

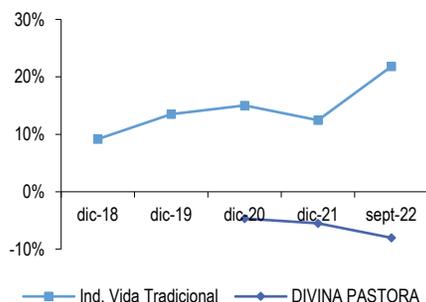
	Feb-2022	Feb-2023
Solvencia	Ei	BBB+
Perspectivas	En Desarrollo	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

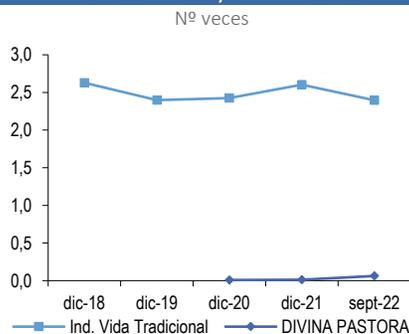
CIFRAS RELEVANTES			
Millones de pesos			
	Dic-20	Dic-21	Sept-22
Prima Directa	0	2	120
Resultado de Operación	-122	-397	-395
Resultado del Ejercicio	-77	-176	-202
Total Activos	3.317	3.155	3.906
Inversiones	3.256	2.932	3.601
Patrimonio	3.291	3.115	3.678
Part. Mercado (PD Vida Trad.)	0,00%	0,00%	0,01%
Margen Técnico	n/a	15,4%	-12,5%
Rentabilidad Inversiones	0,0%	0,0%	1,6%
Gastos Adm / Inv.	3,7%	13,6%	14,1%
ROE	-4,7%	-5,5%	-8,0%

Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO



FUNDAMENTOS

La clasificación "BBB+" asignada a Divina Pastora Seguros de Vida S.A. (Divina Seguros) se soporta en la capacidad operacional y comercial desarrollada, la conservadora estructura financiera que mantiene, los soportes patrimoniales aportados por el grupo controlador y, el apoyo de gestión comercial, técnico y de riesgos, del conjunto de experiencias que caracterizan al Grupo Divina Pastora.

A través de la sociedad Inversiones Divina Pastora SpA, la aseguradora pertenece a Divina Pastora Seguros, Mutua de Seguros, entidad española localizada en Valencia, controladora de un conjunto de operaciones de seguros, inversiones y operaciones complementarias. Fuera de España desarrolla operaciones de seguros, tanto en Latinoamérica como en Portugal, algunas en etapa de formación o evaluación.

En España, el Grupo Divina da cobertura a más de 500 mil personas, contando con una amplia red geográfica. Al cierre de 2021, administraba activos por más de €1.900 millones, contando con un patrimonio neto de €313 millones. El periodo 2021 siguió tan positivo como el año anterior, logrando un beneficio final de más de €20 millones. Su endeudamiento total alcanzaba a 5 veces, similar a la media del mercado español, en tanto que su índice de Solvencia II (Fondos propios a SCR) era de 4,2 veces, muy superior a la media del mercado asegurador español, del orden de 2,4 veces.

Muy en línea con las directrices de su matriz, en sus inicios, Divina Seguros se focalizó en seguros individuales de vida y salud. No obstante, la pandemia retrasó la implementación del plan debiendo ampliar su objetivo comercial a los seguros colectivos complementarios. Así, en 2022 se desarrolla un plan de comercialización de coberturas de Vida y Salud para pymes, a través de canales de agentes propios. La oferta cuenta con 4 productos: Cobertura Dental, Vida, Hospitalización y Accidentes. Paulatinamente se espera agregar corredores a la distribución.

Un crecimiento acotado ha caracterizado su desempeño, junto a una diversificación muy simplificada. Se espera cerrar el año 2022 con cerca de \$300 millones en primas directas comercializadas, pero con un importante avance para el año 2023. El logro de algunos acuerdos estratégicos de distribución masiva va dando forma a su productividad.

El soporte operacional y de sistemas se ha adaptado a las nuevas condiciones competitivas, contando además, con apoyo técnico y de gestión de riesgos, entregado desde Valencia. La participación de Grupo Divina en la administración y directorio local es muy visible. El compromiso del grupo se aprecia en la razón social, los soportes operacionales y técnicos, el sustento patrimonial y la similitud de coberturas comercializadas.

La tarificación o liquidación de siniestros es controlada localmente, contando con asesores externos para validación de las reservas técnicas actuariales locales o estudios de desempeño patrimonial, entre otros.

