



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

# Everest Compañía de Seguros Generales Chile S.A.

Reseña anual

**ANALISTAS:**

Ximena Oyarce L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

**FECHA**

Junio 2024

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	<b>AA</b>
Tendencia	<b>Estable</b>
EEFF base	Marzo 2024

Estado de Situación Financiera IFRS						
M\$	dic-22	mar-23	jun-23	sept-23	dic-23	mar-24
Inversiones	19.732.819	29.593.716	32.275.542	37.345.243	48.481.321	43.755.725
Cuentas por cobrar de seguros	32.766.746	26.815.209	24.891.095	28.213.322	71.198.440	69.698.267
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	27.721.596	28.407.795	35.835.247	40.520.922	83.116.239	75.083.153
Otros activos	2.865.376	3.445.123	4.523.476	5.710.140	6.760.589	7.766.053
<b>Total activos</b>	<b>83.086.537</b>	<b>88.261.843</b>	<b>97.525.360</b>	<b>111.789.627</b>	<b>209.556.589</b>	<b>196.303.198</b>
Reservas técnicas	33.876.568	34.480.266	43.375.695	49.667.550	99.968.402	95.099.674
Deudas por operaciones de seguro	33.969.123	34.928.470	34.374.209	42.256.513	73.764.285	67.243.720
Otros pasivos	2.254.674	2.840.886	4.170.130	6.315.043	13.248.274	11.202.688
Total pasivos	<b>70.100.365</b>	<b>72.249.622</b>	<b>81.920.034</b>	<b>98.239.106</b>	<b>186.980.961</b>	<b>173.546.082</b>
Total patrimonio	<b>12.986.172</b>	<b>16.012.221</b>	<b>15.605.326</b>	<b>13.550.521</b>	<b>22.575.628</b>	<b>22.757.116</b>
Total pasivos y patrimonio	<b>83.086.537</b>	<b>88.261.843</b>	<b>97.525.360</b>	<b>111.789.627</b>	<b>209.556.589</b>	<b>196.303.198</b>

Estados de Resultados IFRS						
M\$	dic-22	mar-23	jun-23	sept-23	dic-23	mar-24
<b>Margen de contribución</b>	<b>-6.785.436</b>	<b>37.138</b>	<b>397.113</b>	<b>493.284</b>	<b>6.671.616</b>	<b>2.638.360</b>
Prima directa	35.841.437	6.063.530	21.217.294	35.861.239	91.772.339	17.315.319
Prima cedida	31.354.206	4.119.325	18.116.430	30.630.708	74.692.040	9.845.655
Prima retenida	4.487.231	1.944.205	3.100.864	5.230.531	17.080.299	7.469.664
Costos de siniestro	79.330	621.955	856.317	1.462.505	2.817.658	672.498
Resultado de intermediación	225.401	-527.024	-1.122.782	-2.493.336	-3.039.015	-2.403.075
Costos de administración	2.436.755	1.106.592	2.278.095	4.908.166	9.052.902	4.328.475
Resultado de inversiones	57.882	-	173.833	263.025	316.702	-14.787
<b>Resultado final</b>	<b>-6.117.327</b>	<b>-964.851</b>	<b>-1.463.930</b>	<b>-3.577.849</b>	<b>-1.569.285</b>	<b>181.488</b>

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**Everest Compañía de Seguros Generales Chile S.A. (Everest)**, es una entidad aseguradora que forma parte de Everest Re Group, *holding* de dilatada y reconocida trayectoria en el negocio de seguros y reaseguros con una extensa red de distribución global. La compañía local se orienta a la comercialización de una amplia gama de productos dentro del segmento de grandes riesgos y dentro del ámbito de *expertise* de su controlador.

Al cierre de marzo de 2024, **Everest** alcanzó reservas técnicas por \$ 95.100 millones, inversiones por \$ 43.756 millones y un patrimonio de \$ 22.757 millones. En el mismo periodo, su primaje fue de \$ 17.315 millones, alcanzando una participación de mercado 1,5%.

La clasificación de **Everest** en “Categoría AA” se fundamenta en el apoyo que la compañía recibe de su matriz y que, en los hechos, se manifiesta en el compromiso formal de su controlador, por medio de Everest Reinsurance (con *rating* A+ escala global), de proveer los recursos, en caso de que fuere necesario, para que la compañía local dé cabal cumplimiento a sus obligaciones y responsabilidades asumidas. En la práctica, el apoyo del controlador se ha materializado vía aumentos de capital efectuados recientemente.

Junto con el apoyo formal del grupo, **Humphreys** reconoce que en la práctica este soporte se sustenta tanto en el *know how* traspasado, como en la *expertise* de los ejecutivos locales, que se traduce en altos estándares de control, políticas de riesgos bien definidas y políticas de inversión conservadoras, entre otras.

Desde otra perspectiva, un factor que restringe la clasificación de riesgo es que la compañía presenta una baja presencia en el mercado de seguros generales, restándole competitividad a la empresa por la necesidad de alcanzar mayores economías de escala, lo que en la práctica se refleja en que representa, en términos de prima directa, el 1,5% del mercado de seguros generales. Con todo, en el ramo incendio, su principal producto, su posicionamiento de mercado llega a 3,9%.

De la misma forma, un elemento que limita la clasificación de la compañía son sus negativos resultados anuales, esto debido a que la aseguradora aún se encuentra en desarrollo del negocio. Sin embargo, a marzo de 2024 se tienen resultados positivos, los que ascienden a \$ 181 millones, pudiéndose presumir que ya ha alcanzado o está cerca de alcanzar su punto de equilibrio.

Actualmente, la compañía mantiene sus activos en cuentas corrientes de una sola entidad financiera, riesgo que se mitiga, en parte, debido a la elevada solvencia de las instituciones bancarias locales.

La perspectiva de la categoría de riesgo se califica “*Estable*” por cuanto se estima que en el corto y mediano plazo no se sucederán cambios relevantes en el riesgo de la compañía, sin desconocer el crecimiento esperado de su primaje.

Para mantener la clasificación de riesgo, es necesario que se conserve el apoyo formal del grupo, al menos hasta que la entidad local, por sí sola, presente un historial satisfactorio en cuanto al rendimiento y un adecuado posicionamiento de mercado.

En términos de ASG, **Everest** no cuenta con iniciativas formales ligadas a este ámbito. Sin embargo, se encuentra en un proceso de desarrollo de políticas y estrategias enfocadas a la incorporación de estos criterios en conjunto con su matriz. De todas formas, dentro de su memoria integrada considera una sección donde describe la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, nacionalidad, entre otros.

