Everest Compañía de Seguros Generales Chile S.A.

Primera Clasificación

ANALISTAS:
Álvaro Reyes A.
Ximena Oyarce L.
alvaro.reyes@humphreys.cl
ximena.oyarce@humphreys.cl

FECHA
Agosto 2022

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile
Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl
Humphreys Clasificadora De Riesgo • @humphreyschile

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	**Categoría**
Pólizas	**AA**
Tendencia	**Estable**
EEFF base	30 de junio de 2022

Balance IFRS	
M$ de cada año	**jun-22**
Inversiones	3.642.183
Cuentas por cobrar de seguros	-
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	-
Otros activos	2.688
Total activos	**3.644.871**
Reservas técnicas	-
Deudas por operaciones de seguro	-
Otros pasivos	9.893
Total pasivo	**9.893**
Total patrimonio	**3.634.978**
Total pasivo y patrimonio	**3.644.871**

Estado de Resultado IFRS	
M$ de cada año	**jun-22**
Margen de Contribución	**-**
Prima directa	-
Prima retenida	-
Costo de siniestros	-
Resultado de intermediación	-
Costo de administración	9.870
Resultado de inversiones	-
Resultado final	**-9.870**

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Everest Compañía de Seguros Generales Chile S.A. (Everest), es una entidad aseguradora de reciente constitución en el mercado local; no obstante, 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 aseguradora local se orientará a la comercialización de una amplia gama de productos dentro del segmento de grandes riesgos y dentro del ámbito de *expertise* de su controlador.

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 (*rating* A+ escala global), de proveer los recursos, en caso que fuere necesario, para que la compañía local dé cabal cumplimiento a sus obligaciones y responsabilidades asumidas.

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

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 si sola, presente un historial satisfactorio en cuanto al rendimiento y un adecuado posicionamiento de mercado.

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.

Antecedentes generales

La compañía

Everest es una compañía de seguros generales constituida en octubre de 2021, que recientemente ha iniciado sus operaciones.

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.