Producto del letargo generado por la pandemia, la producción ha avanzado lentamente, de modo que los resultados patrimoniales acumulados son deficitarios reflejando el importe de los gastos de administración, además de algunas provisiones técnicas de IBNR y RIP, propias de la etapa inicial de toda aseguradora.

El modelo de negocios se basa en una cobranza y devengo mensual de los riesgos, cuya demanda de flujos de caja de respaldo de reservas es muy acotada, siendo los gastos de administración su principal fuente de erogación. Así, los soportes excedentarios de capital están orientados a respaldar estos déficits operacionales, que a medida que avanza la producción se hacen más visibles hasta alcanzar una meseta de devengo de primas.

Analista: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.com

A septiembre 2022 la estructura de activos y pasivos estaba configurada por inversiones financieras, que respaldaban el patrimonio, en tanto que deudores por primas e impuestos diferidos eran similares a las reservas técnicas y otros pasivos.

Algunos eventos de excesos de inversiones representativas han presionado la solvencia regulatoria, motivando a la matriz a efectuar aportes de capital. En 2022 se ingresan \$768 millones complementarios al aporte inicial, restando unos \$200 millones por enterar en caso de necesidad. Con ellos, a septiembre 2022 la aseguradora reportaba un patrimonio neto excedentario en unos \$600 millones, además de \$369 millones de superávit de inversiones representativas.

Al cierre de septiembre 2022, Divina Seguros administraba una cartera de inversiones financieras por más de \$3500 millones, compuesta de instrumentos estatales y bancarios, depósitos a muy corto plazo y efectivo, más algunas posiciones acotadas en euros. La cartera cuenta con un perfil crediticio sólido, donde más de \$1400 millones se respaldan con instrumentos estatales y el resto en entidades bancarias de muy alta calidad crediticia.

Hasta septiembre de 2022 la siniestralidad era muy acotada y la responsabilidad de los costos técnicos se asignaba mayoritariamente a los IBNR y RIP. A medida que avance la maduración de la producción se esperan flujos de siniestros de mayor relevancia. No obstante, la administración proyecta un comportamiento técnico similar al mercado. No se contempla utilizar reaseguros en esta etapa.

PERSPECTIVAS: ESTABLE

Los principales desafíos que enfrenta la aseguradora son de carácter comercial y operacional. El modelo contempla un tercer año de actividad competitiva mucho más productivo, con ingresos crecientes y márgenes operacionales amplios, de modo que es factible alcanzar un equilibrio en resultados patrimoniales. Ello quedará condicionado a la consolidación de la carga de gastos de administración y comercialización, además de la maduración de las reservas IBNR y RIP.

El soporte patrimonial y de gestión del controlador está dando un amplio respaldo al proyecto asegurador. Ello permite asignar una perspectiva "Estable" a la clasificación.

En la medida que Divina Seguros fortalezca su producción y diversificación tanto el perfil de negocios como financiero darán un salto cuantitativo, lo que permitirá efectuar una evaluación favorable de su clasificación. Por el contrario, cambios desfavorables sobre la proyección competitiva de la aseguradora, de sus niveles de solvencia regulatoria o del perfil crediticio de su controlador darán paso a una revisión a la baja de la clasificación y/o de sus perspectivas.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- soporte estratégico, financiero y operacional del Grupo Divina
- Administración con conocimiento del producto y características diferenciadoras.
- Crecientes demandas por asegurabilidad del mercado objetivo.

RIESGOS

- Fuerte competencia del mercado.
- Riesgos de diversificación inicial.
- Presiones regulatorias permanentes.

PROPIEDAD

A través de Inversiones Divina Pastora SpA (87%) y Divina Pastora, Mutua de Seguros (13%), el grupo controla su inversión en Chile.

En 2021 el Grupo Divina Pastora reportó activos por EUR1,9 mil millones, patrimonio por EUR314 millones y un resultado neto de EUR20 millones, similar al año anterior. Su parrilla de productos contempla seguros generales, con 70% de la producción y vida, 30%. Según exigencias de Solvencia II, el Grupo Divina mantiene un resguardo de 4 veces su requerimiento mínimo, entre los más sólidos de la industria.

A través de ejecutivos de alto rango el Grupo Divina mantiene una activa presencia en el Directorio local de Divina Seguros.

Chile representa una de varias incursiones de grupo fuera de España, destacando Argentina, Portugal y otros proyectos. En Chile se utiliza la marca corporativa, lo que otorga visibilidad al respaldo matricial.

Grupo Divina Pastora mantiene un satisfactorio compromiso patrimonial y de gobernabilidad, además de soporte operacional y de gestión de riesgos.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios en formación. Estrategia focalizada en desarrollar una propuesta competitiva coherente con los lineamientos de la matriz.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Propiedad comprometida en expansiones de ultramar. Estructura administrativa conservadora y simplificada, apoyada funcionalmente en las capacidades del grupo.