### Resumen Fundamentos Clasificación

#### Fortalezas centrales

- Apoyo de la matriz en el ámbito financiero, operativo, de control y desarrollo de productos.

#### Fortalezas complementarias

- Cesión de riesgos a aseguradoras de alta solvencia.
- Sólidos programas de reaseguros.

#### Fortalezas de apoyo

- Perfil conservador de su cartera de inversiones.
- Bajo endeudamiento relativo.

#### Riesgos Considerados

- Baja participación de mercado.
- Resultados negativos.
- Elevada concentración de sus inversiones financieras.

## Definición categoría de riesgo

### Categoría AA

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

### Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

## Hechos recientes

### Marzo 2024

Al cierre del primer trimestre de 2024, **Everest** presentó un primaje directo por \$ 17.315 millones, un 185,6% superior a lo presentado en el mismo periodo de 2023. En términos de prima directa, la principal rama de la compañía es incendio, la que representa un 91,0% de lo vendido en el periodo. En cuanto a la prima retenida, esta fue de \$ 7.470 millones en el mismo periodo, lo que significó un incremento de 2,8 veces respecto al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, los costos de siniestros presentaron un aumento de un 8,1% en el mismo periodo comparativo, alcanzando \$ 672 millones al cierre de marzo de 2024.

A la misma fecha, la aseguradora presentó ganancias por \$ 181 millones. Las reservas técnicas en tanto fueron de \$ 95.100 millones, mientras que las inversiones, tanto financieras como inmobiliarias, totalizaron \$ 43.756 millones. **Everest** finalizó el primer trimestre de 2024 con un nivel de patrimonio de \$ 22.757 millones.

## Oportunidades y fortalezas

**Apoyo de la matriz:** Everest Group es un grupo asegurador y reasegurador de elevada solvencia que posee una importante presencia en el negocio de los seguros a nivel mundial. A marzo de 2024, la matriz contaba con un patrimonio de US\$ 13,6 mil millones y se encuentra clasificado —bajo la conversión realizada por los criterios de **Humphreys** de escala global a local— en “Categoría AAA”. El apoyo que brinda Everest Group a su filial en Chile se traduce en el respaldo financiero otorgado, lo que cobra especial relevancia a la hora de evaluar la capacidad de pago de las obligaciones locales de **Everest**. Adicionalmente, el grupo ejerce controles directos sobre la compañía, estableciendo una organización matricial que reporta a su filial internacional. **Everest** representa un 0,17% del patrimonio de su matriz.

**Experiencia de la matriz:** En relación a la estrategia de negocio de **Everest**, que es la comercialización de líneas de productos dentro del segmento de grandes riesgos, esta se ve favorecida por la vasta experiencia que posee su matriz, la que lleva operando alrededor de 50 años con este tipo de productos.

**Solvencia de reasegurador:** La capacidad de pago de la compañía descansa sobre la solidez de la política de reaseguro establecida por su casa matriz, la cual se ve fortalecida tanto por la solvencia de sus reaseguradores como por las capacidades y respaldo que se entregan. La totalidad de los reaseguradores presenta una clasificación “Categoría AA” o superior en escala local según conversión **Humphreys**.

## Factores de riesgo

**Baja participación de mercado:** La compañía presenta una baja presencia en el mercado de seguros generales, lo que le resta competitividad a la empresa por la necesidad de alcanzar mayores economías de escala. No obstante, no se desconoce el hecho que es una compañía relativamente nueva dentro del mercado, por lo que su comportamiento es natural en aseguradoras que se están incorporando al mercado. Tampoco se desconoce que, desde el inicio de sus operaciones, la participación de mercado ha ido incrementando. Al cierre de marzo de 2024, **Everest** posee, en términos de prima directa, el 1,5% del mercado de seguros generales, lo que la posiciona como la decimoséptima compañía.

**Resultados negativos:** Desde el inicio de sus operaciones, la aseguradora ha presentado resultados anuales negativos en su última línea, lo que se explica por el natural crecimiento y desarrollo de este negocio. Como atenuante se tiene que a marzo de 2024 se tienen resultados positivos, los que ascienden a \$ 181 millones.

**Baja diversificación de sus inversiones:** Actualmente, la compañía mantiene sus activos en cuentas corrientes de una sola entidad financiera, por lo que al estar altamente concentrado podría, eventualmente,

tener una fuerte caída ante eventos que pudiese afectar directamente a dicha entidad. Sin embargo, este riesgo se mitiga en parte por la elevada solvencia que tienen las instituciones bancarias locales y el marco regulador en el que se encuentran dichas instituciones.

## Antecedentes generales

### La compañía

**Everest** es una compañía de seguros generales constituida en octubre de 2021. Su existencia fue aprobada por parte de la CMF en mayo de 2022 e inició sus operaciones en junio del mismo año.

Respecto a su estrategia de negocio, la aseguradora tiene por objetivo la comercialización de distintas líneas de productos, pero siempre dentro del segmento de grandes riesgos, en las que destacan los ramos de daños a la propiedad, responsabilidad civil, energía, construcción y accidentes personales, entre otros, enfocándose principalmente a cubrir las necesidades de empresas, sin incluir los seguros personales, al menos, en sus inicios.

La administración de la compañía está liderada por un grupo de profesionales, que poseen vasta experiencia en el rubro de aseguradoras, con lo cual pueden aportar a través de su *expertise* al buen desarrollo del negocio.

La compañía forma parte de Everest Group, Ltd., grupo dedicado a actividades aseguradoras y reaseguradoras a nivel mundial. La controladora fue fundada hace casi 50 años en Bermudas, y actualmente posee filiales en Estados Unidos, Europa, Singapur, Canadá, Bermudas, entre otros territorios.

A través de sus distintas filiales, el grupo ofrece diversas pólizas, entre las que se destacan daños a la propiedad, responsabilidad civil, transporte, aviación, accidentes personales, entre otros.

A la fecha, el grupo se encuentra clasificado en "AAA" en escala local (según conversión realizada por **Humphreys**) y posee un patrimonio de \$ 13,4 billones<sup>1</sup> (MMUS\$ 13.628).

