

## **Divina Pastora Seguros de Vida S.A.**

Revisión anual

**ANALISTAS:**

Marcelo Marambio L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

marcelo.marambio@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

**FECHA**

Abril 2025

Categoría de riesgo <sup>1</sup>	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas  
Tendencia

**BBB+**  
**Estable**

EEFF base

31 de diciembre de 2024

Estado de Situación Financiera IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
Inversiones	3.255.713	2.931.693	3.555.307	3.625.005	3.778.495
Cuentas por cobrar de seguros	-	750	66.904	80.977	55.365
Participación reaseguro en reservas técnicas	-	-	-	-	-
Otros activos	61.663	222.091	429.101	582.772	756.053
<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>
Reservas Técnicas	-	1.297	125.534	283.941	338.918
Deudas por operaciones de seguro	-	-	-	-	-
Otros pasivos	25.151	38.192	88.260	120.339	562.618
<b>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>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>

Estado de Resultados IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
Prima directa	-	2.394	224.123	527.964	673.855
Prima cedida	-	-	-	-	-
Prima retenida	-	2.394	224.123	527.964	673.855
Costos de siniestro	-	1.034	84.038	236.846	300.517
Resultado de intermediación	-	-	18.356	39.103	45.853
Costos de administración	121.777	397.584	557.897	667.196	809.275
Resultado de inversiones	-	494	61.720	180.972	167.579
<b>Resultado final</b>	<b>-76.762</b>	<b>-176.151</b>	<b>-44.107</b>	<b>-147.178</b>	<b>-177.410</b>

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodologías Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros de Vida.

# 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 más de 65 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 2024, **Divina Pastora Vida** presentó reservas técnicas por \$ 339 millones, inversiones por un total de \$ 3.778 millones y un patrimonio de \$ 3.688 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$ 674 millones, con lo que registró una participación de mercado<sup>2</sup> cercana al 0,02%.

La clasificación de las pólizas emitidas en "*Categoría BBB+*" se fundamenta, principalmente en el apoyo que le brinda el grupo Divina Seguros a través del respaldo financiero, lo que se ha materializado con aportes de capital necesarios para que la compañía en Chile pueda operar y cumplir con sus obligaciones normativas. Además, el grupo le entrega apoyo en 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 alta concentración de su cartera de productos, en donde el 91,8% de su prima se centra en el segmento de seguros colectivos, siendo las ramas principales, Salud (67,7%) y Temporal de Vida (24,1%).

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. 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.

---

<sup>2</sup> Sin considerar prima directa de seguros previsionales.

Para mantener la categoría actual de riesgo resulta necesario para la compañía que no se debiliten los lazos con su grupo controlador en cuanto al respaldo financiero y 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

A diciembre de 2024, la compañía presentó un déficit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo por \$ 68 millones, situación que fue subsanada durante el mes siguiente. De igual forma, en marzo de 2024 también se registró un déficit en estas inversiones, el cual fue informado en mayo del mismo año, indicando que la situación ya había sido subsanada.

### Diciembre 2024

Al cierre de 2024, **Divina Pastora Vida** presentó una prima de \$ 674 millones, lo que implicó un aumento del 27,6% respecto al mismo periodo de 2023, mientras que los costos de siniestros ascendieron a \$ 301 millones, lo que significó un alza del 26,9% respecto a lo mostrado el año anterior. Por su parte, los costos de administración fueron de \$ 809 millones, los cuales representaron un incremento del 21,3% respecto del cierre de 2023.

A la misma fecha, la aseguradora obtuvo resultado operacional negativo por \$ 108 millones. Las reservas técnicas en tanto fueron de \$ 339 millones, mientras que las inversiones, tanto financieras como inmobiliarias, totalizaron \$ 3.778 millones. **Divina Pastora Vida** finalizó el año 2024 con un nivel de patrimonio de \$ 3.688 millones.

## Oportunidades y fortalezas

**Apoyo efectivo de la matriz:** El grupo Divina Seguros es una organización que cuenta con más de 65 años de experiencia en el sector, con presencia en España, Chile y Portugal. Al cierre de 2024 contaban con un patrimonio entorno a los € 338 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 1,05% el patrimonio de su matriz a diciembre de 2024, lo que permite inferir que existe una aceptable capacidad de apoyo futuro.

**Cartera de inversión conservadora:** A diciembre de 2024, las inversiones representativas de la reservas técnicas y patrimonio de riesgo de la compañía alcanzaban los \$ 3.778 millones, equivalentes a once 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 90,3% en instrumentos de renta fija y un 9,7% 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 2024, el indicador, medido como pasivos exigibles sobre patrimonio fue de 0,2 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.