Autorizada a operar en febrero de 2021, la estructura operacional de Divina Seguros se ha ido fortaleciendo, particularmente en funciones comerciales, de forma de sustentar su plan de negocios. En el conjunto de funcionalidades de seguros tales como legales, auditorías, actuariado, continúa estando complementada por asesores externos o con el soporte y experiencia de la matriz. El equipo administrativo local se focaliza en funciones comerciales, financieras y de operaciones. El proyecto es liderado por Alberto Alcolea, ejecutivo español, con presencia en Chile desde hace ya algunos años, al igual que Luz Gendra, responsable de la gestión financiera y recursos humanos. La Gerencia comercial es liderada por María José Marimón. El soporte operacional y de sistemas cuenta con sustento del controlador, quien ha colaborado en la configuración de plataformas de seguros para segmentos colectivos e individuales, además de tecnología, actuariado o, gestión de riesgos. Las responsabilidades tales como tarificación o liquidación de siniestros son asumidas por la gerencia general y su experiencia en España. La determinación de las reservas técnicas locales y otros informes recae en un experto asesor de dilatada experiencia en el ámbito nacional. A septiembre de 2022 Divina Seguros reportaba 22 colaboradores.

Así, el modelo de negocios se sustenta en una estructura organizacional en proceso de consolidación, medianamente autosostenida, contando con una plataforma de producción de seguros, gestión de operaciones y capacidades, coherentes con la etapa productiva y competitiva que está enfrentando.

Su principal desafío está ligado a la formación de equipos comerciales alineados a la estrategia de la aseguradora y sus productos.

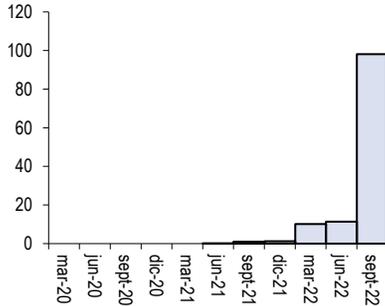
— FACTORES DE RIESGO ESG

En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG (Environmental, Social y Governance) y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Con todo, la regulación va marcando el rumbo de las exigencias mínimas, quedando en manos de la administración de cada aseguradora diseñar políticas y mecanismos que permitan enfrentar sólidamente estos riesgos.

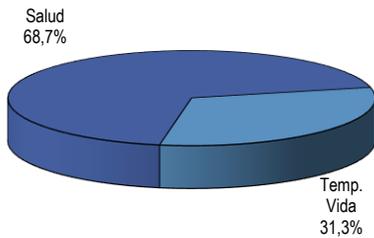
En el caso de Divina Seguros, el perfil de gobernabilidad del Grupo Divina determina los lineamientos y políticas a seguir en estas materias. Destaca su compromiso con la gobernabilidad y la RSE, muy

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS (PRIMA DIRECTA)

Septiembre 2022



visible por su carácter mutualista. Divina Seguros está iniciando proyectos comunitarios vinculados a municipalidades y sus necesidades sociales o educacionales.

ESTRATEGIA

Proyecto basado en segmento vida y salud, siguiendo líneas matriciales.

Aunque en sus inicios la estrategia de Divina Seguros se focalizaba en seguros individuales, muy en línea con las directrices de su matriz, la pandemia retrasó su implementación debiendo extender su plan a los canales colectivos. Así, en 2022 se desarrolla un plan de comercialización de coberturas de Vida y Salud colectivas, a través de canales de agentes propios. La oferta cuenta con 4 productos: Cobertura Dental, Vida, Hospitalización y Accidentes.

La salud privada (ISAPRES) atraviesa por graves presiones regulatorias y crediticias, lo que está trasladando el foco de demanda hacia los seguros complementarios, colaborando a incentivar la penetración de los productos colectivos de todo el mercado.

Históricamente, la industria de seguros de salud se ha caracterizado por una elevada competitividad, lo que junto a las presiones propias de expansión de Divina Seguros genera un escenario que mezcla oportunidades de crecimiento con bordes competitivos presionados, impulsados por la etapa de transición del mercado actual.

Desde sus inicios, en el segundo trimestre de 2021, la gestión de negocios de la aseguradora ha manifestado un crecimiento acotado. Durante su segundo año de actividades comienza a mostrar creciente potencialidad logrando captar cuentas colectivas de vida y salud, de mayor visibilidad. La asociación con instituciones de salud privadas de perfil orientado a segmentos de ingresos medios y bajos, le otorgan opciones de comercializar seguros de vida y salud catastrófica de carácter colectivo de capitales conservadores.