**Everest** reporta periódicamente al controlador, manteniendo una relación directa con el grupo, quien controla y hace un seguimiento cercano de las operaciones que realiza la aseguradora. Adicionalmente, las gerencias poseen una contraparte en el grupo, lo que sostiene la estrecha relación entre ambas partes (organización matricial). Los lineamientos de la matriz son traspasados y adaptados para Chile y América Latina, aterrizándolos a los ámbitos y normativas locales. La filial en Chile será el *hub* regional, supervisando la gestión de las nuevas filiales que comiencen a operar en Latinoamérica. Todo ello confluye a que los niveles de control interno de la aseguradora nacional se alineen con lo de su matriz y se adecuen a las prácticas de mercados más desarrollados.

En cuanto al primaje directo de **Everest**, este ha ido tomando fuerza desde el inicio de sus operaciones, alcanzando al cierre de 2023 un monto de \$ 91.772 millones, lo que se traduce en un aumento de un 156% con respecto al cierre de 2022. Al término del primer trimestre del año en curso, la prima directa de la

---

<sup>1</sup> Tipo de cambio utilizado al 1 de abril de 2024 (981,71).

compañía tuvo un alza de un 185% respecto al mismo periodo del año anterior, presentando un primaje de \$ 17.315 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa desde el inicio de sus operaciones.

### Mix de productos

En línea con su estrategia de negocio, **Everest** ha concentrado su prima directa en la rama de incendios, la que al cierre del primer trimestre de 2024 representó un 91,0% del total del primaje de la compañía, mientras que las ramas de otros<sup>2</sup> y transporte concentraron un 5,8% y 3,2%, respectivamente. En relación con el margen de contribución, la rama que presenta una mayor concentración es incendio, que equivale a un 101% total del margen de contribución. El porcentaje sobre el 100% responde a que en la rama de transporte se presentaron márgenes negativos al cierre de marzo de 2024, tanto en transporte terrestre como en transporte marítimo. La Ilustración 2 y Ilustración 3 presentan la evolución por rama de la prima directa y el margen de contribución, respectivamente.

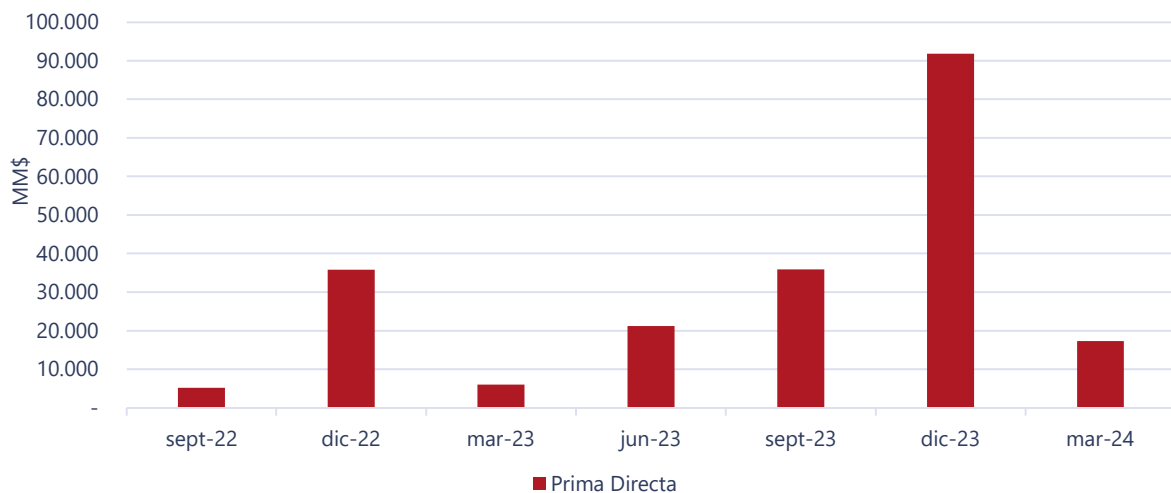


Ilustración 1: Evolución prima directa

<sup>2</sup> Incluye responsabilidad civil industria, infraestructura y comercio, responsabilidad civil, todo riesgo, construcción y montaje, entre otros.