**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 2024, **Divina Pastora Vida** presentó pérdidas por \$ 177 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 2024, **Divina Pastora Vida** concentraba su primaje directo en las ramas Salud y Temporal de Vida dentro del segmento de Colectivos Tradicionales, con un 67,7% y 24,1% del primaje total, respectivamente. En términos de margen de contribución, la rama Salud antes mencionada, concentró 80,3% del total obtenido por la compañía.

---

<sup>3</sup> Sin considerar compañías que comercializan principalmente rentas vitalicias.

## 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. Llegan 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 y en menor medida de Individuales.

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 la compañía, el primaje directo durante 2024 ascendió \$ 674 millones, un 27,6% mayor respecto a lo conseguido en 2023. La Ilustración 1 muestra la evolución de la prima directa de la compañía desde 2021, fecha en la que comienza a comercializar pólizas.

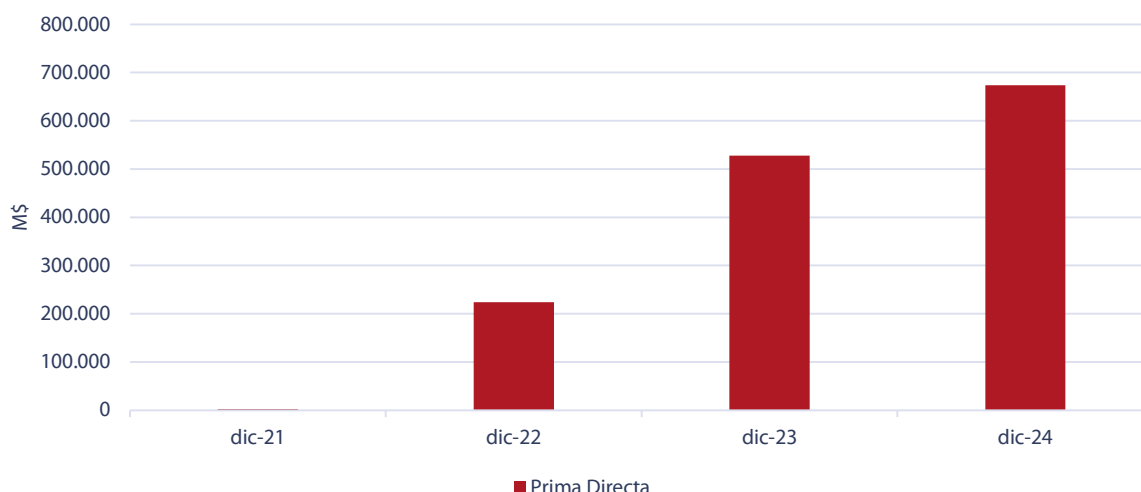
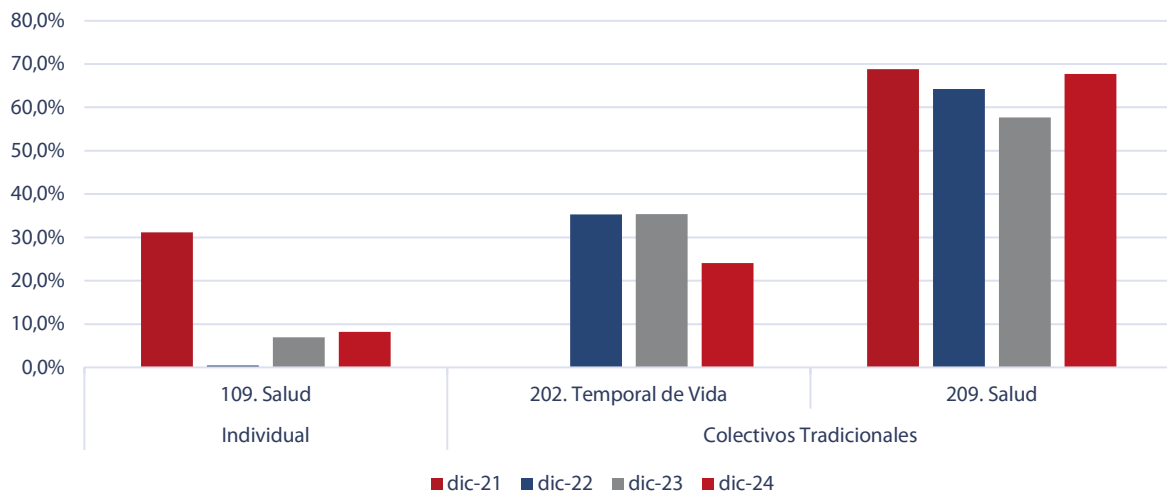


