1.905.368	2.903.177
Total activo	5.558.320	10.096.792	14.514.909	15.100.122	29.301.042
Reservas técnicas	1.598.740	3.345.579	7.563.018	6.407.659	14.867.956
Deudas por operaciones de seguro	933.437	1.410.492	2.368.016	2.758.423	7.680.228
Otros pasivos	505.235	699.696	732.165	1.932.948	1.591.164
Total pasivo	3.037.412	5.870.593	11.056.073	11.099.030	24.139.348
Total patrimonio	2.520.908	4.226.199	3.458.836	4.001.092	5.161.694
Total pasivos y patrimonio	5.558.320	10.096.792	14.514.909	15.100.122	29.301.042

Estado de resultados IFRS					
M\$ de cada año	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Margen de contribución	233.062	613.751	645.010	1.976.362	1.709.702
Prima directa	2.226.781	3.963.999	5.577.201	8.067.526	12.697.495
Prima cedida	1.670.337	3.028.539	4.139.641	6.207.997	9.439.902
Prima retenida	556.444	935.460	1.437.560	1.859.529	3.257.593
Costo de siniestros	98.318	459.775	949.671	1.218.419	906.860
Resultado de intermediación	-117.091	-381.336	-715.871	-1.463.481	-1.343.858
Costos de administración	1.370.578	1.918.787	1.749.032	2.205.260	2.238.205
Resultado de inversiones	90.216	208.002	286.390	266.837	555.509
Resultado final	-740.830	-521.790	-808.932	140.928	209.411

Opinión

Fundamentos de la clasificación

ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. (ORSAN Seguros), es una empresa que se dedica al negocio de venta de pólizas de seguros de garantía y crédito e inició sus operaciones a finales de 2017. Perteneció al grupo Empresas ORSAN, el cual cuenta con más de 40 años en el mercado local entregando servicios financieros bajo distintas modalidades y filiales.

Al cierre de septiembre de 2022, **ORSAN Seguros** presentó reservas técnicas por \$14.868 millones, inversiones por \$12.035 millones y un patrimonio de \$5.162 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$ 12.697 millones. Este primaje se descompone en 90,17% en la rama de garantía y 9,83% en la rama de créditos por ventas a plazo. La compañía cuenta con una participación de mercado del 0,40% con respecto al mercado de seguros generales, pero que aumenta a 11,4% si se considera solo las compañías aseguradoras de garantía y créditos.

La clasificación de las pólizas emitidas en “*Categoría A-*” se sustenta en que, durante su corta historia, la sociedad ha desarrollado un plan de negocio con estándares adecuados, que incluye, entre otros, la identificación de su demanda objetiva, sus necesidades de inversión, análisis de potenciales clientes y formulación de procedimientos para la evaluación, suscripción y emisión de pólizas de seguros. Además, de acuerdo con los antecedentes tenido a disposición, se puede sostener que los controladores tienen una aceptable capacidad para apoyar patrimonialmente a la compañía en sus primeros años de operación.

También, se considera como elemento positivo la política de reaseguros de la compañía, la cual contempla ceder los riesgos a reaseguradores de elevada solvencia (100% clasificados en “*Categoría AA-*” o superior en escala local según conversión **Humphreys**). Complementariamente, se valora la existencia de un área de auditoría interna y cumplimiento, la cual reporta directamente al directorio de la compañía.

De manera adicional se considera que la compañía, junto con exhibir un importante crecimiento en el primaje, está operando bajo su punto de equilibrio y, también, que ha presentado recurrentes déficits de patrimonio de riesgo y de inversiones representativas; es más, al cierre de septiembre de 2022, se tiene un déficit de 4,59%, esto en un contexto de crecimiento. Cabe mencionar que durante diciembre de 2022 los accionistas de ORSAN Seguros han suscrito un aumento de capital de \$ 1.500 millones y se contempla un segundo aumento por el mismo monto durante 2023. La clasificadora seguirá monitoreando el comportamiento de estos indicadores, aunque espera que en el corto plazo la entidad arroje utilidades.

Si bien, tal como se señaló, se considera favorable el respaldo y compromiso de los controladores, la clasificación incorpora que **ORSAN Seguros** no posee el apoyo financiero y el *know how* con que cuentan otras entidades del sector que forman parte de grupos aseguradores internacionales.

El proceso de clasificación también incorpora los riesgos propios del negocio dada la naturaleza de este, en donde se observa, producto de la definición misma del modelo de negocio, una alta concentración de ingresos en las ramas de crédito y garantía y una baja escala de operación de la compañía, que repercute negativamente en el nivel de utilidades nominales y en la capacidad de inversión en recursos humanos y materiales. Además, se reconoce el carácter procíclico de su actividad y la transversalidad del riesgo.

La perspectiva de la clasificación en el corto plazo se califica en “*Estable*”, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo de la matriz
- Buen posicionamiento de mercado

Fortalezas complementarias

- Adecuada política de reaseguros.

Fortalezas de apoyo

- Accionistas han mostrado disposición a efectuar aportes de capital cuando se ha requerido

Riesgos considerados

- Endeudamiento relativo mayor al de mercado (riesgo controlable)
- Volatilidad de resultados (riesgo moderado)
- Concentración por ramo

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 esta 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 mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Hechos recientes

Septiembre 2022

Al cierre de septiembre de 2022, **ORSAN Seguros** presentó una prima directa por \$12.697 millones y una prima retenida por \$3.258 millones, lo que representa un aumento del 134,4% y 163,4% respectivamente, en comparación con el mismo periodo en 2021. A su vez, los costos de siniestros alcanzaron los \$907

millones (un 26,9% mayor respecto a 2021), mientras que los costos de administración sumaron un total de \$2.238 millones, lo que equivale a 0,69 veces la prima retenida.

