



## **Everest Compañía de Seguros Generales Chile S.A.**

**Revisión Anual**

**ANALISTAS:**  
Nadia Aravena G.  
Antonio González G.  
Hernán Jiménez A.  
[nadia.aravena@humphreys.cl](mailto:nadia.aravena@humphreys.cl)  
[antonio.gonzalez@humphreys.cl](mailto:antonio.gonzalez@humphreys.cl)  
[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

**FECHA**  
Junio 2025

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  [@humphreyschile](https://twitter.com/humphreyschile)

Categoría de riesgo <sup>1</sup>	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	<b>AA</b>
Tendencia	<b>Estable</b>
EEFF base	Marzo 2025

<b>Estado de Situación Financiera IFRS</b>				
<b>M\$ de cada año</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>mar-25</b>
Inversiones	19.732.819	48.481.321	52.258.077	62.316.935
Cuentas por cobrar de seguros	32.766.746	71.198.440	61.197.784	57.285.929
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	27.721.596	83.116.239	109.775.335	97.635.549
Otros activos	2.865.376	6.760.589	9.674.577	8.546.940
<b>Total activos</b>	<b>83.086.537</b>	<b>209.556.589</b>	<b>232.905.773</b>	<b>225.785.353</b>
Reservas Técnicas	33.876.568	99.968.402	127.424.712	113.893.207
Deudas por operaciones de seguro	33.969.123	73.764.285	59.702.127	67.054.738
Otros pasivos	2.254.674	13.248.274	11.926.930	10.014.407
<b>Total pasivos</b>	<b>70.100.365</b>	<b>186.980.961</b>	<b>199.053.769</b>	<b>190.962.352</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>12.986.172</b>	<b>22.575.628</b>	<b>33.852.004</b>	<b>34.823.001</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>83.086.537</b>	<b>209.556.589</b>	<b>232.905.773</b>	<b>225.785.353</b>

<b>Estado de Resultados IFRS</b>				
<b>M\$ de cada año</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>mar-25</b>
<b>Margen de contribución</b>	<b>-6.785.436</b>	<b>6.671.616</b>	<b>3.628.164</b>	<b>2.123.830</b>
Prima directa	35.841.437	91.772.339	108.530.048	16.452.930
Prima cedida	31.354.206	74.692.040	96.129.482	13.539.864
Prima retenida	4.487.231	17.080.299	12.400.566	2.913.066
Costos de siniestro	79.330	2.817.658	8.368.741	753.135
Resultado de intermediación	225.401	-3.039.015	-5.785.171	-2.222.447
Costos de administración	2.436.755	9.052.902	11.323.622	1.474.394
Resultado de inversiones	57.882	316.702	2.293.986	967.463
<b>Resultado final</b>	<b>-6.117.327</b>	<b>-1.569.285</b>	<b>-2.695.397</b>	<b>609.192</b>

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros Generales (29-02-2024).

# 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 amplia y reconocida trayectoria en el negocio de seguros y reaseguros con una extensa red de distribución a nivel global. Por su parte, la aseguradora local se orienta a la comercialización de una amplia gama de productos dentro del segmento de grandes riesgos y del ámbito de *expertise* de su controlador.

Al cierre de marzo de 2025, **Everest** alcanzó reservas técnicas por \$ 113.893 millones, un total de inversiones por \$ 62.317 millones y un patrimonio de \$ 34.823 millones. En el mismo periodo, su primaje fue de \$ 16.453 millones, con una participación de mercado 1,4% respecto al total del mercado de seguros generales.

La clasificación de **Everest** en “*Categoría AA*” se fundamenta en el apoyo que la compañía recibe por parte de su matriz y que, en los hechos, se manifiesta en el compromiso formal de su controlador –a través de Everest Reinsurance (*rating A+* escala global) – de proveer los recursos, en el caso de ser requerido, para que la aseguradora local pueda dar cumplimiento a sus obligaciones y responsabilidades asumidas. En la práctica, el apoyo de la matriz se ha materializado vía aumentos de capital efectuados durante los años de operación que lleva **Everest** en el país.

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 el conocimiento y experiencia de los ejecutivos locales, que se traduce en altos estándares de control, políticas de riesgos bien definidas y políticas de inversión conservadoras, entre otras.

Además, se reconoce que la política de reaseguros de la compañía le permite retener un nivel de riesgo acotado acorde a su situación patrimonial y, a su vez, mantener una adecuada capacidad de pago. Sumado a esto, se debe considerar que **Everest** mantiene contratos con reaseguradores del mismo grupo y de elevada solvencia. A marzo 2025, la totalidad contaba con “*Categoría AA*” o superior en escala local según conversión **Humphreys**.

Desde otra perspectiva, un factor que restringe la clasificación de riesgo es el hecho que la compañía presenta una baja participación en el mercado de seguros generales, lo que le resta competitividad a la aseguradora por la necesidad de alcanzar mayores economías de escala. En términos de prima **Everest** participa con un 1,4% del mercado de seguros generales. A su vez, en su principal negocio —la rama incendio — la compañía alcanza una participación de mercado del 3,1% dentro de dicho segmento.

Asimismo, se considera como limitante, el nivel de concentración que posee la prima directa en los seguros de incendio y adicionales<sup>2</sup> (en adelante, incendio), los cuales alcanzan un 86,4% del total.

De la misma forma, otro elemento que limita la clasificación son los resultados anuales negativos que mantiene la compañía, debido a que la aseguradora aún se encuentra en desarrollo del negocio. Sin embargo, al cierre de marzo de 2025, se presentaron resultados positivos los que ascienden a \$ 609 millones, lo que permite presumir que la compañía se encuentra cerca de alcanzar su punto de equilibrio.