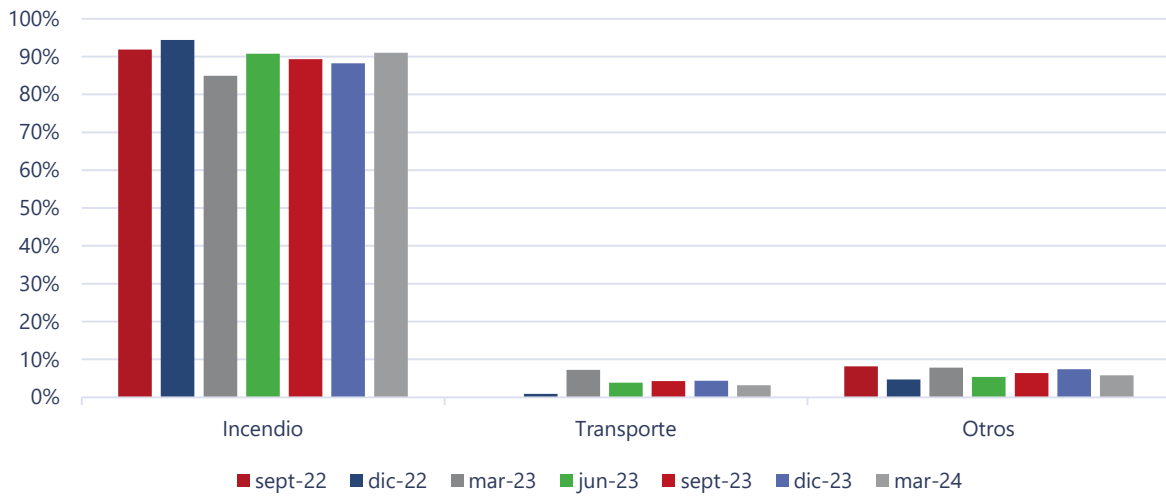


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

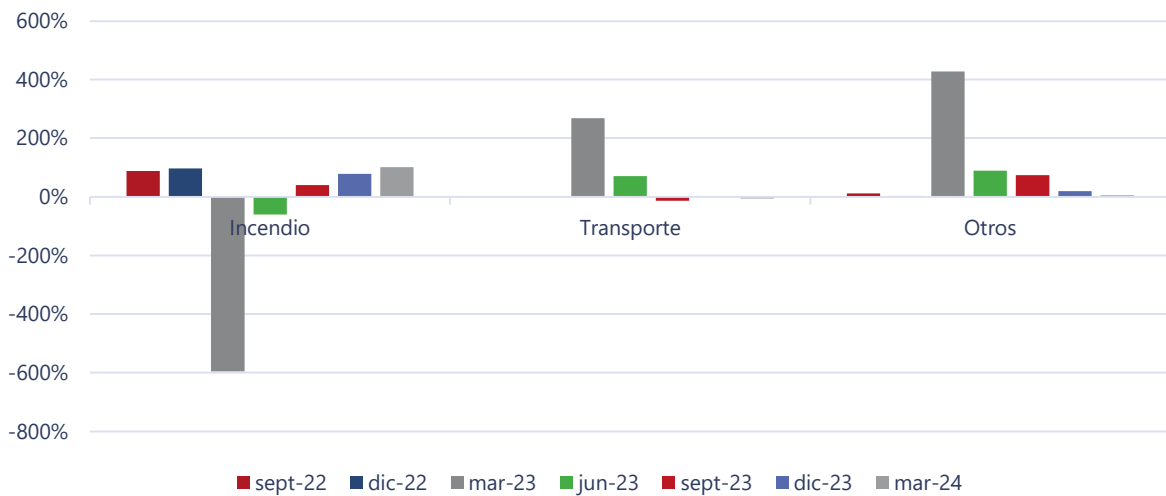


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

## Siniestralidad y rendimiento técnico global

En términos globales, la aseguradora ha presentado niveles de siniestralidad inferiores a los del mercado, presentando un indicador, al cierre de 2023, de 16,5%, mientras que al término del primer trimestre de 2024 el indicador fue de 9,0%.

Por su parte, el rendimiento técnico ha mostrado bajos niveles en el comienzo de sus operaciones, explicado principalmente por los márgenes negativos que ha presentado el negocio, algo común en compañías que están iniciando sus operaciones; sin embargo, en los últimos trimestres ha logrado alcanzar niveles similares a los del mercado. Al cierre de 2023, el indicador fue de 39,1%, y en el primer trimestre



de 2024 el rendimiento técnico fue de 35,3%. En la Ilustración 4 y en la Ilustración 5 se puede apreciar el comparativo con el mercado de la siniestralidad y del rendimiento técnico, respectivamente.

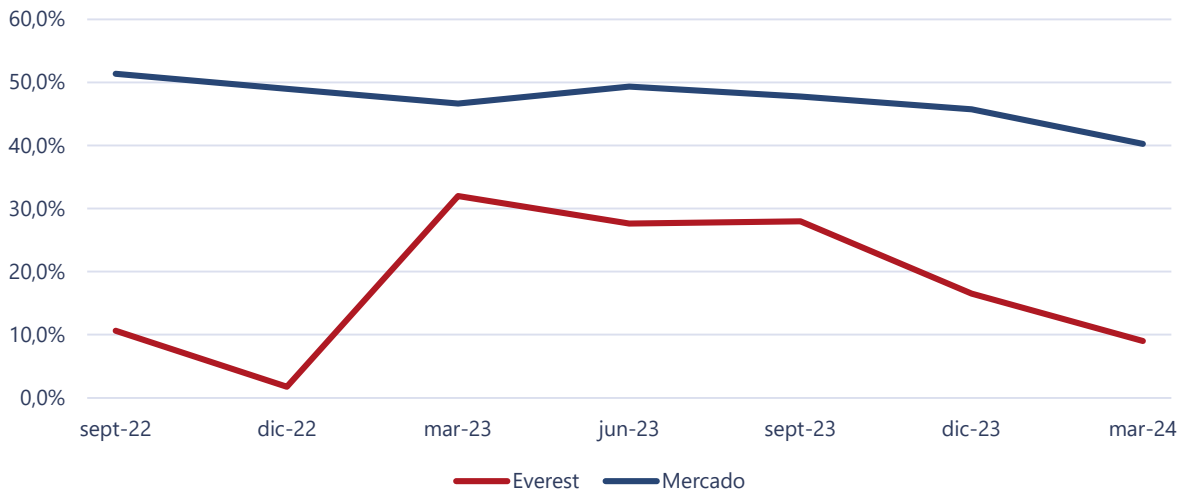


Ilustración 4: Sinistralidad Everest y Mercado

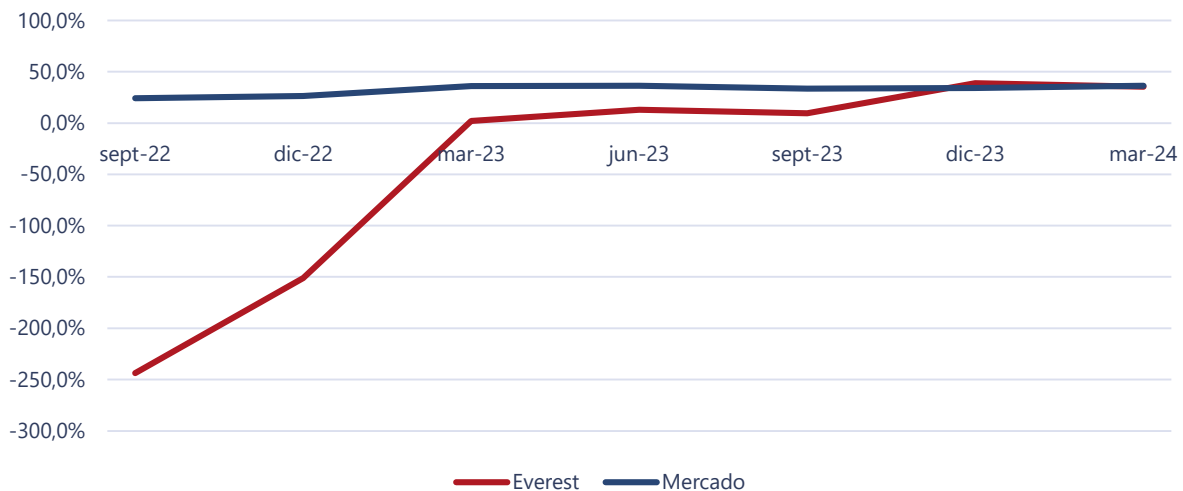


Ilustración 5: Rendimiento técnico Everest y Mercado

## Industria y participación de mercado

Al cierre de marzo de 2024, la compañía presentó, en términos de prima directa, una participación de mercado de un 1,5%, lo que la posiciona como la decimoséptima compañía dentro del mercado de seguros generales. En la Ilustración 6 se puede apreciar el comportamiento de la participación de mercado de **Everest** desde el inicio de sus operaciones.