A la misma fecha, la compañía tuvo ganancias por \$209 millones, presentó activos por \$29.301 millones, reservas técnicas equivalentes a \$14.868 millones y un nivel de patrimonio de \$5.162 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo financiero controlador: Si bien, la compañía no tiene el respaldo financiero y el *know how* con que cuentan otras entidades del sector que forman parte de grupos aseguradores internacionales, con mayor experiencia en la industria, elevado *rating* a nivel global, y que exigen la adopción de buenas prácticas de gestión a sus filiales; cabe destacar la historia de aumentos de capital que ha tenido la compañía, demostrando el compromiso y respaldo del controlador, además del apoyo de los accionistas según los antecedentes que esta clasificadora ha tenido a la vista.

Posicionamiento de mercado: La compañía es la tercera aseguradora con mayor presencia en el mercado si solo consideramos las empresas dedicadas a las ramas de crédito y garantía. Al cierre de septiembre de 2022, presenta una participación de mercado de 11,4%, destacando en la rama de garantía con una participación de 16,41% respecto a todo el mercado.

Política de reaseguros: Al cierre septiembre de 2022, la compañía presentó una retención del 25,66%, por lo que cobra relevancia la política de reaseguros que ésta tenga, de forma de poder diversificar los riesgos cedidos y no exponer indebidamente el patrimonio de la empresa. Los riesgos son cedidos a nueve reaseguradores de elevada solvencia, todos clasificados en "Categoría AA-" o superior, en escala local según conversión realizada por **Humphreys**.

Factores de riesgo

Baja escala de operación: La compañía presenta un volumen de operación reducido comparado con las compañías de seguros generales, las cuales también pueden participar en el ramo de garantía, dificultando así la obtención de economías de escala, lo cual se relaciona en parte a su poca historia. Al cierre de septiembre de 2022, **ORSAN Seguros** alcanzó una participación de mercado del 0,40%; sin embargo, considerando solo las ramas en las que las compañías de crédito pueden actuar, la participación registra un 11,9%.

Concentración por ramo: La compañía concentra un 90,17% de su primaje en seguros de garantía al cierre de septiembre de 2022, lo que implica una mayor exposición ante la evolución de la demanda y el precio de este producto que, además, presenta menores grados de fidelización de los clientes en comparación con los seguros de crédito.

Ciclos de negocio: En periodos recesivos, las exposiciones se manifiestan en una mayor magnitud, es así como una inadecuada suscripción de los riesgos o una concentración excesiva de los mismos e incluso

fallas en las políticas de reaseguros, pueden llevar a que los resultados se vean mermados en épocas de crisis económicas.

Endeudamiento relativamente mayor al mercado: Si bien, **ORSAN Seguros** presenta un endeudamiento menor al mercado, al considerar el promedio de los últimos tres cierres anuales, donde alcanza 2,45 veces (4,5 veces el mercado), al cierre de septiembre de 2022, el endeudamiento superó al mercado con un indicador de 4,68 veces (4,5 veces el mercado).

Antecedentes generales

La compañía

ORSAN Seguros fue constituida el 10 de octubre de 2017 y está orientada a la venta de seguros de garantía y seguros de crédito por venta a plazo. El segmento objetivo de la compañía es, principalmente, las pequeñas y medianas empresas. Conforme a su giro, puede cubrir los riesgos de crédito local y de exportaciones, de garantía y fidelidad. La empresa presenta un plan de negocios con estrategias claramente definidas y perfiles de los principales ejecutivos debidamente especificados.

La aseguradora es parte de empresas ORSAN, grupo financiero chileno de capital privado especializado en servicios financieros, comerciales y transaccionales con 35 años de trayectoria en el mercado. Sus áreas de negocio contemplan informes financieros para otorgar crédito, *factoring*, corredora de seguros, servicios de cobranza, *call center* y *data center* con amplia experiencia en desarrollo de *software* y explotación de sistemas. Asimismo, tiene trayectoria en administración de patrimonio inmobiliario, administración de puntos de venta y tarjetas cerradas para *retail* con tecnología de última generación.

Dado lo anterior, el grupo ORSAN posee experiencia en información financiera, administración de riesgos, cobranza administración de grandes volúmenes de información transaccional, desarrollo de *software*, administración de *call center* y gestión de patrimonio inmobiliario.

En cuando al primaje de **ORSAN Seguros**, al cierre de 2021, presentó un aumento del 44,65% con respecto a 2020, pasando de \$5.577 millones a \$8.068 millones. Al cierre de septiembre de 2022, la compañía presentaba una prima directa de \$12.697 millones, un 134,41% mayor a lo alcanzado en el mismo periodo de 2021. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía.