---

<sup>2</sup> Considera Incendio Ordinario, Pérdida de Beneficios por Incendio, Otros Riesgos Adicionales a Incendio, Terremoto y Maremoto, Pérdida de Beneficios por Terremoto, Otros Riesgos de la Naturaleza y Terrorismo.

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.

##### Riesgos Considerados

- Baja participación de mercado.
- Concentración de la prima directa en la rama de incendio.
- Resultados negativos.

## 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 aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

## Hechos recientes

### Resultados marzo 2025

Al cierre de marzo de 2025, **Everest** presentó un primaje por \$ 16.453 millones, lo que equivale un aumento de un 5,0% respecto a lo presentado en el mismo periodo de 2024. En términos de prima directa, incendio es la principal rama de la compañía, la que representa un 86,4% de lo obtenido en el mismo periodo. En cuanto a la prima retenida, esta ascendió a \$ 2.913 millones, lo que significó una disminución de un 61,0% respecto al mismo a marzo de 2024.

Por su parte, los costos de sinistros presentaron un aumento de un 12,0% en el mismo periodo comparativo, alcanzando \$ 753 millones al cierre de marzo de 2025.

Al cierre del primer trimestre de 2025, la aseguradora presentó ganancias por \$ 609 millones. Por su parte, las reservas técnicas alcanzaron \$ 113.893 millones, mientras que las inversiones, tanto financieras como inmobiliarias, totalizaron \$ 62.317 millones. **Everest** finalizó el primer trimestre de 2025 con un nivel de patrimonio de \$ 34.823 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 2025, la matriz contaba con un patrimonio de US\$ 14,1 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 a través de aumentos de capital, lo que toma mayor relevancia al 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 0,26% del patrimonio de su matriz.

**Experiencia de la matriz:** En relación a la estrategia de negocio de **Everest**, la que cuenta con foco principal en 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 que se establece desde su matriz, la cual se ve fortalecida tanto por la solvencia de sus reaseguradores, de los cuales, los dos principales pertenecen al grupo controlador, como por las capacidades y respaldo que se entregan. A marzo de 2025, la compañía cede un 82,3% a reaseguradores que presentan una clasificación *“Categoría AA”* o superior en escala local según conversión **Humphreys**.

## Factores de riesgo

**Baja participación de mercado:** **Everest** mantiene una baja participación en el mercado de seguros generales, lo que le resta competitividad a la aseguradora por la necesidad de alcanzar mayores economías de escala. Sin embargo, no se desconoce el hecho que la compañía es relativamente nueva, por lo que su comportamiento es natural en compañías que se están incorporando al mercado, además se reconoce que la participación de mercado ha ido incrementando desde el inicio de operaciones. Al cierre de marzo de 2025, **Everest** posee, en términos de prima directa, el 1,4% del mercado de seguros generales, lo que la posiciona como la vigesimoséptima compañía.

**Concentración de cartera de producto:** El desarrollo del negocio de **Everest** se ha concentrado principalmente en la rama de incendio, por lo que sus resultados están altamente influenciados por el desempeño de este. A marzo de 2025, la rama de incendio<sup>2</sup> representó el 86,4% del primaje directo y el 75,4% del margen de contribución de la compañía.

**Resultados negativos:** Desde el inicio de sus operaciones en 2022, la aseguradora ha presentado resultados anuales negativos, lo que se explica por el natural crecimiento y desarrollo del negocio. Sin embargo, como atenuante se tiene que al cierre del primer trimestre 2025 se tienen resultados positivos, los cuales ascienden a \$ 609 millones.

# Antecedentes generales

## La compañía

**Everest** es una compañía de seguros generales constituida en octubre de 2021. Posteriormente, 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, enmarcándose en el segmento de grandes riesgos, entre los que destacan los ramos de daños a la propiedad, responsabilidad civil, energía, construcción y accidentes personales, entre otros. La compañía se enfoca principalmente en cubrir las necesidades de empresas, sin incluir los seguros personales, al menos, en sus inicios.

La compañía forma parte de Everest Group, Ltd., el cual fue fundado hace casi 50 años en Bermudas y se ha dedicado a actividades aseguradoras y reaseguradoras a nivel mundial. 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 \$ 13,5 billones<sup>3</sup> (MMUS\$ 14.140).

Respecto a la relación con su matriz, **Everest** le reporta periódicamente, manteniendo una relación directa con el grupo; este último controla y hace un seguimiento cercano de las operaciones que realiza la aseguradora en el país. 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. Todo lo anterior conlleva 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 mantenido un crecimiento desde el inicio de sus operaciones, alcanzando al cierre de diciembre de 2024 un monto de \$ 108.530 millones, equivalente a un aumento de un 18,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, al término del primer trimestre de 2025, la prima directa de la compañía mostro una disminución de un 5,0% respecto al mismo periodo del año anterior, presentando un primaje de \$ 16.453 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa desde el inicio de sus operaciones.

## Mix de productos

De acuerdo con su estrategia de negocio, **Everest** ha concentrado su prima directa en la rama de incendios, la que al cierre del primer trimestre de 2025 representó un 86,4% del total del primaje de la compañía, mientras que las ramas de otros<sup>4</sup> y transporte concentraron un 11,6% y 2,0%, respectivamente. En relación con el margen de contribución, la rama que presenta una mayor concentración es incendio, que equivale a un 75,4% total del margen de contribución, seguida de transporte con un 25,0%, en tanto la rama otros, muestra un margen

<sup>3</sup> Tipo de cambio utilizado al 1 de abril de 2025 (\$953,07).