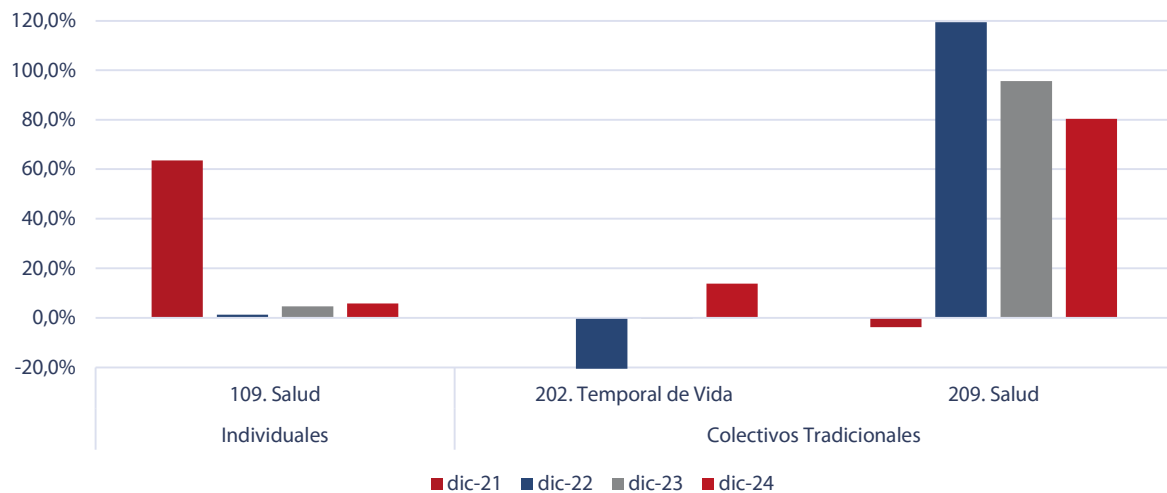
Ilustración 1: Evolución Prima Directa

### Mix de productos

Al término del año 2024, **Divina Pastora Vida** ha enfocado su negocio en el segmento de Colectivos Tradicionales, el cual representa el 91,8% del total de su primaje. Dentro de este segmento, la prima se ha concentrado en dos ramas: Salud y Temporal de Vida, con una participación del 67,7% y 24,1% del total. En cuanto al margen de contribución, estas ramas en conjunto concentraron el 94,2%. La Ilustración 2 e Ilustración 3 se muestra la evolución por rama, de la prima directa y margen de contribución, en relación con el respectivo total de la compañía.



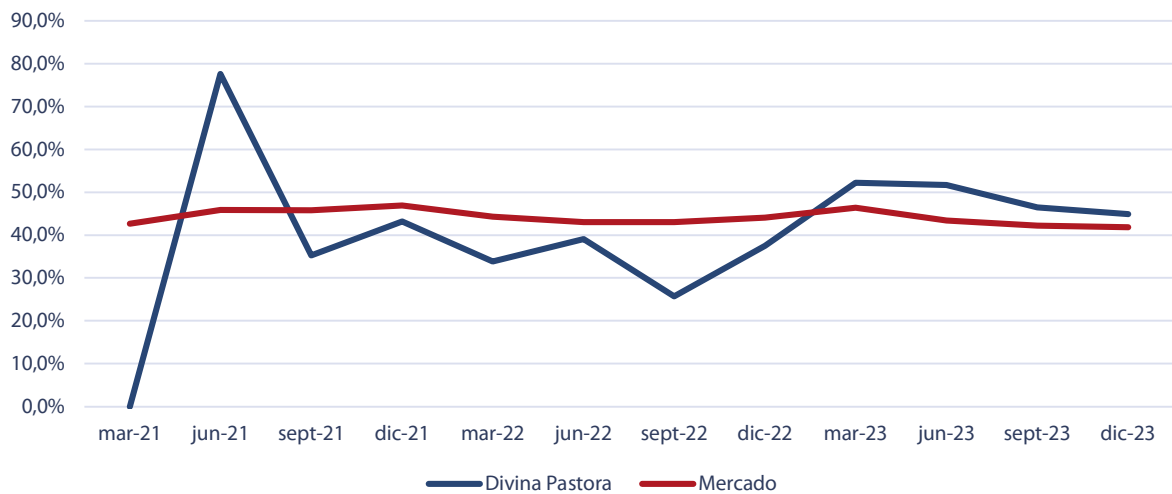
*Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa*



*Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución*

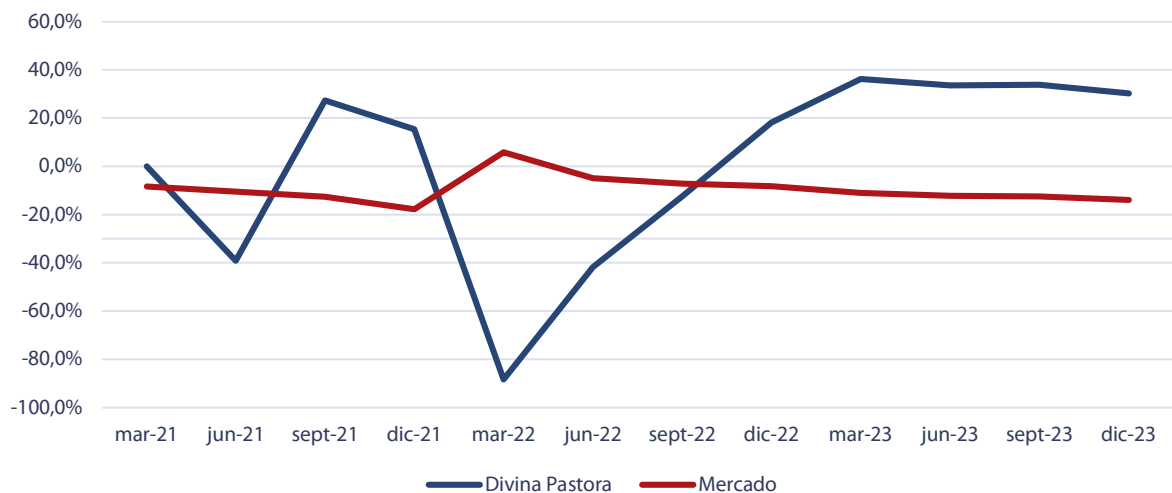
## Siniestralidad y rendimiento técnico global

En cuanto a la siniestralidad global de la compañía, ha oscilado entre 37,5% y 44,9% en los últimos tres cierres anuales. A diciembre de 2024, **Divina Pastora Vida** presentó un indicador de 44,6%, mientras que la siniestralidad de mercado a la misma fecha fue de 37,0% (pero con distinto *mix* de productos). La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la compañía y del mercado.



*Ilustración 4: Siniestralidad Divina Pastora Vida y Mercado*

Por su parte, el rendimiento técnico se ha movido en un rango entre un 18,1% y 44,0% para los últimos tres cierres anuales, donde a diciembre de 2024, alcanzó el valor máximo. La Ilustración 5 se presenta el comportamiento del rendimiento técnico de la compañía y del mercado.



*Ilustración 5: Rendimiento técnico Divina Pastora Vida y Mercado*

## Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Divina Pastora Vida** cuenta con una participación de mercado acotada dentro de las compañías de seguros de vida que operan en el país. Al cierre de 2024, la aseguradora alcanzó una participación de mercado del 0,02% de la prima directa del mercado de seguros de vida, sin considerar la comercializada en seguros previsionales. La Ilustración 6 presenta la evolución de la participación de mercado de **Divina Pastora Vida**.



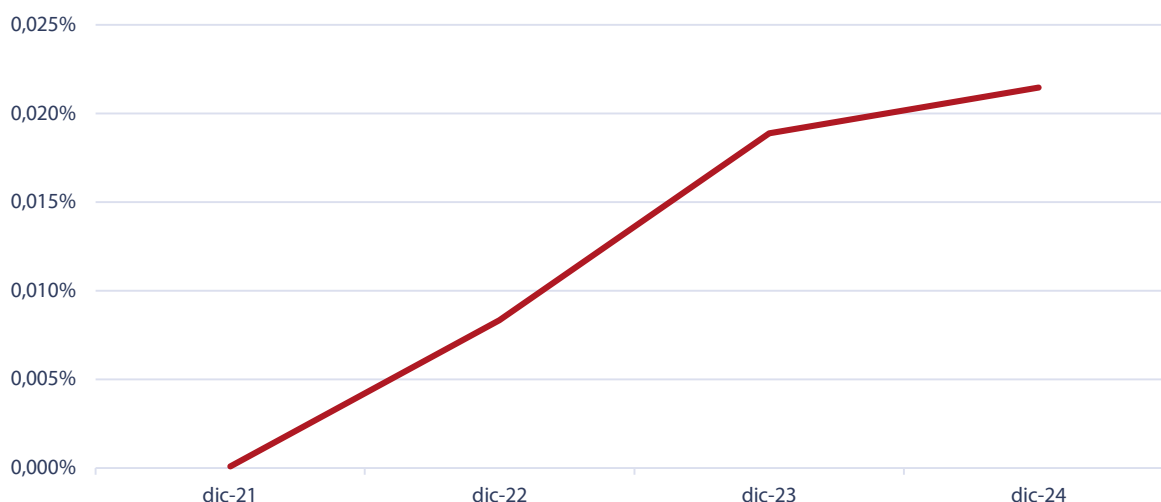


Ilustración 6: Participación de mercado

## Capitales asegurados

A diciembre de 2024, **Divina Pastora Vida** alcanzó los 26.487 ítems vigentes, donde el 96,0% 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 los ítems vigentes de la aseguradora desde 2021.