El modelo de comercialización se sustenta en una combinación de protección dental con hospitalizaciones, contando además con seguros temporales de vida al estilo de una protección familiar, de bajo costo. Ello se apoya en alianzas y vínculos con prestadoras de servicios financieros masivos del segmento colectivo, además de la búsqueda de carteras más pequeñas que demandan protección de las personas.

Para Divina Seguros los seguros de Salud Individual conforman un potencial de desarrollo futuro, pero de mayor complejidad logística y de costos. Este proyecto se asocia fuertemente al modelo matricial y se espera apoyarlo con un posicionamiento de marca. Además, se contempla adherir seguros de Sepelio, una cobertura muy innovadora y demandada en el mercado local, pero otorgada usualmente por las administradoras de parques cementerios o empresas funerarias.

POSICION COMPETITIVA

Posición acotada en el mercado de vida tradicional.
Crecimiento tendencial muestra una etapa favorable.

Un plan de negocios muy conservador se ha ido reflejando en un crecimiento acotado, junto a una diversificación muy simplificada. Se espera cerrar el año 2022 con cerca de \$300 millones en primas directas comercializadas.

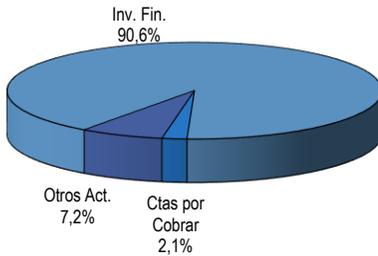
Así, la participación de mercado de Divina Seguros es baja, tanto en términos de ingresos como de cartera de asegurados.

En cuanto a la distribución, DIVINA SEGUROS trabaja con una cartera de 14 agentes de ventas, que se espera aumentar paulatinamente en 2023. Cuenta con una gerencia comercial de amplia experiencia en el sector salud, que dirige la etapa actual de formación de los equipos comerciales.

Para el año 2023 se espera cerrar nuevos convenios de carácter colectivo masivo, lo que le permitiría incrementar su producción hasta un nivel cercano a los \$2.000 millones anuales, en promedio unos \$170 millones mensuales.

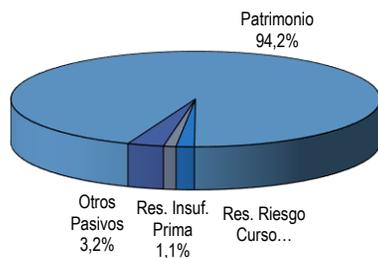
ACTIVOS

Septiembre 2022



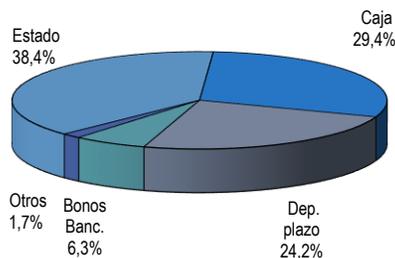
PASIVOS

Septiembre 2022



CARTERA DE INVERSIONES

Septiembre 2022



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero satisfactorio, sustentado en inversiones como su principal resguardo. Los pasivos técnicos no son relevantes debido al ciclo de cobranza y devengo de las coberturas.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura reporta un bajo endeudamiento y alta proporción de inversiones de respaldo.

El modelo de negocios se basa en una cobranza y devengo mensual de los riesgos. Así, la demanda de flujos de caja de respaldo de reservas es muy acotado, siendo los gastos de administración su principal fuente de erogación.

Así, los soportes excedentarios de capital están orientados a respaldar estos déficits operacionales, que a medida que avanza la producción se hacen más visibles.

A septiembre 2022 la estructura de activos y pasivos estaba configurada por inversiones financieras, que respaldaban el patrimonio, en tanto que los deudores por primas más los impuestos diferidos equivalían a las reservas técnicas y otros pasivos. Las pérdidas acumuladas responden en esencia a los gastos de administración de una etapa de pausado crecimiento en la producción.

Las reservas técnicas se componen de Reserva de Riesgo en Curso \$62 millones, Reserva de Siniestros RS \$24 millones y Reserva de Insuficiencia de Primas \$43 millones. La RS es solo Ocurridos Y No Reportados. No hay siniestros en proceso. La liquidación es muy rápida, no más de 3 días hábiles.

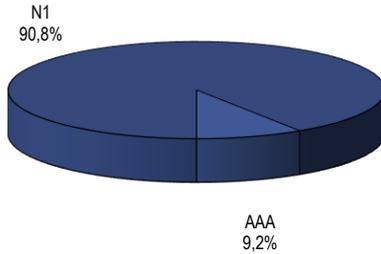
Los Deudores Por Primas (\$84 millones) son equivalentes a las primas mensuales y no hay PAC o PAT, ni deterioro. Los impuestos diferidos nacen con las pérdidas acumuladas, que serán liberadas una vez alcanzado el equilibrio, esperable desde fines de 2023.