<sup>4</sup> Incluye responsabilidad civil industria, infraestructura y comercio, robo, todo riesgo, construcción y montaje, entre otros.

negativo. La Ilustración 2 e Ilustración 3 presentan la evolución por rama de la prima directa y el margen de contribución, respectivamente.

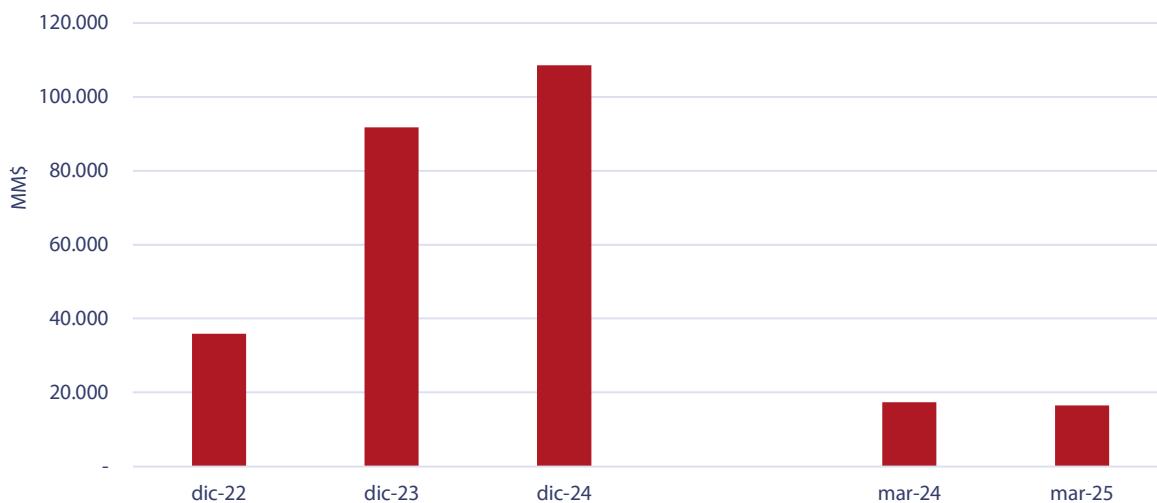


Ilustración 1: Evolución prima directa

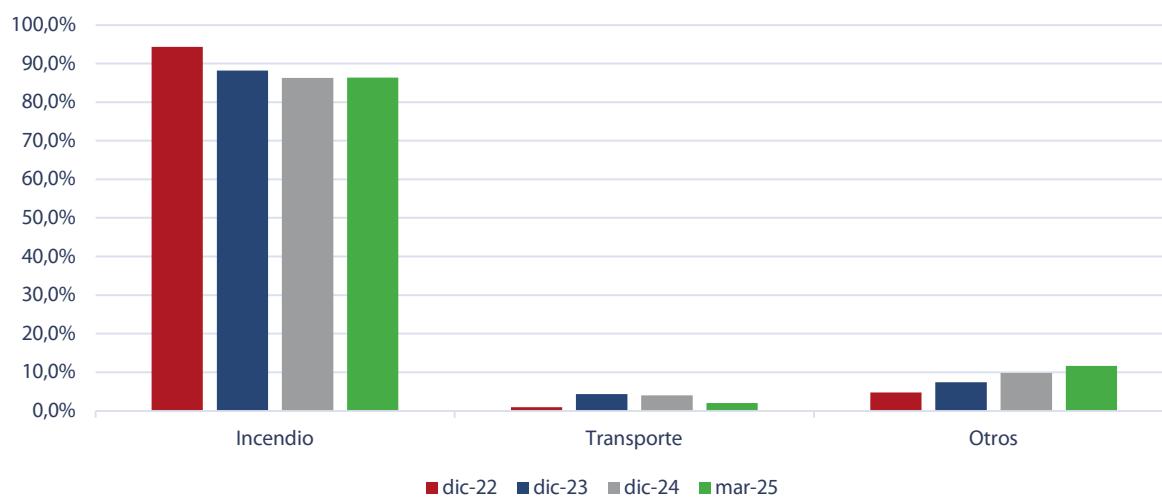


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

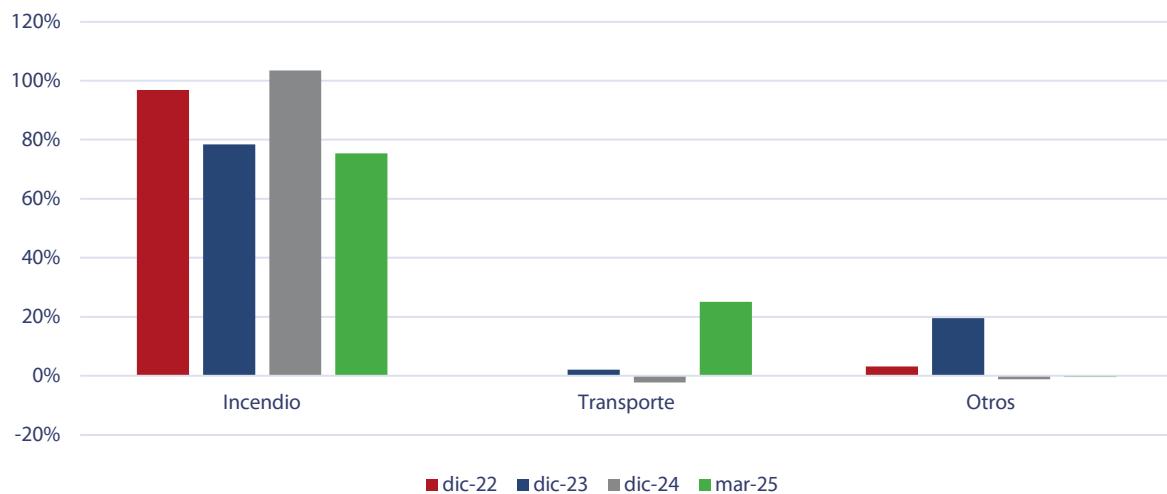


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

## Siniestralidad y rendimiento técnico global

En términos globales, la aseguradora ha presentado niveles de siniestralidad inferiores a los del mercado, excepto en algunos períodos de 2024, mostrando mayor volatilidad, lo cual se da, en general, en compañías que mantienen pocos años de operaciones, presentando un indicador, al cierre de 2024, de 67,5%, mientras que al término del primer trimestre de 2025 el indicador fue de 25,9%. La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la compañía y el mercado.

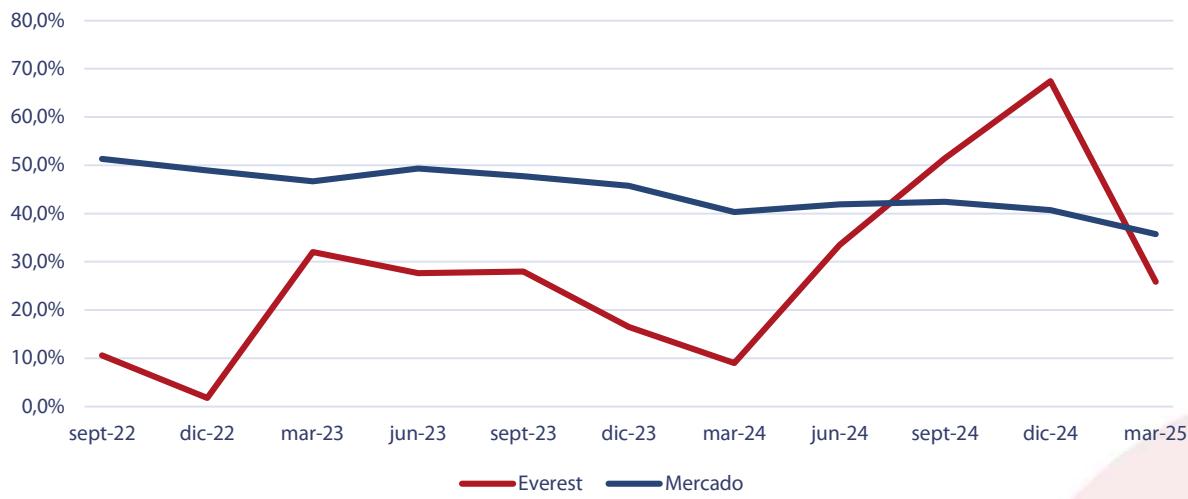


Ilustración 4: Siniestralidad Everest y Mercado