Tabla 1: Ítems vigentes

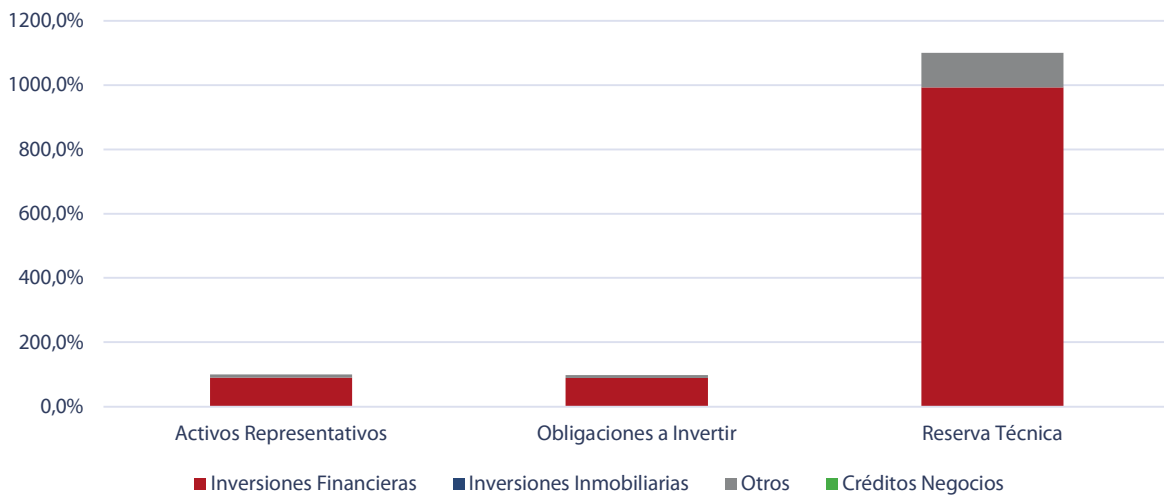
ítems Vigentes	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Individuales	9	13	1.326	1.055
Colectivos Tradicionales	9	33.393	25.415	25.432
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>33.406</b>	<b>26.741</b>	<b>26.487</b>

## Reaseguros

Al cierre de 2024, **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

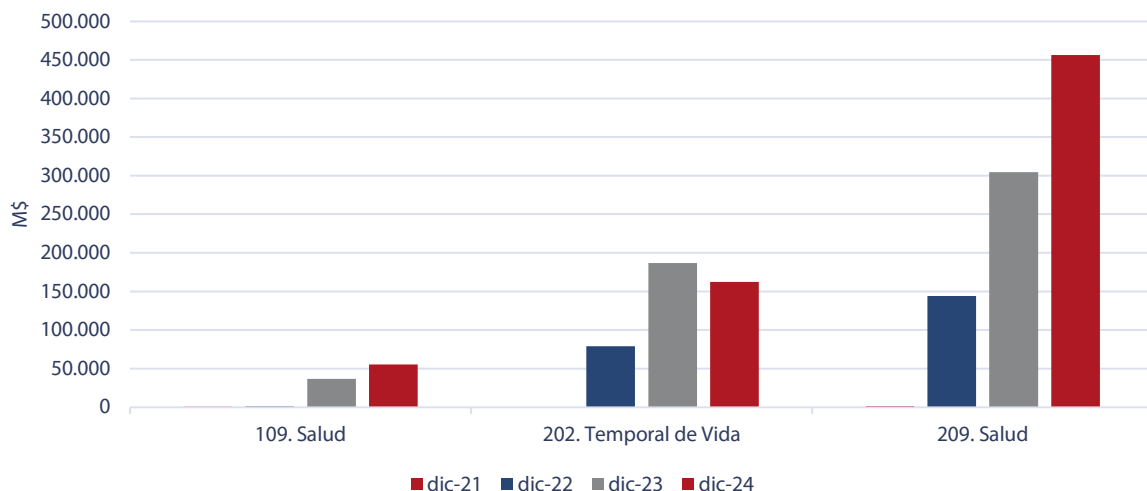
Al cierre de 2024, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exhibieron un déficit del 1,8% respecto al mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Esta situación fue subsanada en enero de 2024. Así mismo, a diciembre de 2024 los activos excedieron en diez veces las reservas técnicas. Los activos representativos se descompusieron en 90,3% de inversiones financieras y en 9,3% en otros. La Ilustración 7 presenta la distribución de las inversiones de la compañía.



*Ilustración 7: Cobertura de inversiones*

## Cartera de productos

Durante 2024, el segmento de seguros Colectivos Tradicionales presentó un aumento del 25,9% en su primaje directo en relación con lo obtenido en 2023, alcanzando los \$ 619 millones. La principal rama del segmento, Salud, tuvo un incremento del 49,8%, mientras que la rama Temporal de Vida, exhibió una disminución del 13,1%, alcanzando un primaje de \$ 456 y \$ 162 millones, respectivamente. En cuanto al segmento de seguros Individuales, la única rama operativa, Salud, pasó de un primaje de \$ 37 millones al cierre de 2023 a \$ 55 millones a diciembre de 2024. La Ilustración 8 exhibe la evolución del primaje por rama de **Divina Pastora Vida**.