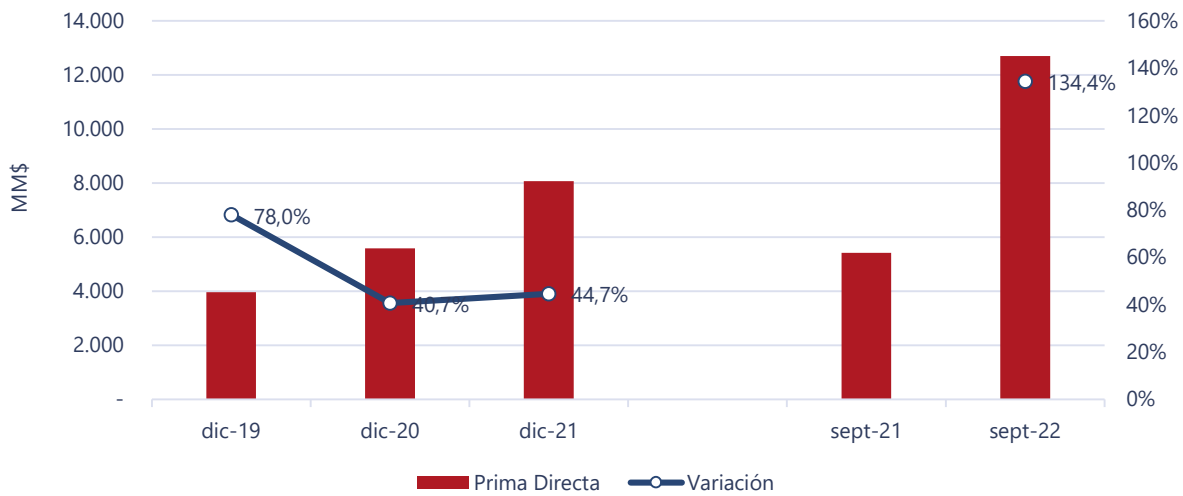


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Al cierre del tercer semestre de 2022, **ORSAN Seguros**, en concordancia con su modelo de negocios, concentró sus ventas en la rama de garantía, la cual representa un 90,17% de su primaje directo, alcanzando los \$11.449 millones, seguido por la rama de Seguros de Crédito por Ventas a Plazo alcanzando un 9,83%. En la Tabla 1 se muestra la distribución de la prima directa y retenida de los principales ramos que opera la compañía.

Tabla 1: Cartera de productos

Tipo de póliza	Cartera a septiembre 2022	
	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Garantía	90,17%	91,81%
Seguros de Crédito por Ventas a Plazo	9,83%	8,19%

En la Ilustración 2 e Ilustración 3 se puede observar la importancia relativa por rama desde 2018 hasta septiembre 2022 de la prima directa y la prima retenida respectivamente.

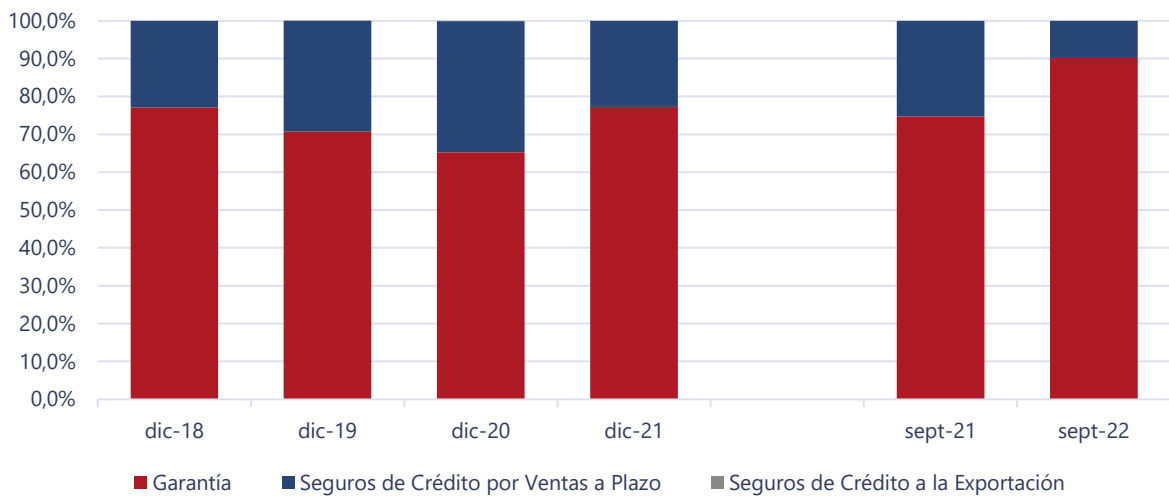


Ilustración 2: Distribución por prima directa

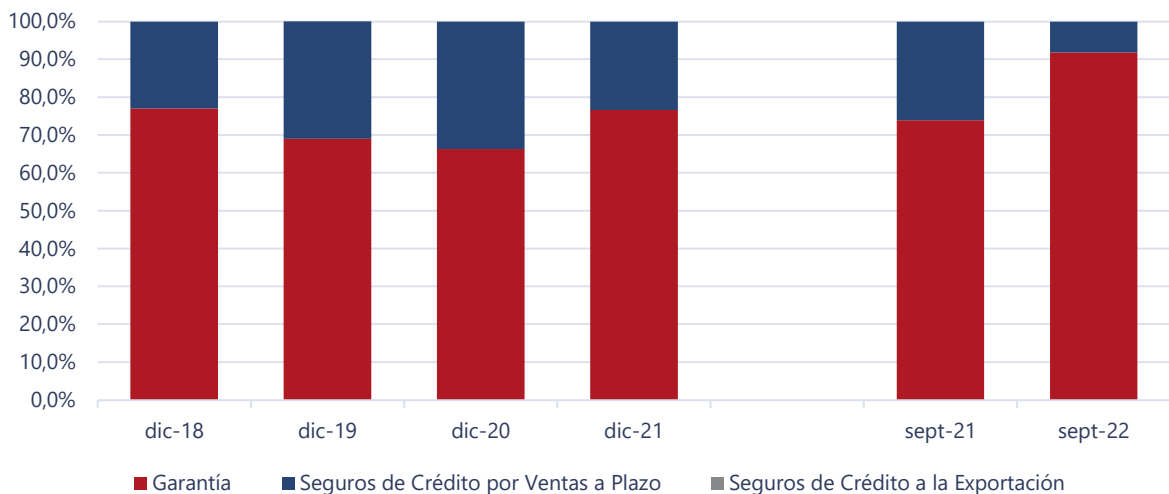


Ilustración 3: Distribución por prima retenida

Siniestralidad y rendimiento técnico global

La compañía ha presentado niveles de siniestralidad global volátiles en sus años de operación, situación que tiende a ser común en los primeros años de operación, presentando al cierre de 2021 un indicador de 65,52%, menor a lo alcanzado en 2020; mientras que el mercado presentó un indicador de 42,97%. Al cierre de septiembre de 2022, la siniestralidad de **ORSAN Seguros** fue de 27,84%. La Ilustración 4 presenta la evolución del indicador de siniestralidad de la compañía y el mercado.