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 2024, el indicador fue de 29,3%, y en el primer trimestre de 2025 el rendimiento técnico fue de 72,9%. En la Ilustración 5 se puede apreciar el comparativo del rendimiento técnico con el mercado.



Ilustración 5: Rendimiento técnico Everest y Mercado

## Industria y participación de mercado

A diciembre 2024, **Everest**, presentó, en términos de prima directa, una participación de mercado de un 2,1%. Por su parte, al cierre de marzo de 2025, la participación disminuyó alcanzando un 1,4%, lo que la posiciona como la decimosexta 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.

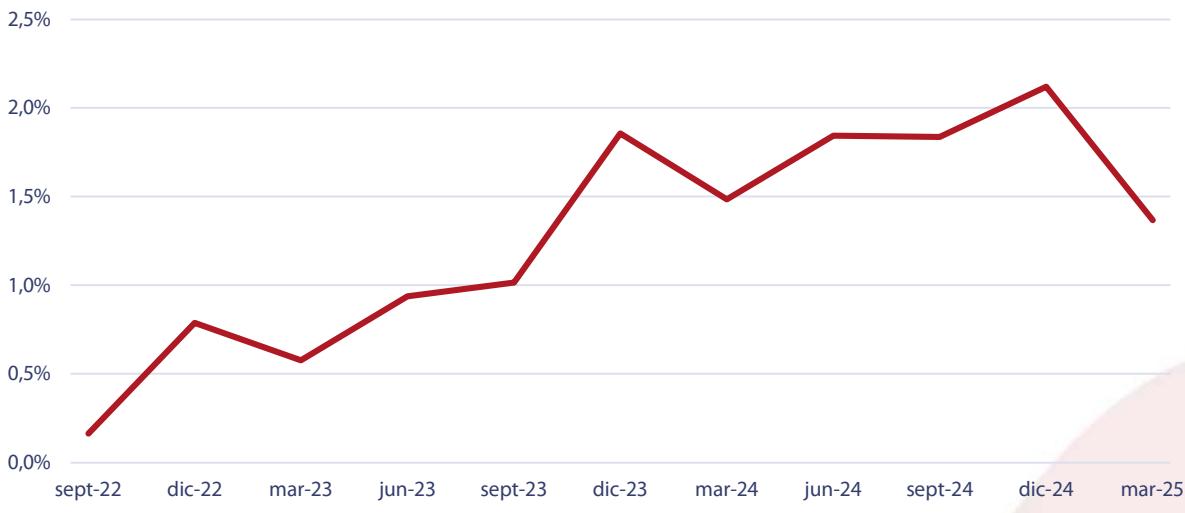


Ilustración 6: Participación de mercado Everest

## Capitales asegurados

Al cierre del primer trimestre de 2025, **Everest** contaba con 1.133.268 ítems vigentes, evidenciando un crecimiento importante producto del desarrollo del negocio, esto debido a los acotados años de operación que mantiene la compañía, concentrándose un 98,8% en la rama de incendios. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$ 138.052 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	dic-23	dic-24	mar-25
Incendio	67.544	134.718	2.013.458	1.119.349
Transporte	2	44	82	90
Otros	5.861	596	12.557	13.829
<b>Total</b>	<b>73.407</b>	<b>135.358</b>	<b>2.026.097</b>	<b>1.133.268</b>