*Ilustración 8: Evolución prima directa por rama*

## Posicionamiento de productos

En 2024, la rama Salud del segmento de seguros Colectivos Tradicionales, la principal rama de la compañía, presentó un acotado aumento en su participación de mercado en términos de prima directa respecto a 2023, pasando de un 0,04% a un 0,06%. En el segmento de seguros Individuales, en la rama de Salud, pasó de un 0,03% a un 0,04%, para las mismas fechas de comparación. La Tabla 2 presenta la evolución de la participación de mercado por rama de la aseguradora.

Tabla 2: Participación de mercado por rama

Segmento	Ramo	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Individuales	209. Salud	0,00%	0,00%	0,03%	0,04%
Colectivos tradicionales	302. Temporal de Vida	0,00%	0,08%	0,16%	0,13%
	309. Salud	0,00%	0,03%	0,04%	0,06%

## Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por producto, la rama Salud, del segmento de Colectivos Tradicionales, al cierre de 2024 mostró un alza respecto a 2023, pasando de un 21,2% a un 35,5%. En contraste, la rama Temporal de Vida del mismo segmento mostró una disminución, pasando de 78,7% a 61,3% para la misma ventana de tiempo. Estas variaciones se contrarrestaron entre sí, lo que permitió que la siniestralidad total del segmento se mantuviera relativamente estable, disminuyendo levemente desde un 43,1% en diciembre de 2023 a 42,2% en diciembre de 2024. En el segmento de seguros Individuales, la rama Salud pasó de un indicador de siniestralidad del 69,0% en diciembre de 2023 a 71,1% a la misma fecha de 2024. La Ilustración 9 muestra la evolución de la siniestralidad por rama de la empresa.

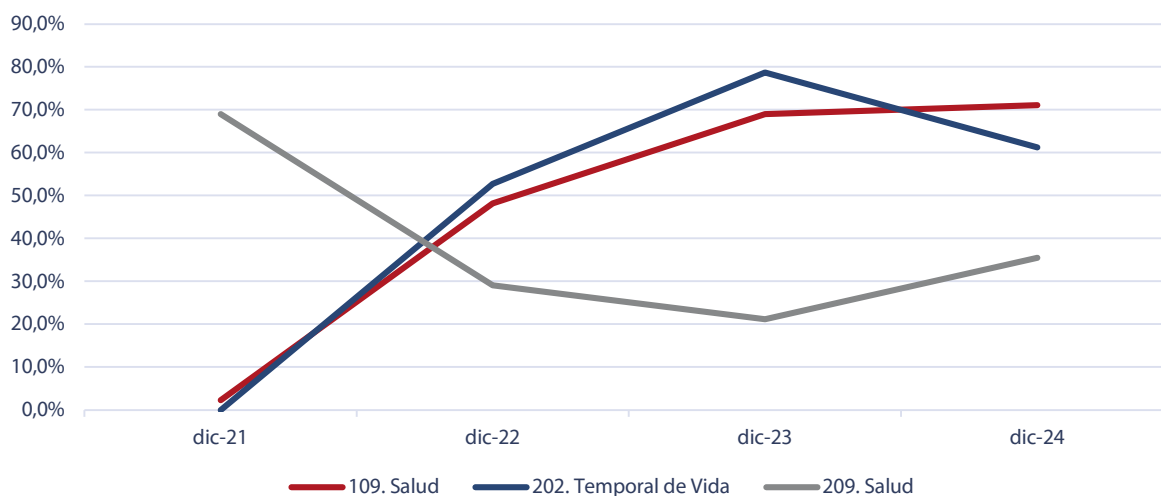


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

## Rendimiento técnico por productos

En lo que respecta al rendimiento técnico, dentro del segmento de seguros Colectivos Tradicionales, la rama de Salud presento una leve mejora del indicador pasando de un 50,0% en diciembre de 2023 a 52,2% a diciembre de 2024. En el caso de Temporal de Vida del mismo segmento, se observó una mejora más pronunciada, pasando

de un indicador negativo del 0,2% al cierre de 2023 al 25,2% al cierre de 2024. En el segmento de seguros Individuales, la rama Salud pasó de un indicador del 20,3% al 31,3% entre 2023 y 2024. La Ilustración 10 presenta la evolución del rendimiento técnico por rama de la compañía.