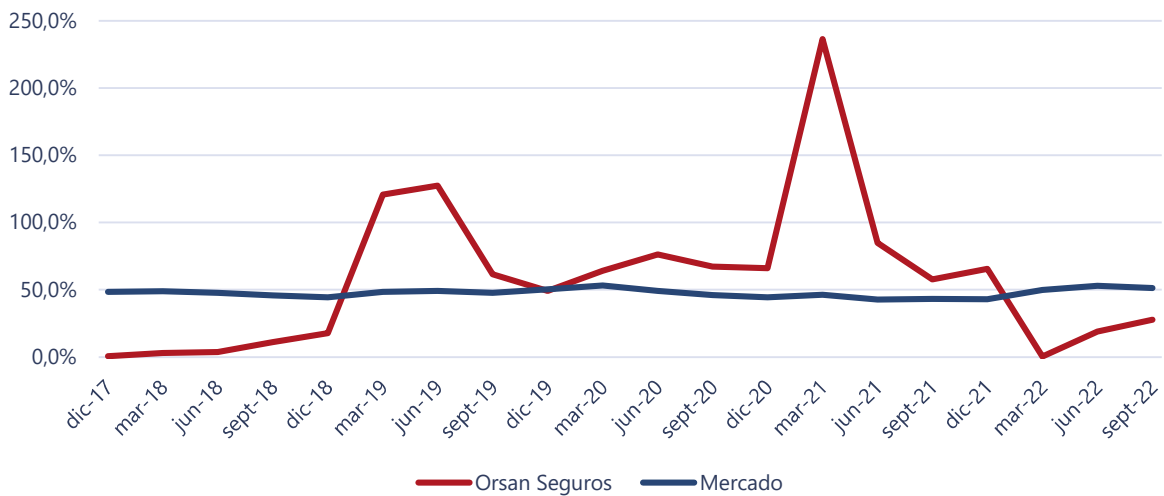


Ilustración 4: Sinistralidad

En cuanto al rendimiento técnico de **ORSAN Seguros**, éste ha presentado un comportamiento volátil, registrando un nivel superior al del mercado desde septiembre de 2020 hasta el cierre de 2021, donde presentó un indicador del 106,28%, excepto en marzo de 2021. Al cierre de septiembre de 2022, el rendimiento técnico de la compañía fue de 52,48%. La Ilustración 5 presenta la evolución del indicador de rendimiento técnico de la compañía y a nivel de mercado.

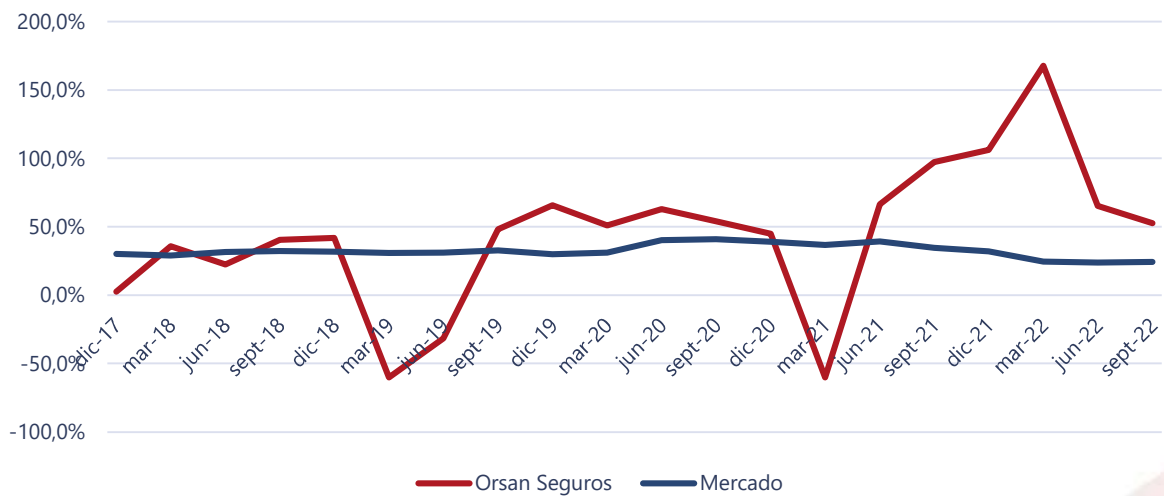


Ilustración 5: Rendimiento técnico

Industria y participación de mercado

Al cierre de 2021, **ORSAN Seguros** presenta una baja participación de mercado a nivel global, siendo ésta de 0,22% mostrando un aumento con respecto a 2020, mientras que al cierre del tercer trimestre de 2022 alcanzó el 0,40%.

A septiembre de 2022, la participación de mercado de la compañía, considerando las ramas en las que las compañías de garantía y crédito¹ pueden participar, fue de 11,4%. La Ilustración 6 presenta la evolución de la participación de mercado de la compañía en base a las compañías dedicadas a las ramas en las que participa.