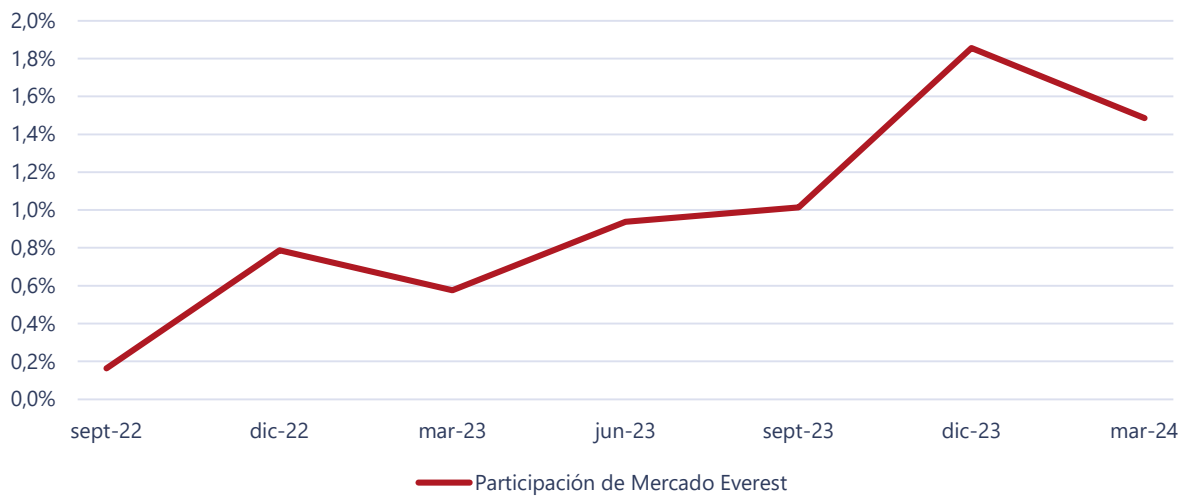


Ilustración 6: Participación de mercado

## Capitales asegurados

Al cierre del primer trimestre de 2024, **Everest** contaba con 159.585 ítems vigentes, concentrándose un 99,5% en la rama de incendios. A su vez, presentaba capitales asegurados directos \$ 478 mil millones. En promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada ítem. En la Tabla 1 se presenta la evolución de los ítems vigentes de la aseguradora.

Tabla 1: Ítems vigentes

Ramo	dic-22	mar-23	jun-23	sept-23	dic-23	mar-24
Incendio	67.544	67.544	129.647	115.161	134.718	158.864
Transporte	2	2	24	38	44	48
Otros	5.861	5.861	8.338	8.477	596	673
<b>Total</b>	<b>73.407</b>	<b>73.407</b>	<b>138.009</b>	<b>123.676</b>	<b>135.358</b>	<b>159.585</b>

## Reaseguros

Al cierre del primer trimestre de 2024, **Everest** presenta una retención del 43,1% de su prima directa. Los contratos de reaseguros vigentes han sido suscritos con reaseguradores de elevada solvencia. La totalidad de la prima ha sido cedida a reaseguradores clasificados en "Categoría AA" o superior (en escala local según conversión **Humphreys**). La Tabla 2 presenta los reaseguradores de la compañía en base a la distribución de la cesión de la prima al cierre de marzo de 2024.

Tabla 2: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo <sup>3</sup>
FIDELIS UNDERWRITING LTD.	16,9%	AA+
HANNOVER RÜCK SE	10,5%	AAA
EVEREST REINSURANCE COMPANY	8,0%	AAA
MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNGS	7,1%	AAA
LLOYD'S SYNDICATE 1084	6,9%	AAA
ZURICH INSURANCE COMPANY LIMITE	6,6%	AAA
LLOYD'S SYNDICATE 0435	4,5%	AAA
EVEREST REINSURANCE	3,6%	AAA
LLOYD'S SYNDICATE 1183	3,5%	AAA
LLOYD'S SYNDICATE 2987	2,9%	AAA
<b>Total</b>	<b>100%</b>	

## Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2024, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 2,8% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 59,2% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 40,8% a otros, específicamente a los montos mantenidos en cuentas corrientes. A continuación, la Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **Everest**.

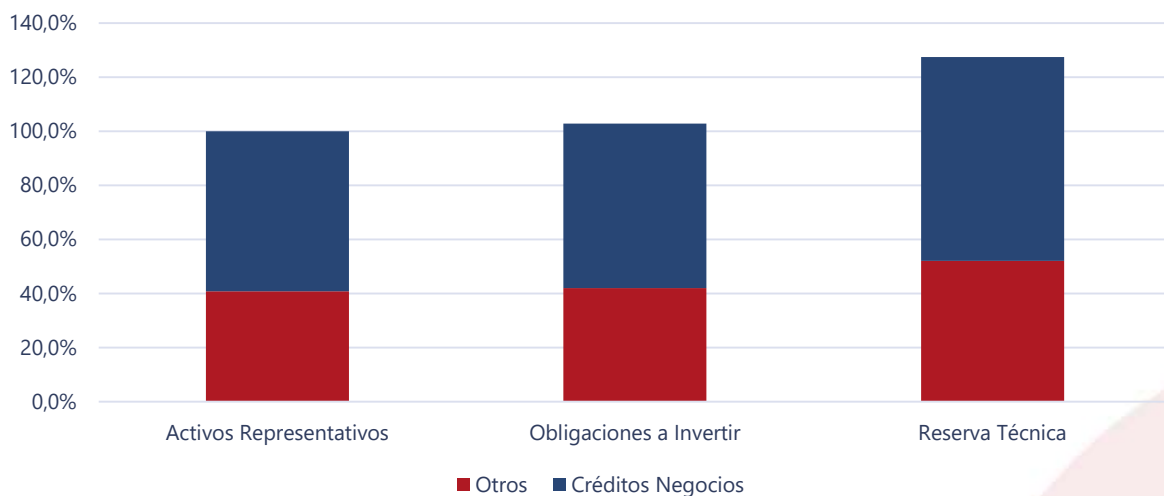


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

<sup>3</sup> Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

# Cartera de productos

## Evolución de la prima por rama

Desde el inicio de sus operaciones, todas las ramas que opera la compañía han tenido, en términos de prima directa, un crecimiento sustancial, lo que es natural en compañías que comienzan a posicionarse dentro del mercado. Al cierre de 2023, el primaje de la rama de incendio, la más importante de **Everest**, presentó un incremento de un 139% respecto a lo obtenido en 2022, alcanzando \$ 80.940 millones; durante el primer trimestre de 2024, su primaje fue de \$ 15.763 millones. Por su parte, la rama otros también mostró un aumento en su primaje, pasando de tener \$ 1.697 millones en 2022 a \$ 6.818 millones en 2023, lo que se traduce en un incremento de un 301%, mientras que al cierre del primer trimestre del año en curso el primaje fue de \$ 1.006 millones. En cuanto a la rama transporte, esta pasó de tener \$ 327 millones a \$ 4.014 millones en los últimos dos cierres anuales; al primer trimestre de 2024, su prima directa fue de \$ 546 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