## Reaseguros

Al cierre del primer trimestre de 2025, **Everest** presenta una retención del 17,7% de su prima directa. Los contratos de reaseguros vigentes se han suscrito con reaseguradores de elevada solvencia, donde la totalidad de la prima ha sido cedida a reaseguradores clasificados en *“Categoría AA”* o superior (en escala local según conversión **Humphreys**), de los cuales, los dos principales forman parte del mismo grupo. 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 2025.

Tabla 2: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo <sup>5</sup>
EVEREST REINSURANCE COMPANY	25,6%	AAA
EVEREST REINSURANCE (IRELAND)	15,5%	AAA
SWISS REINSURANCE COMPANY LTD	11,9%	AAA
SWISS REINSURANCE AMERICA CORP.	9,4%	AAA
MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNGS	8,8%	AAA
ASPEN INSURANCE UK LIMITED	3,0%	AA
FIDELIS INSURANCE BERMUDA LIMIT.	2,2%	AA
ACE PROPERTY & CASUALTY INSURANCE	2,1%	AAA
PARTNER REINSURANCE EUROPE	1,8%	AAA
ARCH REINSURANCE LTD	1,6%	AAA
Otros	18,2%	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	

<sup>5</sup> Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

## Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2025, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 19,7% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 45,9% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora, un 44,2% en inversiones financieras y un 9,9% a otros, específicamente a los montos mantenidos en cuentas corrientes. A continuación, la Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **Everest**.

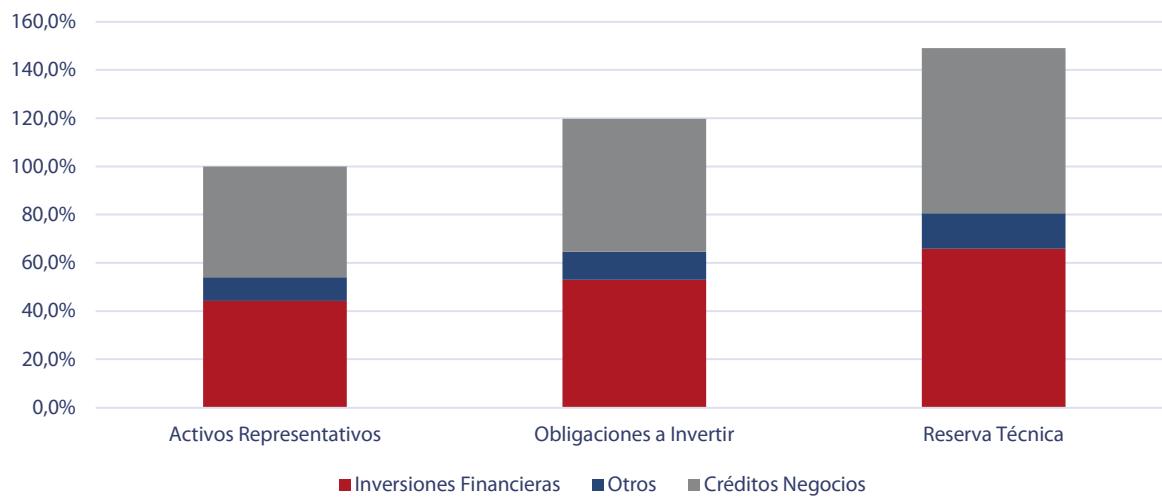


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

## Cartera de productos

### Evolución de la prima por rama

Hasta 2024, todas las ramas en las que opera la compañía han tenido, en términos de prima directa, un crecimiento dado que la compañía comenzaba a posicionarse dentro del mercado. Al cierre de 2024, el primaje de la rama de incendio, la más importante de **Everest**, presentó un incremento de un 15,6% respecto a lo obtenido en 2023, alcanzando \$ 93.597 millones; mientras que, al primer trimestre de 2025, su prima directa fue de \$ 14.210 millones, levemente inferior a igual período de 2024. Por su parte, la rama otros, mostró un aumento en su primaje, pasando de tener \$ 6.818 millones en 2023 a \$ 10.609 millones en 2024, lo que se traduce en un incremento de un 55,6%, al cierre marzo de 2025 el primaje fue de \$ 1.916 millones, superior al comparable del año anterior. En cuanto a la rama transporte, esta mostró un alza de un 7,7% respecto a 2023 con una prima directa de \$ 4.323 millones; cerrando marzo del presente años con una prima de \$ 327 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