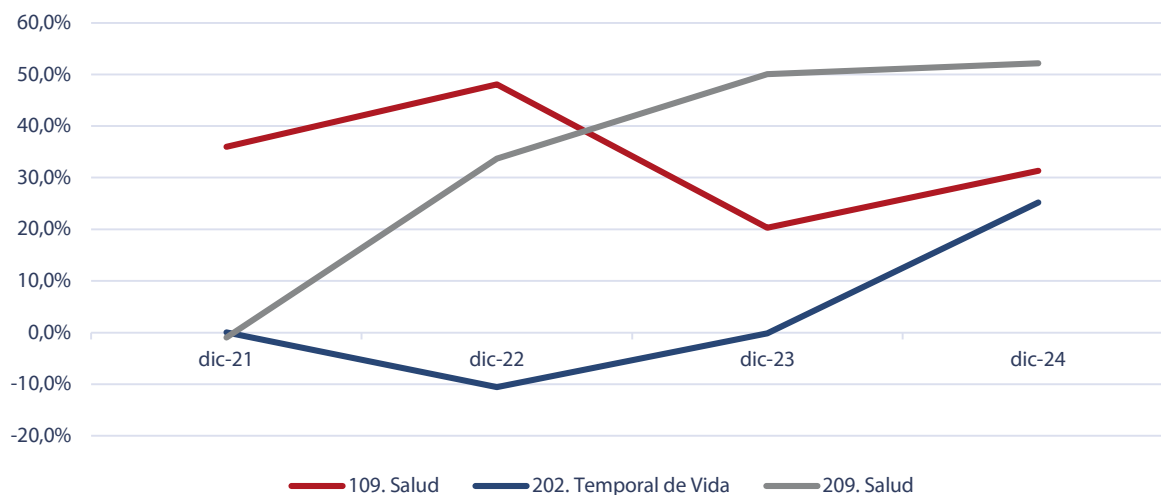


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

**Divina Pastora Vida** aún genera flujos operacionales negativos, pasando de un flujo negativo de \$ 292 millones en diciembre de 2023 a un flujo negativo de \$ 590 millones en 2024. La Tabla 3 presenta el flujo de la compañía.

Tabla 3: Evolución de los flujos de caja

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

### Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Divina Pastora Vida**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha mantenido valores muy reducidos y, por ende, por debajo a lo exhibido por el mercado<sup>4</sup>, alcanzado al cierre de 2024 una relación de 0,2 veces, mientras que el mercado presentó un indicador de 2,3 veces. Al no tener

<sup>4</sup> Se excluyen compañías que ofrecen rentas vitalicias en términos relevantes.

participación de reaseguro en las reservas técnicas, el indicador de endeudamiento ajustado conserva su valor, mientras que, para el mercado, al realizar este ajuste, se posiciona en las 2,2 veces. La Ilustración 11 muestra la evolución del indicador de endeudamiento de la compañía y del mercado.

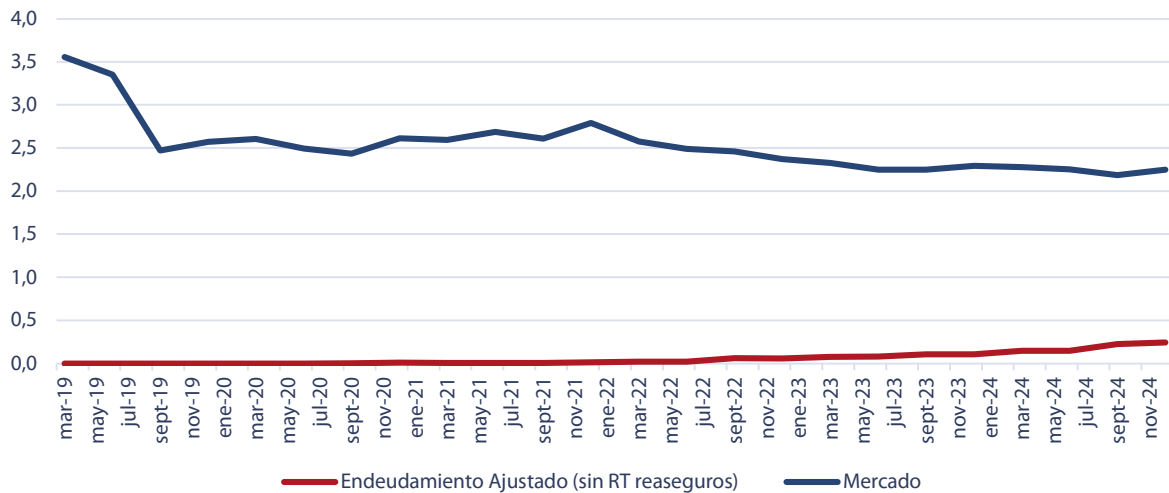


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

Por otro lado, el patrimonio de **Divina Pastora Vida** totalizó \$ 3.688 millones al cierre de 2024, lo que representó una disminución del 5,0% en comparación a 2023. Esta caída se explica por las pérdidas registradas durante el ejercicio, las cuales ascendieron a \$ 177 millones, las cuales se incrementaron respecto a las observadas en 2023, donde se obtuvo un resultado negativo por \$ 147 millones.