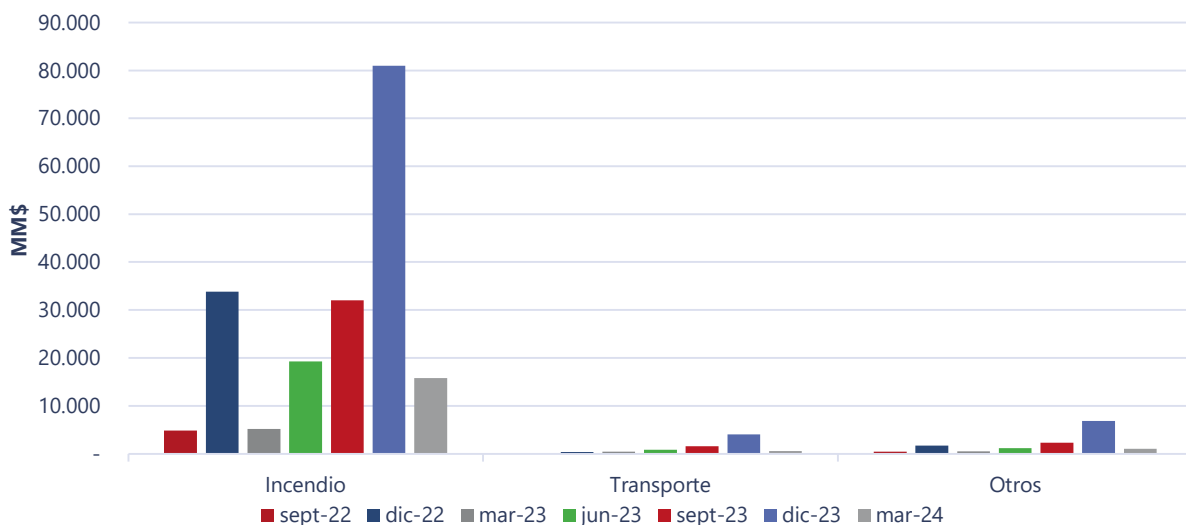


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa por rama

## Posicionamiento de productos

Dentro de las ramas que opera la compañía, incendio es la que ha alcanzado un mayor posicionamiento de mercado en los periodos que lleva operando la aseguradora. Al cierre de 2023 dicha rama se posicionó en el mercado de seguros generales con una participación de un 3,8%, seguida por las ramas de transporte y otros, las que a la misma fecha alcanzaron un 2,2% y 0,6%, respectivamente. Situación similar es la que se presenta en el primer trimestre de 2024, en donde la rama de incendio sigue siendo la que presenta una mayor participación de mercado, con un 3,9%, mientras que las ramas de transportes y otros alcanzaron un 1,5% y 0,3%, respectivamente. Cabe de destacar que la baja participación de mercado que presentan la compañía a nivel global se debe a que aún se está insertando e iniciando, recientemente, dentro del mercado de seguros generales del país, por lo que es natural, en estos casos, ver participaciones

de mercado reducidas (además, que no participe en el ramo vehículos). La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas de **Everest**.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	sept-22	dic-22	mar-23	jun-23	sept-23	dic-23	mar-24
Incendio	0,4%	1,9%	1,4%	2,1%	2,2%	3,8%	3,9%
Transporte	0,0%	0,2%	1,1%	1,0%	1,3%	2,2%	1,5%
Otros	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%	0,6%	0,3%
<b>Total</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,5%</b>

### Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por producto, esta ha presentado variaciones en todas las ramas que opera la aseguradora. Respecto a la rama incendio, esta ha presentado una baja constante durante el último año, alcanzando al cierre de 2023 un indicador de 16,5%, mientras que en el primer trimestre de 2024 la siniestralidad fue de 3,2%. Por su parte, la rama otros presentó un descenso en último periodo del año anterior, alcanzando al cierre de 2023 un indicador de 8,2%; para el primer trimestre del año en curso, la relación de costos de siniestros sobre prima retenida fue de 22,0%. En cuanto a la rama transporte, esta ha tenido bajos niveles de siniestralidad, presentando al cierre de 2023 un indicador de 34,6%, no obstante, al cierre del primer trimestre de 2024 la relación se incrementó a 289,9%. La Ilustración 9 presenta la evolución de la siniestralidad desde el inicio de sus operaciones.

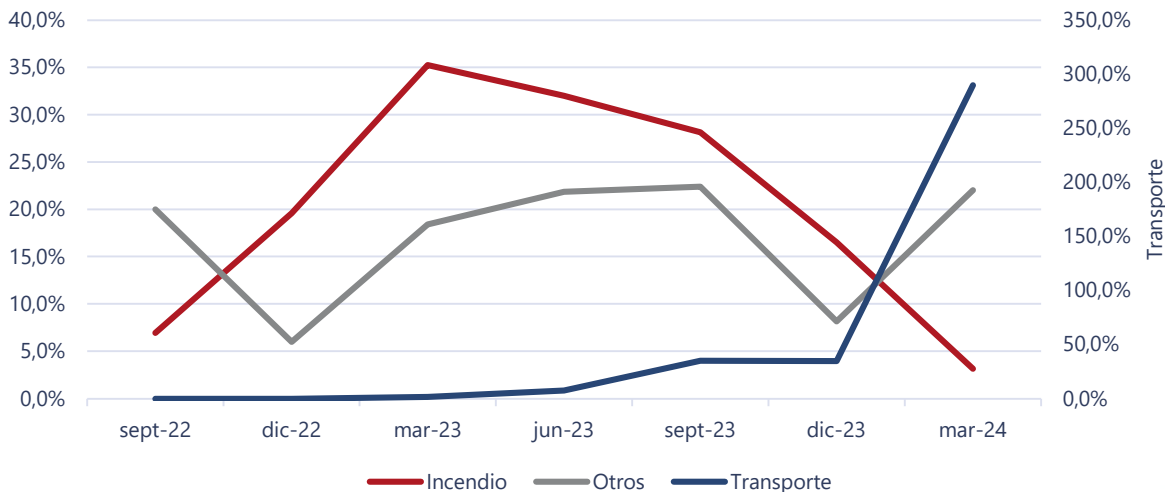


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

### Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, este ha oscilado en todas las ramas que mantiene **Everest**, siendo la rama incendio el que ha presentado mayor volatilidad en el inicio de las operaciones de la compañía, no obstante, en los últimos dos trimestres el indicador se ha tendido a estabilizar. Al término de 2023, dicha línea alcanzó un indicador de 37,6%, mientras que, al cierre del primer trimestre de 2024, el rendimiento