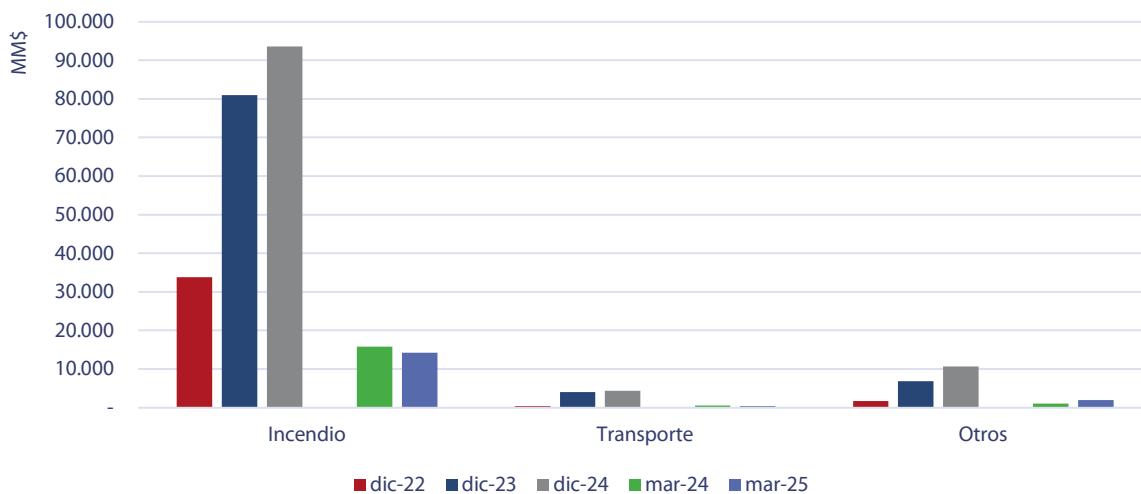


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa por rama

## Posicionamiento de productos

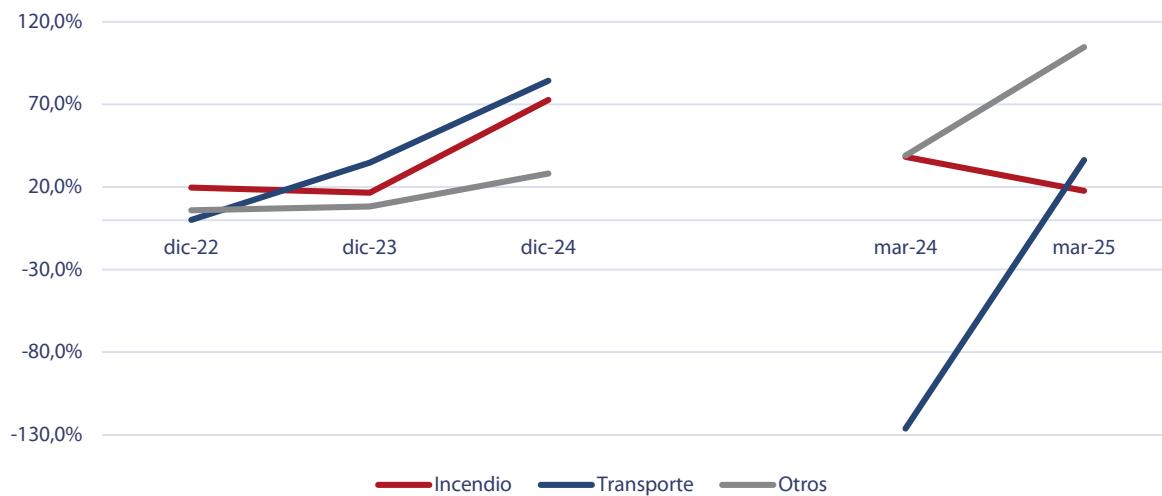
Dentro de las ramas que opera la compañía, incendio ha alcanzado un mayor posicionamiento de mercado en los períodos que lleva operando la aseguradora. Al cierre de 2024 dicha rama se posicionó con una participación de un 4,3% respecto al total de prima correspondiente a incendio, seguida por las ramas de transporte y otros, las que a la misma fecha alcanzaron un 2,5% y 0,8%, respectivamente. Situación similar, pero con una leve disminución en todas sus ramas es la que se presenta en el primer trimestre de 2025, en donde la rama de incendio alcanzó una participación de mercado de un 3,1%, mientras que las ramas de transportes y otros alcanzaron un 0,9% y 0,6%, respectivamente. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas de **Everest**.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Incendio	1,9%	3,8%	4,3%	3,1%
Transporte	0,2%	2,2%	2,5%	0,9%
Otros	0,1%	0,6%	0,8%	0,6%
<b>Total</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,4%</b>