A septiembre 2022 el patrimonio total alcanzaba a \$3678 millones, con un capital pagado de \$4133 millones, siendo la diferencia sus pérdidas acumuladas. En 2022 se integra un aumento de capital, por un total de \$768 millones en dos etapas, restando un remanente de \$200 millones por enterar.

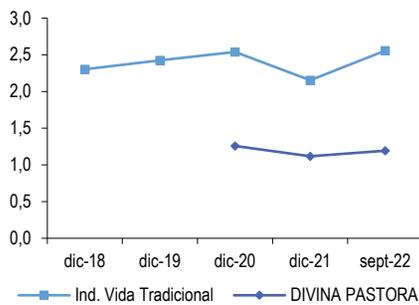
Debido a la relevancia de los gastos de administración el flujo de caja operacional de seguros es deficitario. Por ello, se requiere de aportes de capital en exceso del mínimo requerido por solvencia.

PERFIL CARTERA IRF NACIONAL

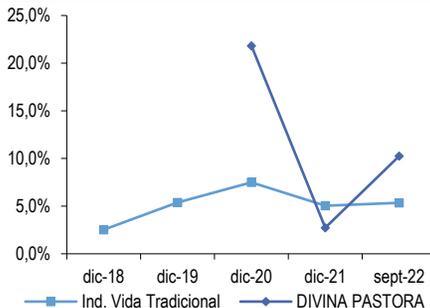
Septiembre 2022



PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



SUPERAVIT DE INVERSIONES



INVERSIONES

Portafolio mantiene alta calidad crediticia y respaldo de liquidez.

La política de inversión está orientada a dar un alto respaldo crediticio y de liquidez al patrimonio de la aseguradora. Dado el modelo de ingresos de seguros y reservas, las inversiones dan sustento al patrimonio, generando de paso, resultados complementarios.

Las decisiones de inversión se toman a nivel del directorio y gerencia general. La custodia de sus inversiones se encuentra en el Depósito Central de Valores (DCV).

Al cierre de septiembre 2022, Divina Seguros administraba una cartera de inversiones financieras por más de \$3500 millones, compuesta de instrumentos estatales y bancarios, depósitos a muy corto plazo y efectivo, más algunas posiciones acotadas en euros.

La cartera de renta fija está valorizada a costo amortizado y cuenta con un perfil crediticio sólido, donde más de \$1400 millones se respaldan con instrumentos estatales y el resto en entidades bancarias de muy alta calidad crediticia. No hay operaciones en derivados. Tampoco cuenta con inversiones de renta variable o inmobiliaria.

El alto conservadurismo de su política incide en la rentabilidad devengada, en tanto que los ingresos por reajustabilidad son más significativos.

Los aportes de capital de 2022 fortalecieron la cartera de inversiones lo que debiera colaborar a aumentar los ingresos financieros y por reajustabilidad.

SOLVENCIA REGULATORIA

Debido al conservantismo de sus políticas y procedimientos internos, el cumplimiento regulatorio se suele estresar por diversificación de inversiones.

Actualmente, Divina Seguros se encuentra en una etapa de crecimiento sostenido, aunque todavía con un incremento muy conservador de sus obligaciones de seguros. No obstante, de acuerdo con la regulación, se deben mantener niveles de diversificación de inversiones, medidas sobre el total de sus obligaciones regulatorias, incluyendo el patrimonio de riesgo. Este último, corresponde al mínimo de UF 90 mil.

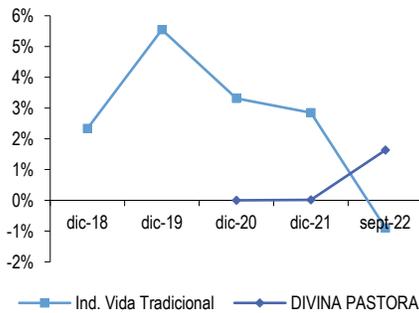
Durante esta etapa inicial la aseguradora ha enfrentado algunos escenarios de sobreinversión en instrumentos o efectivo equivalente, obligándose a recolocar algunas posiciones excedentarias. Mas allá de esta situación de carácter regulatoria, la solvencia global de la aseguradora no se ha visto afectada.

Para respaldar una segunda etapa de visible crecimiento potencial, en 2022 la matriz española ha efectuado aportes de capital por \$768 millones, dando pleno respaldo al proyecto iniciado en 2021. Resta un aporte por enterar de \$200 millones, que la administración estima que no serán necesarios para el plan de 2023.