técnico de la rama fue de 38,2%. Por su parte, la rama otros presentó al cierre del año anterior un indicador de 60,2%, descendiendo en el primer trimestre de 2024, en donde la relación de margen de contribución sobre prima directa alcanzó niveles de 38,9%. La línea transporte en tanto, presentó un indicador de 13,6% al término del año 2023, mientras que para el primer trimestre del año en curso el rendimiento técnico fue negativo, alcanzando una relación de -126%. Cabe señalar que la compañía aún se está consolidando, por lo que es natural que aún mantenga márgenes negativos. La Ilustración 10 muestra el comportamiento del indicador desde el inicio de operaciones de la compañía.

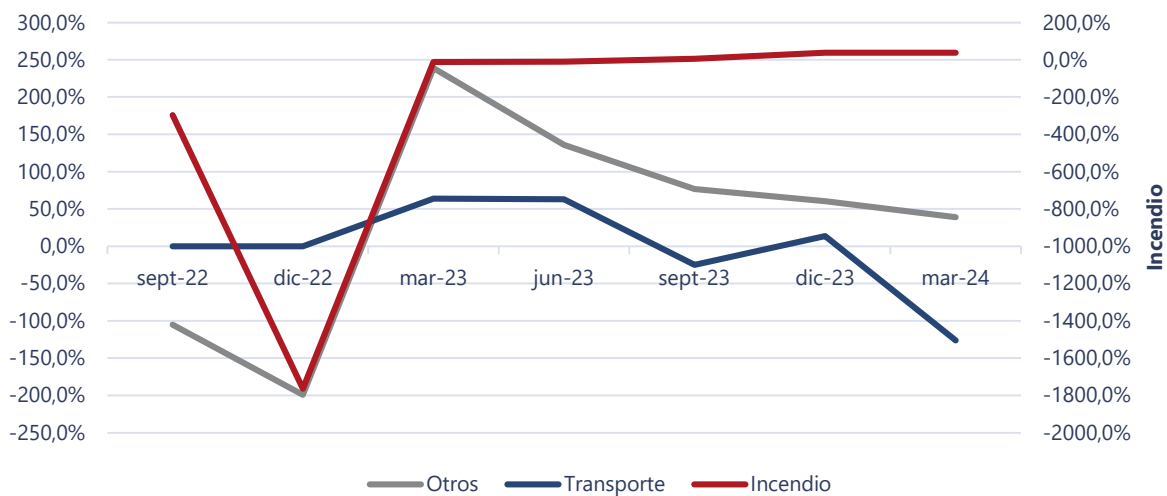


Ilustración 10: Rendimiento técnico

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

Durante los últimos dos cierres anuales, **Everest** ha generado flujos de caja operacionales positivos, registrando al cierre de 2023 \$ 14.775 millones. Situación contraria es la que se presenta a marzo de 2024, en donde la aseguradora tuvo un déficit de \$ 659 millones, mientras que durante el primer trimestre de 2023 los flujos operacionales de la compañía ascendieron a \$ 6.441 millones. La Tabla 4 presenta la evolución de los flujos de la compañía.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS		
	dic-22	dic-23	mar-24
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	1.091.122	14.775.391	-658.885
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	57.882	326.813	21.375
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	18.966.058	11.296.182	-5.724.282
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	0	19.732.820	47.527.413
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	19.732.819	47.527.413	42.650.634

## Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Everest**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha sido mayor al alcanzado por el mercado. Al término de 2023, el indicador para la compañía y el mercado fue de 8,3 veces y 4,6 veces, respectivamente, mientras que al cierre del primer trimestre de 2024, el ratio de la aseguradora fue de 7,6 veces y el del mercado de 4,2. Si se ajusta el indicador por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza 4,3 veces al cierre de marzo de 2024 (baja importante dado el elevado nivel de cesión de la compañía). La Ilustración 11 presenta la evolución del indicador de endeudamiento ajustado en los últimos trimestres.

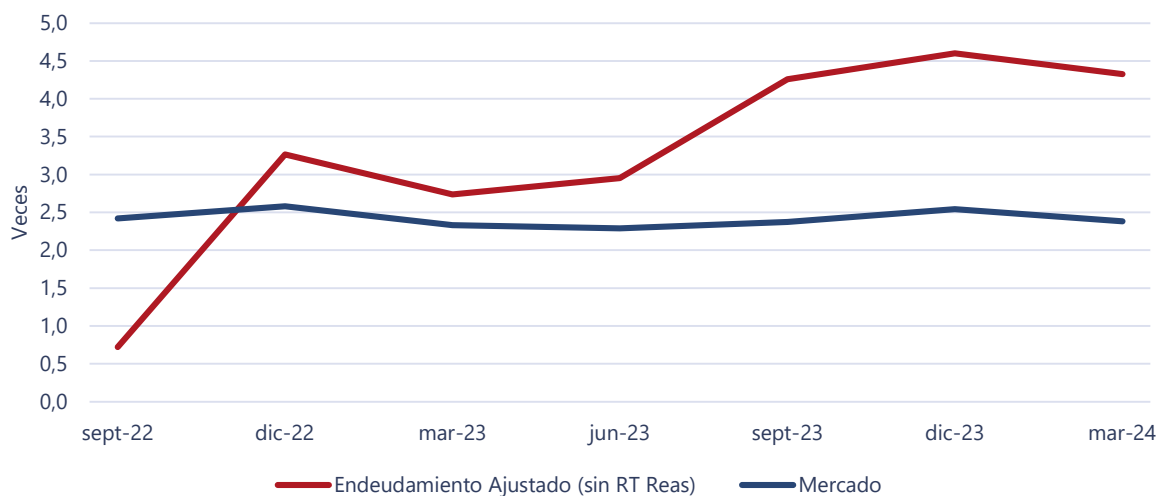


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

En cuanto al patrimonio, **Everest** presentó al cierre de 2023 un total de \$ 22.576 millones, mientras que al primer trimestre de 2024 el monto ascendió a \$ 22.757 millones. Cabe destacar que en el tiempo que lleva operando la compañía, esta ha recibido tres aumentos de capital, el primero en junio de 2022 por un total de \$ 15.324 millones, el segundo en marzo de 2023 por \$ 3.991 millones y el tercero y más reciente en mayo de 2024 por un monto de \$ 13.634 millones. En cuanto a los resultados de la compañía, estos han sido negativos desde que inició sus operaciones, presentando al cierre de 2023 pérdidas por \$ 1.569 millones, situación que se revierte en el primer trimestre de 2024, en donde la aseguradora alcanzó resultados positivos por \$ 181 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