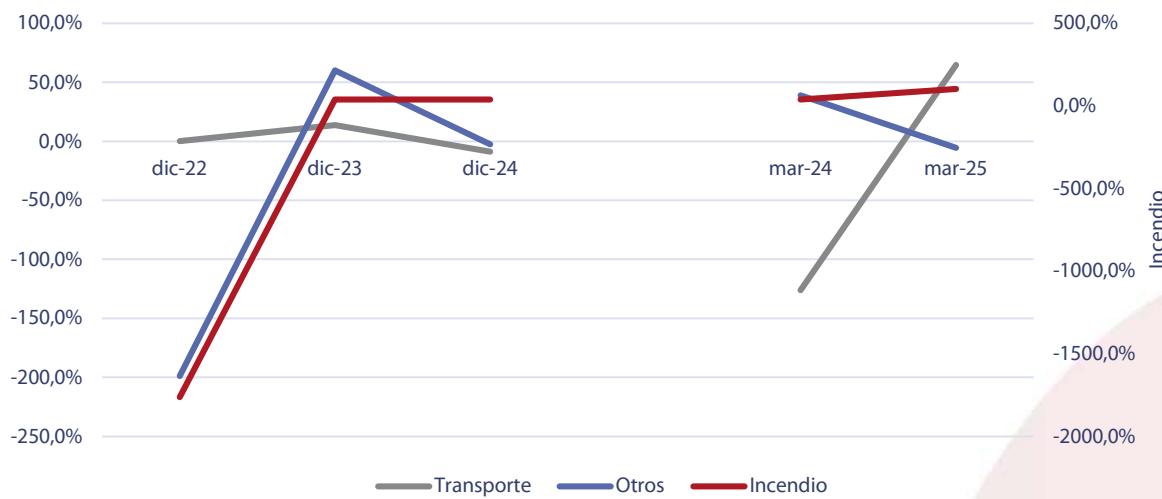
## Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por producto, esta ha mostrado variaciones al alza durante el último año en todas las ramas que opera la aseguradora. Respecto a la rama incendio, al cierre de 2024, alcanzó un indicador de 72,8%, en contraste al 16,5% obtenido en diciembre de 2023, mientras que, en el primer trimestre de 2025, la siniestralidad muestra una baja con un indicador de 17,7%. Por su parte, la rama otros y transporte mostraron, al cierre de 2024, un indicador de 28,2% y 84,4%, respectivamente. A marzo 2025, la siniestralidad de la rama otros fue de 104,8% y para transporte fue de 36,3%. 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 mostrado volatilidad en todas las ramas que mantiene **Everest**. La rama de incendio ha tendido, durante los últimos dos años, a estabilizarse, cerrando el 2024 con un indicador de 38,6%, sin embargo, al cierre del primer trimestre de 2025, el rendimiento técnico de la rama se elevó con un indicador de 102,6%. Por su parte, la rama otros, presentó, al cierre de 2024 y al primer trimestre de 2025, un indicador negativo. De la misma forma la rama de transporte presentó un indicador negativo a 2024, mientras que, a marzo 2025 mostro un alza, donde la relación de margen de contribución sobre prima directa alcanzó niveles de 64,7%. 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 por rama*

# Desempeño de la compañía

## Generación de caja

Durante los años 2022 y 2023, **Everest** generó flujos de caja operacionales positivos, registrando al cierre de 2023 un flujo de \$ 14.775 millones. Situación contraria es la que se presentó al cierre de 2024, en donde la aseguradora tuvo un déficit de \$ 54.398 millones. Sin embargo, durante el primer trimestre de 2025 los flujos operacionales de la compañía ascendieron a \$ 2.082 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	dic-24	mar-25
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	1.091.122	14.775.391	-54.398.014	2.081.940
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	57.882	326.813	0	0
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	18.966.058	11.296.182	13.630.943	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	0	19.732.820	47.527.413	9.613.769
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	19.732.819	47.527.413	9.613.769	11.173.581

## Endeudamiento y posición patrimonial

Al analizar el endeudamiento de **Everest**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se puede visualizar que el indicador ha alcanzado niveles por sobre el mercado. Al término de 2024, el indicador para la compañía y el mercado fue de 5,9 y 4,0 veces, respectivamente, mientras que, al cierre del primer trimestre de 2025, el ratio de la aseguradora fue de 5,5 veces y el del mercado de 3,7 veces. Si se ajusta el indicador por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento tiende a acercarse más al indicador de mercado durante los últimos períodos analizados alcanzando 2,7 veces al cierre de marzo de 2025 (baja importante dado el elevado nivel de cesión de la compañía), mientras que el mercado alcanzó un ratio de 2,3 veces. La Ilustración 11 presenta la evolución del indicador de endeudamiento ajustado en los últimos trimestres.

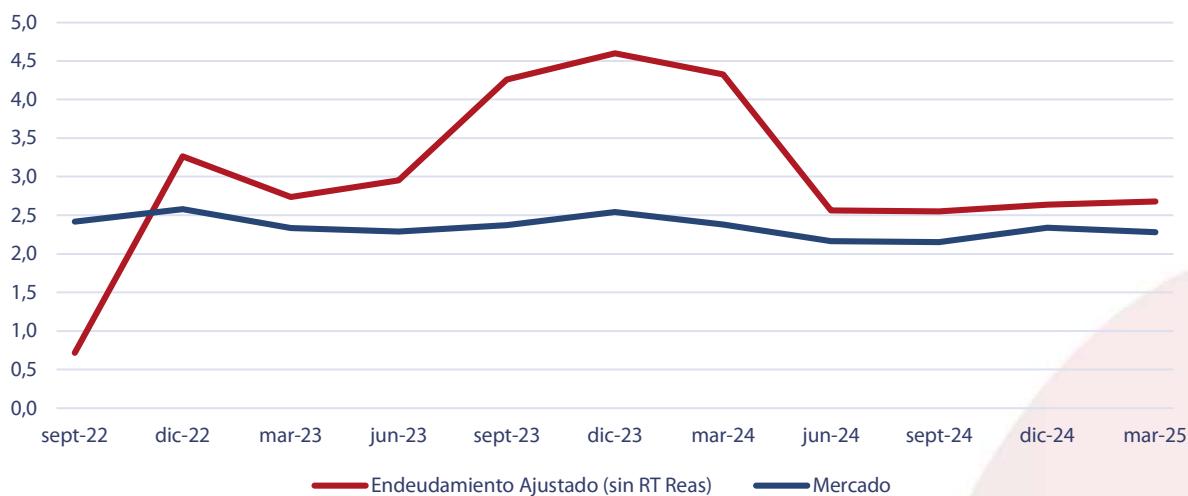


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

En cuanto al patrimonio, **Everest** presentó, al cierre de 2024, un total de \$ 33.852 millones, mientras que al primer trimestre de 2025 el monto ascendió a \$ 34.823 millones. Cabe destacar durante el tiempo que lleva operando la compañía, esta ha recibido tres aumentos de capital, siendo el más reciente en mayo de 2024 por un monto de \$ 13.634 millones. En cuanto a los resultados de la compañía, estos fueron negativos desde que inició sus operaciones hasta el cierre de 2024, donde se tuvo pérdidas por \$ 2.695 millones; sin embargo, durante el primer trimestre de 2025, la aseguradora alcanzó resultados positivos por \$ 609 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