A septiembre 2022 su endeudamiento total y financiero alcanzaban del orden de las 0,06 y 0,03 veces, mostrando un paulatino crecimiento de reservas. Parte relevante de ellas por IBNR y RIP.

Su superávit de inversiones representativas alcanzaba a \$329 millones y su Patrimonio Neto a Patrimonio de Riesgo a \$600 millones.

RENTABILIDAD DE INVERSIONES



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Rentabilidad deficitaria, reconoce la etapa de crecimiento acotado, con alta incidencia de los gastos de administración. Impacto de costos regulatorios de reservas es incidente en primeros trimestres.

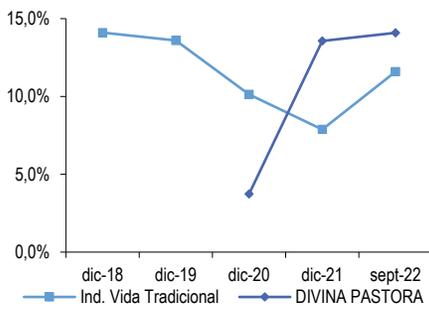
Aunque parcialmente apalancada en el apoyo matricial, la carga de gastos administración, más algunos costos de reservas regulatorias, inciden en sus primeros dos años de desempeño, presionados además por una acotada base de producción inicial. Ello ha generado déficit operacional y pérdidas patrimoniales.

Más allá de ello, el modelo operacional está diseñado para sostenerse con una carga de gastos relativamente estables. Aunque la regulación local impone ciertas exigencias y estándares mínimos de estructura, la administración estima que no debiera representar una carga de gastos adicionales de relevancia en el futuro.

Divina Seguros cuenta con dependencias arrendadas y, hasta el momento no se contempla una red de oficinas comerciales, siendo la fuerza de venta propia su principal foco de costos. Otros gastos operacionales relevantes responden a patentes comerciales, asesoría de externos y licencias de equipos.

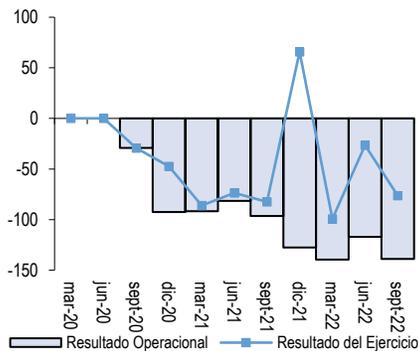
El modelo contempla un tercer año de actividad comercial mucho más productiva, con ingresos crecientes y márgenes operacionales amplios, de modo que es factible alcanzar un equilibrio en resultados patrimoniales. Ello quedará sujeto a la consolidación de la carga de gastos de administración, además de la maduración de las reservas IBNR y RIP.

GASTO ADMINISTRACIÓN / INVERSIONES

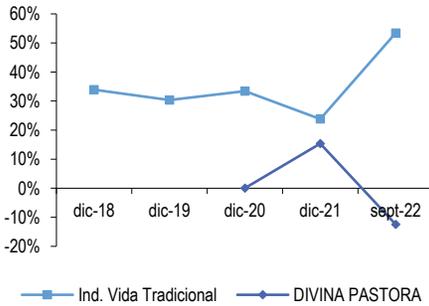


RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



MARGEN TÉCNICO



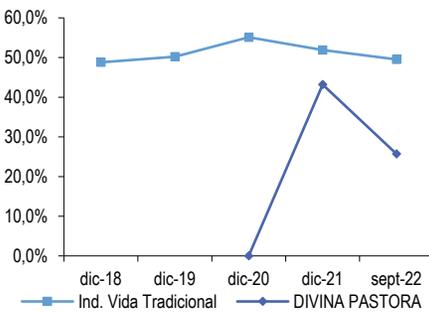
ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Desempeño técnico presenta limitada proyectividad. No obstante, las carteras colectivas comercializadas poseen perfil de desempeño técnico esperado, utilizable para la tarificación.

RESULTADOS TÉCNICOS

No hay historial propio suficiente. No obstante, las coberturas colectivas de vida y salud presentan desempeños de mercado conocidos.