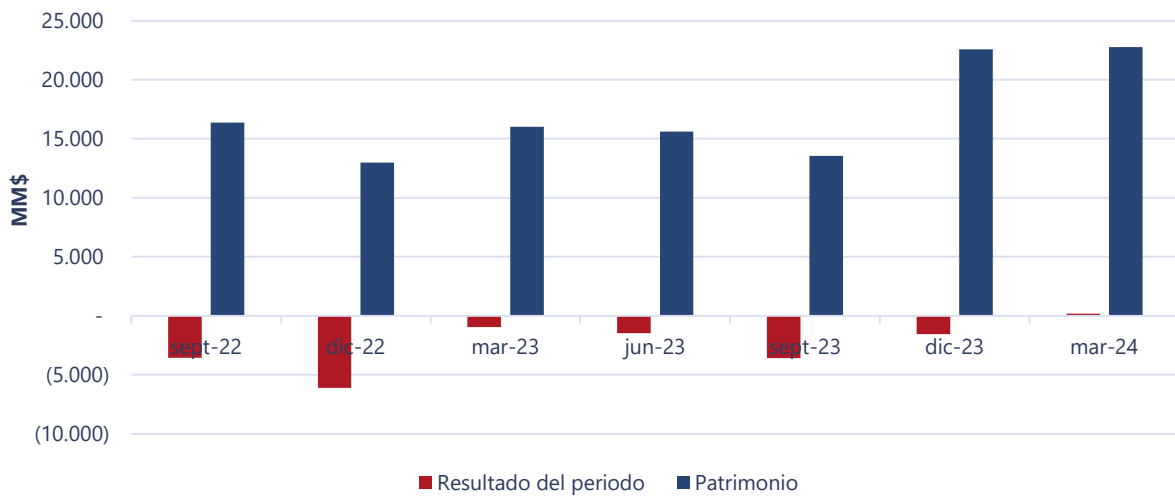


Ilustración 12: Patrimonio y resultados

## Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia de **Everest**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado un nivel similar al del mercado. Al cierre del primer trimestre de 2024, el indicador fue de 25,0%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 26,6% para la compañía y 29,7% para el mercado.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, **Everest** alcanzó al cierre de marzo de 2024 un indicador del 164,1%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

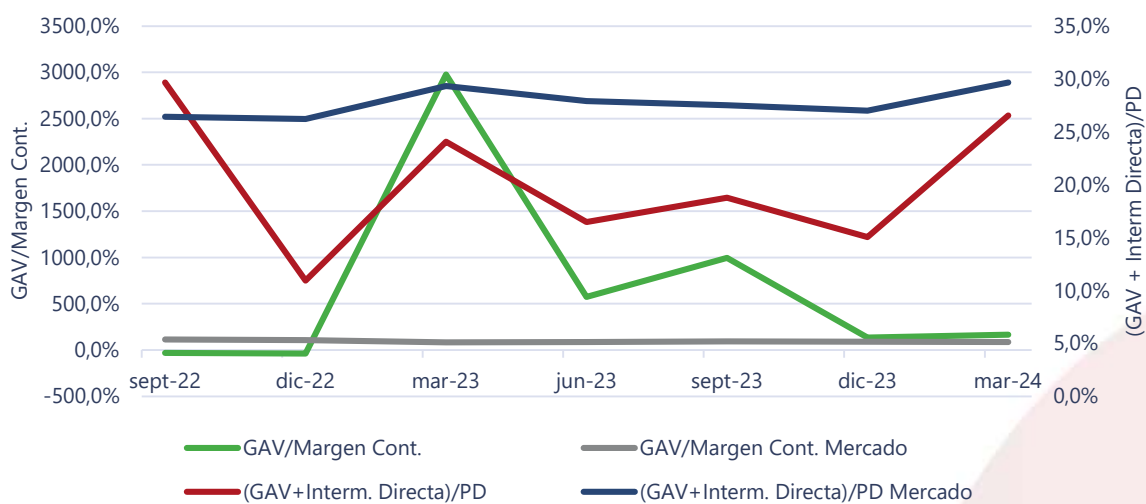


Ilustración 13: Eficiencia



## Ratios

A continuación, se presenta en la Tabla 5 los principales ratios de **Everest** y el mercado, respectivamente.

Tabla 5: Ratios

<b>Everest Seguros</b>	<b>dic-22</b>	<b>mar-23</b>	<b>jun-23</b>	<b>sept-23</b>	<b>dic-23</b>	<b>mar-24</b>
Gastos adm. / Prima directa	6,8%	18,2%	10,7%	13,7%	9,9%	25,0%
Gastos adm. / Margen contribución	-35,9%	2979,7%	573,7%	995,0%	135,7%	164,1%
Margen contribución / Prima directa	-18,9%	0,6%	1,9%	1,4%	7,3%	15,2%
Resultados Op. / Prima directa	-25,7%	-17,6%	-8,9%	-12,3%	-2,6%	-9,8%
Resultado final / Prima directa	-17,1%	-15,9%	-6,9%	-10,0%	-1,7%	1,0%

<b>Mercado</b>	<b>dic-22</b>	<b>mar-23</b>	<b>jun-23</b>	<b>sept-23</b>	<b>dic-23</b>	<b>mar-24</b>
Gastos adm. / Prima directa	15,6%	18,0%	17,4%	17,0%	16,6%	19,1%
Gastos adm. / Margen contribución	108,2%	82,4%	87,1%	91,3%	90,6%	84,6%
Margen contribución / Prima directa	14,5%	21,8%	19,9%	18,7%	18,3%	22,6%
Resultados Op. / Prima directa	-1,2%	3,8%	2,6%	1,6%	1,7%	3,5%
Resultado final / Prima directa	4,1%	5,8%	5,2%	4,2%	4,5%	6,2%

*"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."*