

CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros	
Feb-26	BBB+
Feb-25	BBB+
Estables	Estables

## FELLER RATE MANTIENE EN "BBB+" LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE DIVINA PASTORA SEGUROS DE VIDA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

9 FEBRUARY 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación "BBB+" asignada a las obligaciones de seguros de Divina Pastora Seguros de Vida S.A. (Divina Pastora). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a Divina Pastora se sustenta en su adecuado perfil financiero individual, contando, además, con el soporte patrimonial que brinda el grupo controlador.

A través de la sociedad Inversiones Divina Pastora SpA, la aseguradora pertenece a Divina Pastora Seguros, Mutual de Seguros, entidad española localizada en Valencia, controladora de un conjunto de operaciones de seguros, inversiones y operaciones complementarias.

Al cierre de 2024, el Grupo Divina Pastora reportaba activos cercanos a €1.872 millones, con un patrimonio por más de €338 millones. Durante dicho periodo, el grupo logró resultados positivos superiores a €30,4 millones, con una producción anual de primas cercana a €322 millones. Su operación en Chile, donde opera bajo la marca corporativa, destaca como una de sus principales incursiones internacionales junto a Portugal.

La compañía mantiene una estructura eficiente y ajustada a su actual escala de operaciones, coherente con una etapa de desarrollo inicial. Durante 2025, Divina Seguros enfrenta una serie de cambios internos, principalmente en su área de finanzas. Actualmente, la función financiera es soportada por el área de finanzas del grupo, en coordinación con la administración local.

En sus primeros años, Divina Seguros enfocó su estrategia en la comercialización de seguros individuales, alineándose con las directrices de su matriz. Sin embargo, factores económicos externos retrasaron su implementación inicial, lo que llevó a la compañía a ampliar su enfoque hacia seguros colectivos. Desde 2022, comenzó a desarrollar un plan de comercialización de coberturas colectivas de Vida y Salud mediante agentes propios, ofreciendo productos como Cobertura Dental, Vida, Hospitalización y Accidentes.

Posteriormente, la aseguradora dio un giro en su estrategia de crecer en coberturas colectivas y en la apertura a canales masivos, junto con la asociación con instituciones de salud privadas de bajo perfil, dirigidas a segmentos de ingresos medios y bajos. Además, Divina Seguros busca potenciar su penetración en el mercado colectivo mediante corredores y fortalecer su red de convenios con prestadores.

Un plan de negocios muy conservador y focalizado, junto a una diversificación de productos muy simplificada, se ha ido reflejando en un crecimiento acotado. Junto con ello, se enfrenta un mercado cada vez más competitivo, con competidores fuertes tanto en los segmentos de salud como en vida masivo. Al cierre de septiembre 2025, las primas directas alcanzaban cerca de \$458 millones, equivalentes a menos de un 1% de la producción de seguros de vida tradicional.

El modelo de negocios se basa en una cobranza y devengo mensual de los riesgos, con bajas exigencias técnicas acordes con el volumen de producción actual. Esto se refleja en su casi nulo endeudamiento (0,34 veces) y excedentaria cobertura de reservas (10,7 veces). A septiembre de 2025, el principal activo correspondía a la cartera de inversiones mantenidas a valor razonable, por \$3.976 millones, mientras que los pasivos técnicos alcanzaban apenas \$383 millones.

La política de inversión de Divina Seguros asegura un alto respaldo crediticio y liquidez. A septiembre de 2025, contaba con inversiones financieras por \$3.976 millones, manteniendo cerca de un 30% de la cartera en efectivo o equivalentes.

Acorde con su acotada producción, las exigencias normativas de Divina Seguros quedan definidas por el patrimonio mínimo exigido y la diversificación de inversiones representativas. Durante estos primeros años, la aseguradora ha presentado algunas situaciones de incumplimiento, producto de sobreinversión en instrumentos o efectivo equivalente, obligándose a recolocar algunas posiciones excedentarias.

Hasta el cierre de septiembre de 2025, Divina Seguros reportaba un índice de fortaleza financiera de 1,03 veces, por debajo de la media de la industria. Por su parte, el endeudamiento total alcanzaba cerca de 0,35 veces, mientras que su endeudamiento financiero se encontraba en las 0,25 veces, reconociendo este último mayores pasivos operacionales. Su superávit de inversiones representativas se mantiene ajustado, alcanzando apenas \$86 millones, equivalente a un 1% de su obligación a invertir, sin contar con inversiones no representativas de relevancia.

En términos de resultados, la aseguradora reporta pérdidas operativas desde su formación, explicadas principalmente por su fase de inversión inicial y por una producción aún acotada, observándose una reducción progresiva del déficit trimestral durante 2025.

Desde el punto de vista técnico, la producción mantiene siniestralidades acordes con sus segmentos, alcanzando en 2025 una siniestralidad del 53,4% en la cartera de Salud y 57,6% en la cartera de Vida Temporal. Hasta el cierre de septiembre, los costos de siniestros alcanzaron sobre los \$249 millones, contra primas por \$457 millones y comisiones por \$33 millones. Así, el margen técnico se sitúa en un 45%, por sobre la media comparable, reflejando racionalidad en la tarificación.

## **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

Los principales desafíos se concentran en la consolidación comercial y en alcanzar una mayor escala operativa, sin comprometer su perfil de riesgo ni su cumplimiento regulatorio, apoyado por el soporte patrimonial y estratégico del grupo controlador.

A pesar de estos desafíos, la renovación de su plan estratégico, el soporte patrimonial y de operaciones del controlador permiten mantener perspectivas "Estables" sobre la clasificación. En la medida en 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 desfavorable en la clasificación asignada.

## **EQUIPO DE ANÁLISIS**

Joaquín Dagnino – Analista principal

Enzo De Luca – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400