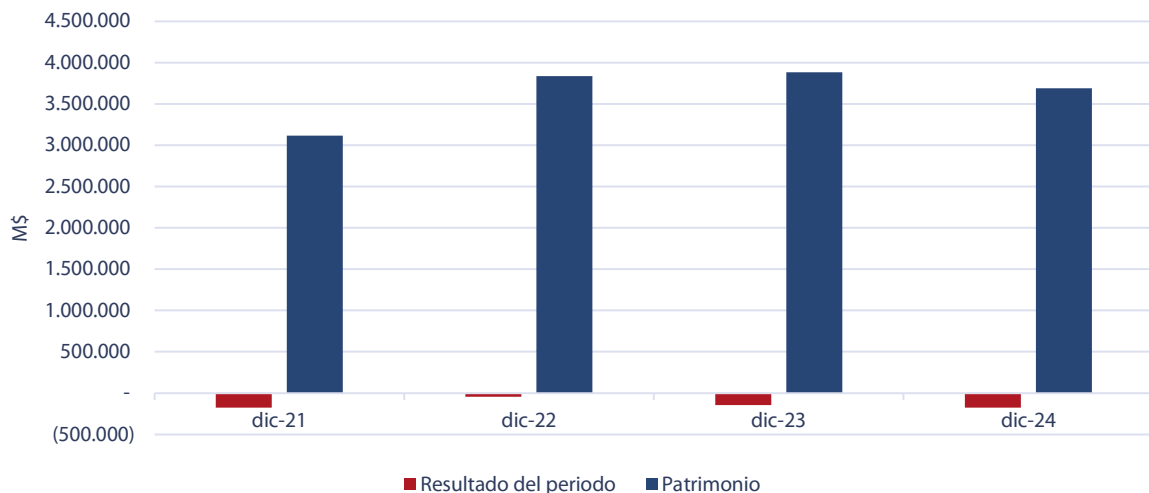


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

## Margen y gastos

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 120,1% a diciembre de

2024, mientras que este indicador para el mercado fue de 12,5%. Al incluir la intermediación directa a la misma fecha, el indicador de **Divina Pastora Vida** llegó al 126,9%, en comparación al mercado que fue de 17,0%. 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, esto produce que tenga indicadores desfavorecidos al compararlos con el mercado. En caso de que la aseguradora logre consolidar un mayor crecimiento, es esperable una mejora en los indicadores de eficiencia.

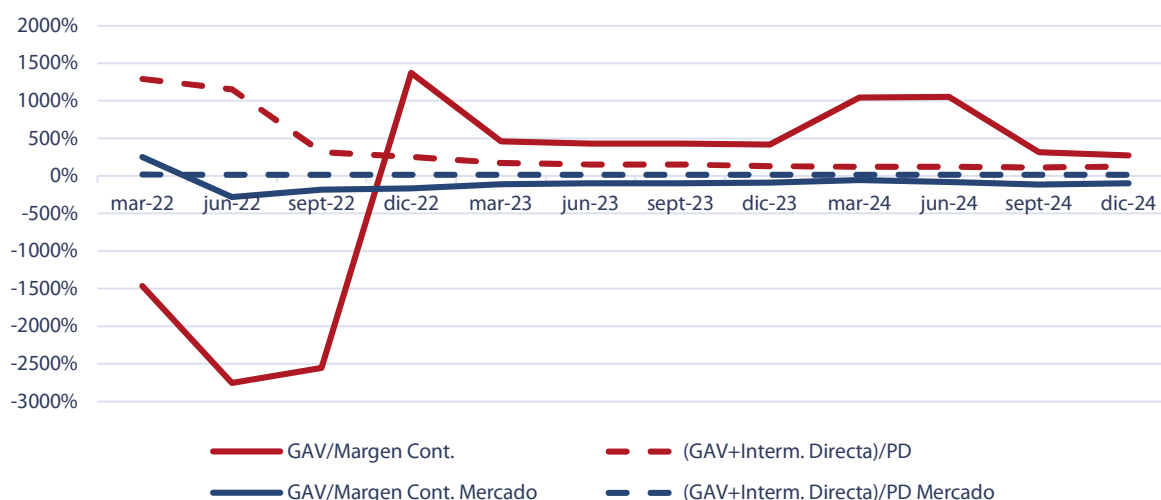


Ilustración 13: Eficiencia

## Ratios

A continuación, se presenta las Tabla 4 y Tabla 5 con los principales ratios de **Divina Pastora Vida**, comparada con el mercado.

Tabla 4: Ratios Divina Pastora Vida

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

*Tabla 5: Ratios Divina Pastora Vida*

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

*"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."*