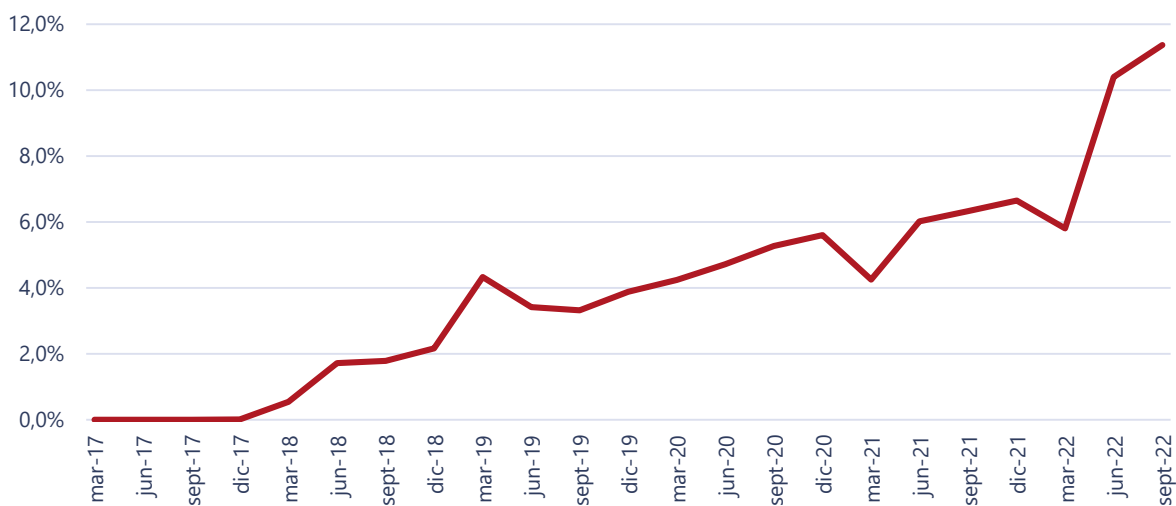


Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

ORSAN Seguros contaba al cierre de septiembre de 2022 con 1.987 ítems vigentes, concentrándose un 98,69% en la rama de garantía. La compañía presentaba capitales asegurados directos por \$543.923 millones, capitales asegurados retenidos por \$135.981 millones y 1.987 pólizas vigentes. La compañía expone en promedio menos del 2% de su patrimonio por cada ítem asegurado. En la Tabla 2 se presenta la evolución de los ítems vigentes de la compañía.

¹ Se consideran solo las compañías aseguradoras dedicadas a garantía y crédito (Continental Crédito, AVLA Crédito, Orsan Crédito, Coface Chile, Solución Chile, Cesce Chile, Konsecur, Suaval y HDI Garantía y Crédito).

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Garantía	724	1.342	1.595	2.104	1.961
Crédito por ventas a plazo	32	58	48	29	26
Crédito a la exportación	0	1	0	0	0
Total	756	1.401	1.643	2.133	1987

Reaseguros

Al cierre de septiembre de 2022, **ORSAN Seguros** presenta una retención del 25,66% de su prima directa. La prima cedida se transfirió a reaseguradores de elevada solvencia, todos clasificados en “Categoría AA-” o superior (en escala local, según conversión realizada por **Humphreys**). La Tabla 3 presenta los reaseguradores de la compañía en base a la distribución de la cesión de la prima al cierre del tercer trimestre de 2022.

Tabla 3: Reaseguradores

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo (Escala Local)
Lloyd's Syndicate 2623	21,99%	AAA
Swiss Reinsurance Company Ltd	21,34%	AAA
Lloyd's Syndicate 2001	15,59%	AAA
Scor Reinsurance Company	12,89%	AAA
Reaseguradora Patria, S.A	11,93%	AA-
Hannover Rück Se	8,59%	AAA
Validus Reinsurance	6,65%	AAA
Endurance Worldwide Insurance	0,98%	AAA
Qatar Reinsurance Company	0,03%	AAA

Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2022, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo poseen un déficit de un 4,59% respecto al mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 92,0% de inversiones financieras, 5,25% de cuentas por cobrar a asegurados o reasegurada y un 2,75% de otros. La Ilustración 7 presenta la distribución de las inversiones de **ORSAN Seguros**.

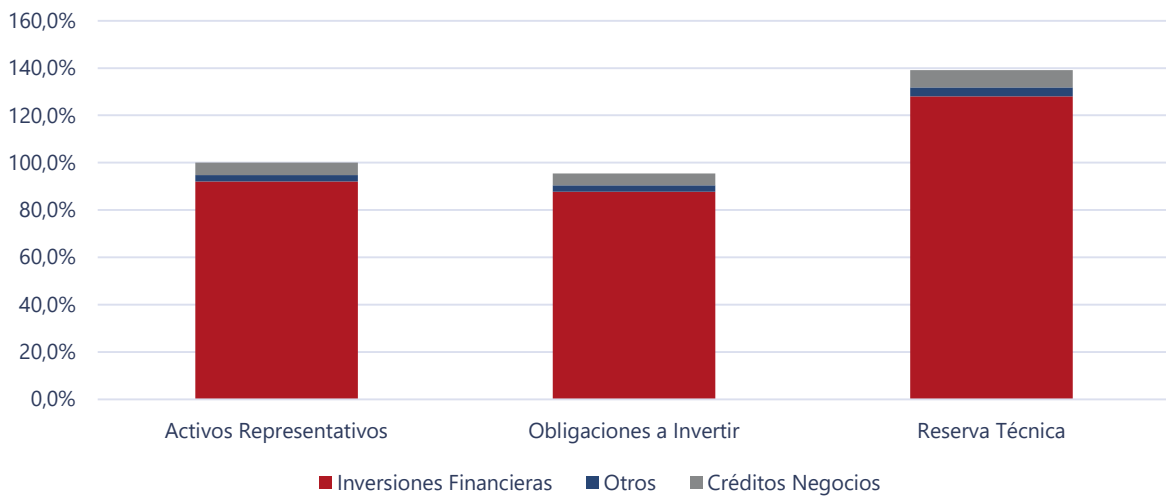


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos tradicionales

Evolución de la prima directa por producto

Durante 2021, la rama de garantía, la más importante de **ORSAN Seguros** presentó un aumento del 71,35% en su primaje en relación con el obtenido 2020, alcanzando \$ 6.231 millones; al cierre de septiembre de 2022, el primaje fue de \$11.449 millones, un 182,84% mayor a lo alcanzando en septiembre de 2021. La rama de crédito por venta a plazo presentó una disminución del 5,02% en 2021 con respecto al 2020, cerrando el año con un primaje de \$1.836 millones; al cierre del septiembre de 2022, la prima alcanzó los \$1.249 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución del primaje por rama de la compañía.