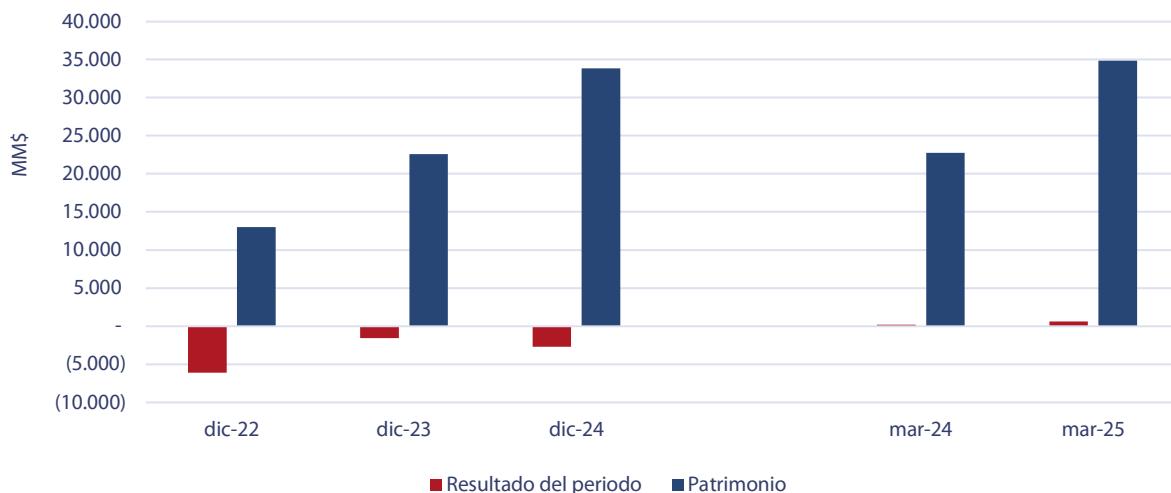


Ilustración 12: Patrimonio y resultados

## 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 mayor volatilidad, con niveles por sobre y debajo del mercado. Al cierre del primer trimestre de 2025, el indicador fue de 9,0%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 18,9% para la compañía y 28,6% para el mercado.

Por su parte, al evaluar la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, **Everest** alcanzó, al cierre de marzo de 2025, un indicador del 69,4%, mientras que el mercado obtuvo un 75,9%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

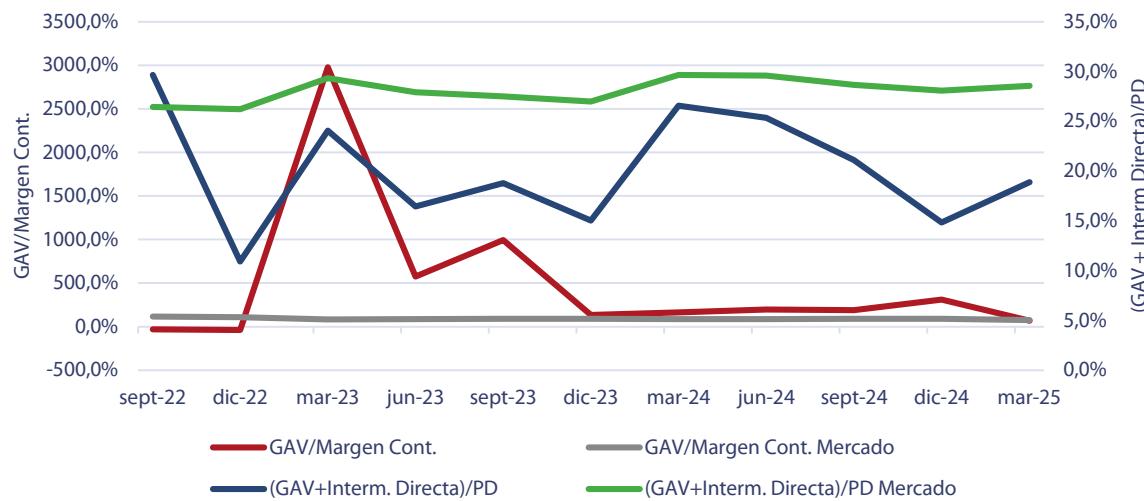


Ilustración 13: Eficiencia

## 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>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>mar-25</b>
Gastos adm. / Prima directa	6,8%	9,9%	10,4%	9,0%
Gastos adm. / Margen contribución	-35,9%	135,7%	312,1%	69,4%
Margen contribución / Prima directa	-18,9%	7,3%	3,3%	12,9%
Resultados Op. / Prima directa	-25,7%	-2,6%	-7,1%	3,9%
Resultado final / Prima directa	-17,1%	-1,7%	-2,5%	3,7%

	<b>Mercado</b>			
	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>mar-25</b>
Gastos adm. / Prima directa	15,6%	16,6%	18,3%	18,1%
Gastos adm. / Margen contribución	108,2%	90,6%	91,6%	75,9%
Margen contribución / Prima directa	14,5%	18,3%	19,9%	23,8%
Resultados Op. / Prima directa	-1,2%	1,7%	1,7%	5,7%
Resultado final / Prima directa	4,1%	4,5%	4,7%	8,1%

*"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."*