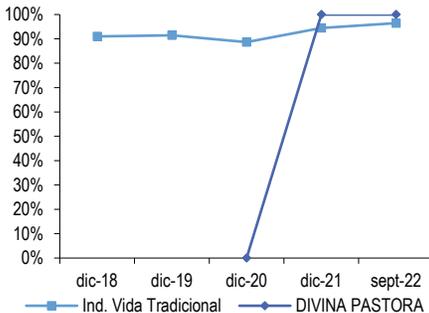
SINIESTRALIDAD DIRECTA



La tarificación y suscripción de seguros es efectuada directamente por la administración superior de la aseguradora, a cargo de personal profesional de dilatada experiencia en el área de operaciones de los seguros comercializados por Divina Pastora en España. Junto con ello, se cuenta con apoyo actuarial local más soporte técnico desde la casa matriz en Valencia.

Los modelos de pólizas utilizados son de uso común, con excepción de coberturas dentales o sepelio. En conjunto con el apoyo técnico de su matriz, la aseguradora ha desarrollado un soporte operacional para la producción de los seguros colectivos, que debe cumplir con los requerimientos locales de la cobertura, en especial para dar soporte a algunos canales muy focalizados en segmentos Pymes de tamaño intermedio.

RETENCION



Hasta septiembre de 2022 la siniestralidad era muy acotada y la responsabilidad de los costos técnicos se asignaba mayoritariamente a los IBNR y RIP. A medida que avance la maduración de la producción se esperan flujos de siniestros de relevancia. Carteras de mayor longevidad suelen presentar frecuencias y severidades mayores, tanto en Vida como en seguros catastróficos.

La cartera de salud de todo el mercado muestra desempeños de larga data relativamente estables, con siniestralidades en torno a 72% y márgenes operacionales en equilibrio. Por su parte, la cartera de vida temporal reporta siniestralidades en torno al 35% y un margen operacional superavitario. Se espera que el comportamiento de la cartera Divina Seguros sea similar o mejor que el mercado.

El perfil de riesgos objetivo de la cartera es muy atomizado, de modo que el principal desafío actual es el crecimiento sostenido y el control de la caducidad. En tiempos de crisis económica e inflación suele ser un importante desafío comercial y técnico. Otros factores técnicos y comerciales desafiantes son por ejemplo, reclamos de asegurados y velocidad de pago de siniestros. Esto último es un factor favorable del ciclo operacional que caracteriza a Divina Seguros.

En esta etapa post COVID las coberturas de vida y hospitalización son parte relevante del atractivo de la parrilla. Ello obliga a mantener un permanente seguimiento técnico del desempeño de la pandemia, la frecuencia de enfermos, secuelas sobre enfermedades basales, origen de los fallecimientos, entre otros. Hoy el país se enfrenta a nuevas variantes de alta peligrosidad, con incremento de pacientes en cuidados intensivos, reducción de las medidas de precaución de la población y una lenta quinta vacunación. No obstante, la cobertura de hospitalización de Divina Seguros no cubre pandemias declaradas, lo que limita su exposición.

Por otra parte, las presiones que enfrenta actualmente el segmento de Salud de primera capa pueden generar retrasos en las denuncias y liquidaciones de siniestros de cargo de la aseguradora.

REASEGURO

| Aseguradora no cuenta con protecciones de reaseguro.

La retención de riesgos es del 100%, sin contar con protecciones de reaseguro, trasladando la responsabilidad patrimonial a la matriz frente a potenciales desviaciones de relevancia en la severidad de los siniestros. La cartera de seguros catastróficos tales como hospitalización, puede exponer a eventuales máximos de severidad o temporalidad.

La ausencia de protecciones de reaseguro obedece a la atomicidad de la cartera y a la acotada exposición por póliza asegurado. No obstante, debido a la etapa de formación de los ingresos podría verse expuesta a algún nivel de severidad potencial.