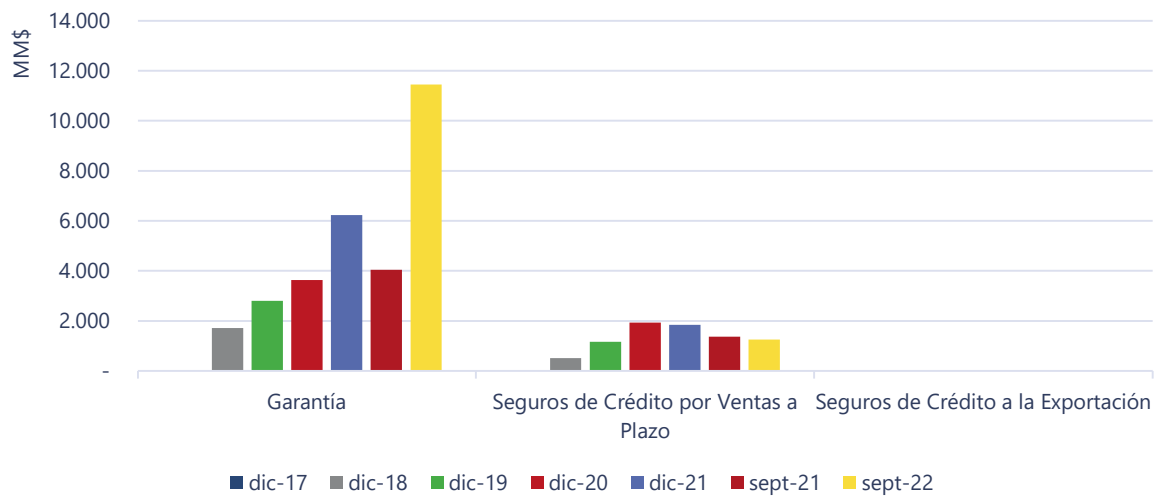


Ilustración 8: Evolución prima directa por rama

Posicionamiento de productos

En 2021, la rama de garantía presentó un aumento de su participación de mercado con respecto a 2020, pasando de un 5,73% a un 7,50%; no obstante, al cierre de septiembre de 2022 su participación de mercado fue de 16,41%. En relación con la rama de crédito por venta a plazo, durante 2021, su participación alcanzó un 3,03%, menor a lo registrado en 2020; al cierre de septiembre de 2022 fue de un 2,51%. La Tabla 4 presenta la evolución de la participación de mercado de cada rama de la compañía.

Tabla 4: Participación de mercado por rama

Ramo	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Garantía	2,98%	4,60%	5,73%	7,50%	16,41%
Seguros de crédito por ventas a plazo	0,99%	2,18%	3,96%	3,03%	2,51%
Seguros de crédito a la exportación	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%	0,0%

Siniestralidad por productos

La rama de garantía, al cierre de 2021, presenta un aumento en el nivel de siniestralidad con respecto al alcanzado en 2020, pasando de un 54,61% a un 84,52%; al cierre del tercer trimestre de 2022 la rama registró una siniestralidad del 25,38%. La rama de crédito por venta a plazo tuvo en 2021 una siniestralidad de 3,45%, lo que representa una disminución con respecto al año anterior; al cierre de septiembre de 2022, la siniestralidad de la rama alcanzó el 55,24%. La Ilustración 9 presenta la evolución del indicador de siniestralidad por rama de **ORSAN Seguros**.

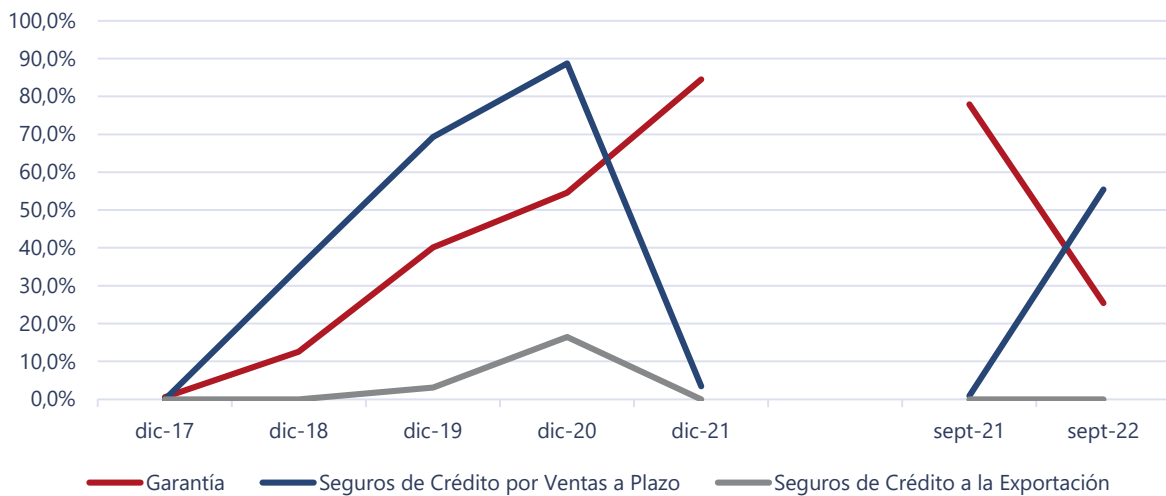


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, en 2021, la rama de garantía tuvo un rendimiento técnico del 87,42%, mayor a lo alcanzado de 2020; al cierre del tercer trimestre de 2022, el indicador fue de un 44,30%. La rama de crédito por ventas a plazo pasó de presentar un rendimiento técnico del 36,35% en 2020 a un 167,82% en 2021; mientras que, al cierre de septiembre de 2022, este alcanza un 144,24%. La Ilustración 10 presenta la evolución del indicador de rendimiento técnico por rama de **ORSAN Seguros**.

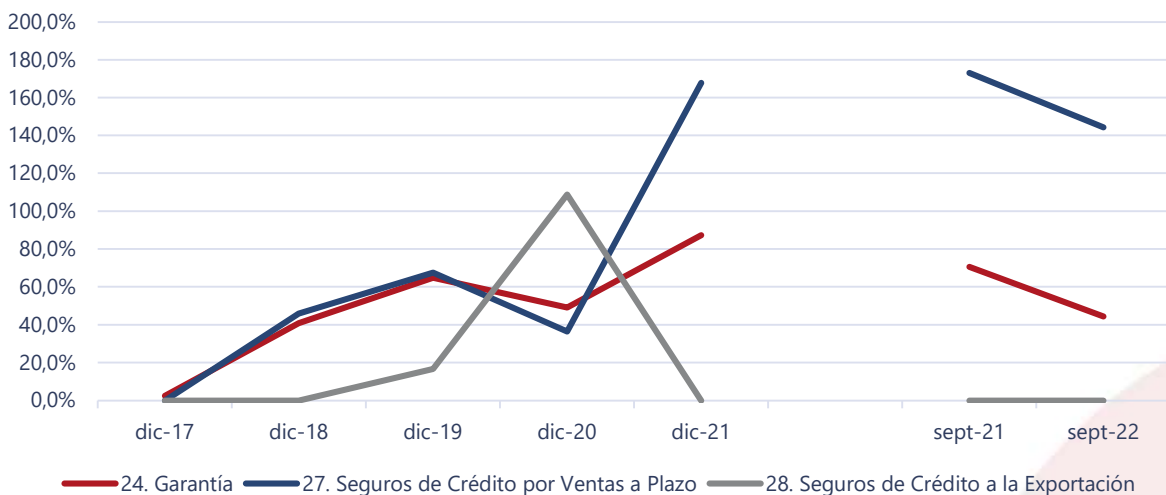


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante 2021, **ORSAN Seguros** presentó flujos de caja operacionales negativos, al igual que en los dos cierres anuales anteriores. Sin embargo, al cierre de septiembre de 2022, el flujo de efectivo neto de actividades de operación de la compañía fue de ganancias por \$83 millones. La Tabla 5 presenta el flujo de caja de la compañía.

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-	-	-211.877	-	82.521
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	3.068.730	1.438.314	0	1.994.418	-95.856
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	0	0	0	1.570.000	29.820
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	3.286.989	218.259	550.503	329.342	340.456
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	218.259	550.503	329.342	351.031	347.367

Endeudamiento y posición patrimonial

Hasta marzo de 2022, el indicador de endeudamiento de **ORSAN Seguros**, medido como pasivo sobre patrimonio, presenta niveles inferiores a los exhibidos por el sector; sin embargo, durante junio y septiembre de 2022 el indicador ha aumentado superando levemente el promedio de la industria; alcanzando al cierre de septiembre de 2022, un indicador de 4,68 veces. A la misma fecha, si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento es de 2,56 veces. La Ilustración 11 presenta la evolución del endeudamiento de la compañía y el mercado.

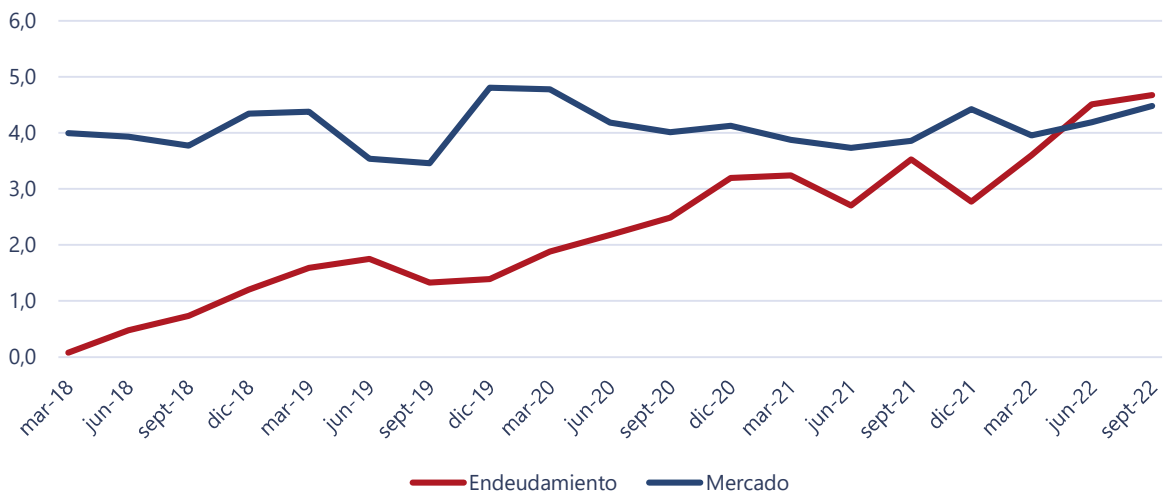


Ilustración 11: Endeudamiento

La compañía, al cierre de 2021 presentó un patrimonio por un total de \$4.001 millones, lo que significó un aumento de un 15,68% con respecto al nivel alcanzado en 2020; al cierre de septiembre de 2022, el patrimonio de **ORSAN Seguros** fue de \$5.162 millones. En cuanto al resultado de la compañía, esta presentó pérdidas hasta septiembre de 2021, obteniendo en diciembre de 2021 utilidades por \$141 millones, al cierre del tercer trimestre de 2022, las ganancias de la compañía alcanzaron los \$209 millones. La Ilustración 12 presenta la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.