	4 Feb 2021	4-Feb-2022	6-Feb-2023
Solvencia	Ei	Ei	BBB+
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	DIVINA PASTORA SEGUROS DE VIDA S.A.							Ind. Vida Tradicional	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Sept-2021	Sept-2022	Dic-2021	Sept 2022
Balance									
Total Activo				3.317	3.155	3.060	3.906	3.252.983	3.381.769
Inversiones financieras				3.187	2.867	2.927	3.541	2.630.180	2.712.813
Inversiones inmobiliarias				68	65	66	60	277.449	302.494
Activos no corrientes mantenidos para la venta				0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados				0	1	1	84	62.190	74.904
Part reaseguro en las reservas técnicas				0	0	0	0	81.412	80.681
Otros activos				62	222	66	222	201.680	210.773
Pasivos financieros				1	0	0	1	4.717	5.476
Reservas RRVV				0	0	0	0	21	18
Reservas SIS				0	0	0	0	37.282	32.109
Reserva Riesgo en Curso				0	1	0	62	158.374	175.043
Reserva Matemática				0	0	0	0	681.642	692.905
Otras Reservas Técnicas				0	0	0	67	1.190.205	1.208.261
Otros pasivos				25	38	11	100	300.413	296.032
Total patrimonio				3.291	3.115	3.049	3.678	880.329	971.925
Total pasivo y patrimonio				3.317	3.155	3.060	3.906	3.252.983	3.381.769
EERR									
Prima directa				0	2	1	120	976.315	808.741
Prima retenida				0	2	1	120	923.156	783.203
Var reservas técnicas				0	-1	0	-104	-89.486	142.383
Costo Rentas				0	0	0	0	-26.816	-24.552
Costo de siniestros				0	-1	0	-31	-473.367	-371.926
Resultado de intermediación				0	0	0	0	-80.679	-100.473
Gastos por reaseguro no proporcional				0	0	0	0	-3.262	-5.511
Gastos Médicos				0	0	0	0	-185	-313
Deterioro de seguros				0	0	0	0	-16.792	9.242
Margen de contribución				0	0	0	-15	232.570	432.052
Costos de administración				-122	-398	-270	-381	-229.113	-262.158
Resultado de inversiones				0	0	0	44	82.817	-20.219
Resultado técnico de seguros				-122	-397	-270	-351	86.273	149.675
Otros ingresos y egresos				0	4	-1	-17	5.053	-1.529
Diferencia de cambio				-1	1	1	22	52.254	32.013
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables				0	68	27	144	-13.857	-27.609
Impuesto renta				46	148	0	0	-18.685	-10.148
Resultado del Periodo				-77	-176	-242	-202	111.038	142.401
Total del resultado integral				-77	-176	-242	-202	84.578	136.188

INDICADORES

	DIVINA PASTORA SEGUROS DE VIDA S.A.						Ind. Vida Tradicional		
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Sept-2021	Sept-2022	Dic-2021	Sept 2022
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio				0,01	0,01	0,00	0,06	2,60	2,40
Prima Retenida / Patrimonio				0,00	0,00	0,00	0,03	1,05	0,81
Cobertura de Reservas (1)				n/a	2260,94	5660,11	28,74	1,48	1,50
Participación Reaseguro en RT				n/a	0,0%	0,0%	0,0%	3,9%	3,8%
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total				0,01	0,01	0,00	0,06	1,54	1,33
Endeudamiento Financiero				0,01	0,01	0,00	0,03	0,31	0,24
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo				1,26	1,12	1,13	1,19	2,15	2,56
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir				21,8%	2,7%	-3,3%	10,3%	5,0%	5,3%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total				96,1%	90,9%	95,6%	90,6%	80,9%	80,2%
Result. Inv. Devengadas / Result. Inv				n/a	100,0%	100,0%	100,0%	54,4%	-286,6%
Result. Inv. CUI / Result. Inv.				n/a	0,0%	0,0%	0,0%	46,3%	425,2%
Rentabilidad Inversiones				0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	2,8%	-0,9%
Gestión Financiera (2)				0,0%	2,2%	1,2%	7,2%	3,7%	-0,6%
Ingresos Financieros / UAI				0,00	-0,21	-0,12	-1,04	93,4%	-10,4%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales				96,1%	44,0%	48,6%	49,4%	2,9%	2,7%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)				n/a	0,00	0,00	0,00	1,54	1,25
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)				n/a	3,76	4,70	6,29	0,76	0,83
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa				n/a	16607,5%	23684,4%	318,3%	23,5%	32,4%
Costo de Adm. / Inversiones				3,7%	13,6%	12,0%	14,1%	7,9%	11,6%
Result. de interm. / Prima Directa				n/a	0,0%	0,0%	0,0%	8,3%	12,4%
Gasto Neto (3)				n/a	16607,5%	23684,4%	318,3%	33,7%	46,6%
Resultado Operacional / Prima Retenida				n/a	-16592,1%	-23657,1%	-330,7%	0,4%	21,7%
Ratio Combinado				n/a	16650,7%	23719,6%	344,0%	85,1%	94,5%
UAI / Prima Directa				n/a	-13549,2%	-21228,3%	-169,0%	13,3%	18,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio				-4,6%	-5,4%	-10,1%	-7,7%	3,5%	6,1%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio				-4,7%	-5,5%	-10,1%	-8,0%	12,5%	21,8%
Perfil Técnico									
Retención Neta				n/a	100,0%	100,0%	100,0%	94,5%	96,5%
Margen Técnico				n/a	15,4%	27,3%	-12,5%	23,8%	53,4%
Siniestralidad Directa				n/a	43,2%	35,3%	25,7%	51,9%	49,5%

(1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas

(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos

(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)

(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Eduardo Ferretti - Director Senior
- Joaquín Dagnino – Analista secundario

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

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.