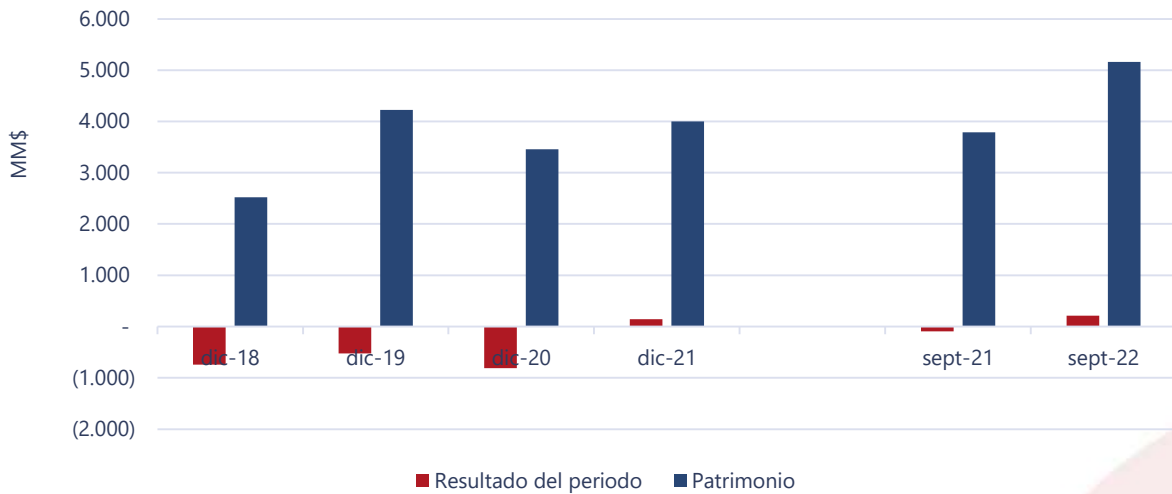


Ilustración 12: Patrimonio y resultado

Eficiencia del gasto

Al analizar el nivel de eficiencia de **ORSAN Seguros**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado una menor eficiencia que el alcanzado por el mercado, excepto en marzo de 2022. Al cierre del tercer trimestre de 2022, el indicador fue de 17,63%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 26,26%.

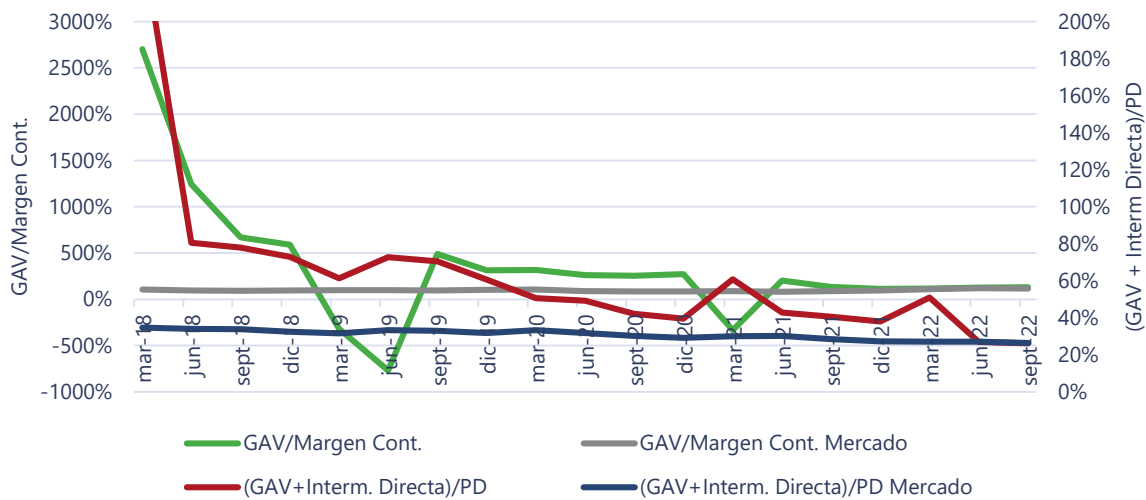


Ilustración 13: Eficiencia

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, **ORSAN Seguros** alcanzó al cierre septiembre de 2022 un indicador del 130,9%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 6, que reúne las principales ratios de **ORSAN Seguros** y el mercado respectivamente.

Tabla 6: Ratios

Orsan Crédito	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Gastos adm. / Prima directa	61,55%	48,41%	31,36%	27,34%	17,63%
Gastos adm. / Margen contribución	588,07%	312,63%	271,16%	111,58%	130,91%
Margen contribución / Prima directa	10,47%	15,48%	11,57%	24,50%	13,46%
Resultados Op. / Prima directa	-51,08%	-32,92%	-19,80%	-2,84%	-4,16%
Resultado final / Prima directa	-33,38%	-12,38%	-13,76%	1,75%	1,65%

Mercado	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Gastos adm. / Prima directa	19,32%	19,27%	18,24%	16,2%	15,7%
Gastos adm. / Margen contribución	94,06%	103,32%	85,87%	93,3%	116,4%
Margen contribución / Prima directa	20,54%	18,65%	21,24%	17,4%	13,5%
Resultados Op. / Prima directa	1,22%	-0,62%	3,00%	1,2%	-2,2%
Resultado final / Prima directa	3,37%	2,50%	5,06%	4,1%	3,6%

"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."