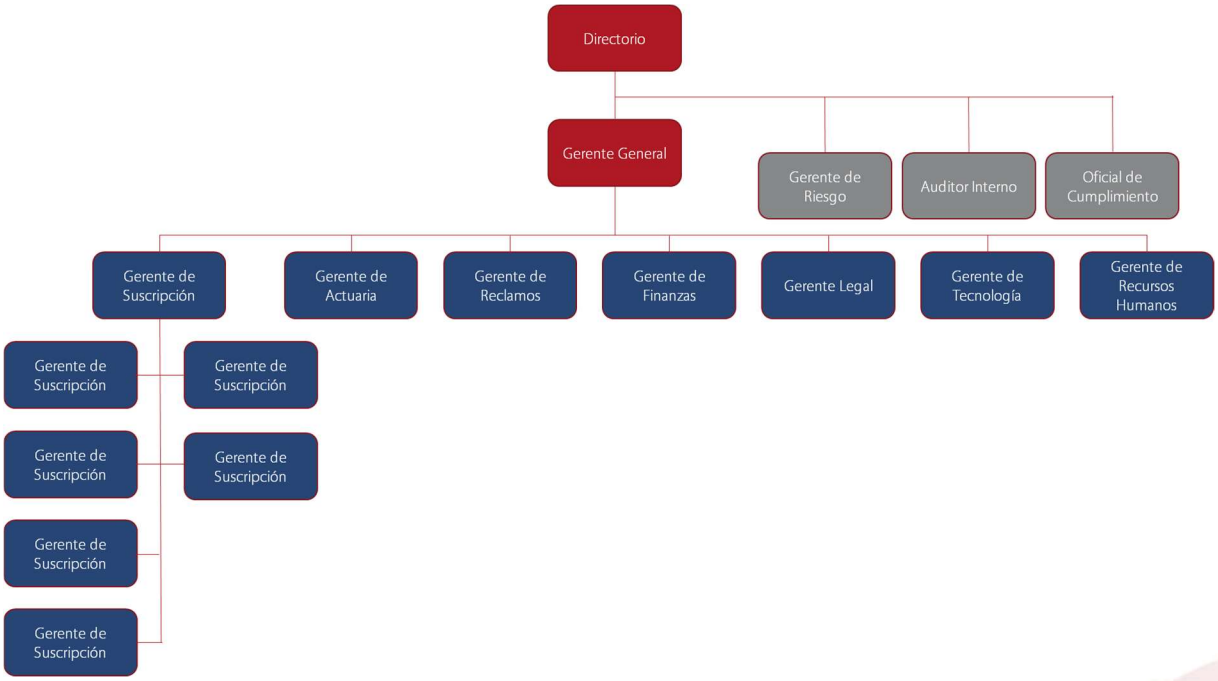

Ilustración 1: Organigrama de la compañía

*Tabla 1: Propiedad de **Everest***

Nombre	Acciones	Participación
Everest RE Group, Ltd.	510	51,00%
Everest RE Advisors, Ltd.	490	49,00%

La compañía forma parte de Everest Re 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 $ 7,5 billones[1] (MMUS$ 9.527[2]).

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.

Mix de productos esperados

La compañía tiene como objetivo enfocarse en determinadas líneas de negocios, sin perjuicio de que en el futuro podrían diversificar aún más su *portfolio*. En la Tabla 2 se puede observar el listado de tipos de seguros en los que participará la compañía, además del número de aseguradoras que operan en dichas líneas de productos (se debe considerar que la información entregada no discrimina entre mercado de empresas y de personas) y el primaje trimestral del mercado.

[1] Tipo de cambio utilizado al 1 de abril de 2022 (787,98).
[2] Según información financiera a marzo de 2022.

Tabla 2: Tipos de seguros en los que participará ***Everest***

Línea de negocio	Primaje actual (M$)	Número de compañías
Incendio Ordinario	77.895.533	22
Pérdida de Beneficios por Incendio	15.394.425	19
Otros Riesgos Adicionales a Incendio	9.005.149	21
Terremoto y Maremoto	189.755.191	22
Pérdida de Beneficios por Terremoto	17.793.300	18
Otros Riesgos de la Naturaleza	6.971.510	20
Terrorismo	12.059.655	19
Robo	27.268.659	19
Cristales	441.858	15
Casco Marítimo	9.299.196	14
Casco Aéreo	3.360.847	8
Responsabilidad Profesional	7.816.875	15
Transporte Terrestre	21.244.034	18
Transporte Marítimo	17.593.030	17
Transporte Aéreo	851.086	16
Equipo Contratista	14.176.946	16
Todo Riesgo, Construcción y Montaje	15.319.065	18
Garantía	10.418.266	13
Accidentes Personales	21.326.580	21

Cabe resaltar que los seguros que la compañía comercializará ya, con anterioridad, eran ofrecidos por Everest RE Group, Ltd. De esta manera, se entiende que la matriz puede aportar un *know how* efectivo lo cual, junto con el equipo profesional de la aseguradora local, facilitarán el desarrollo del negocio.

Plan de negocios

Everest, con sus líneas de negocio definidas a partir de las necesidades y condiciones del mercado, la experiencia del grupo y el conocimiento de la administración en Chile, apunta al segmento de empresas, con un mercado objetivo en Chile de US$ 722 millones de primaje bruto. Se espera alcanzar un 9% del mercado objetivo en el primer año, mientras que para el quinto año un 20%, por lo que se estima que el primaje bruto alcance aproximadamente US$ 147 millones, lo que significaría una participación en el mercado total de seguros generales de un 12,1%.

Para alcanzar este objetivo, **Everest** trabajará con las principales corredoras de seguros del país como canal de ventas, ofreciendo soluciones a la medida y asesoría técnica.

Los sectores industriales a los que se enfoca son producción, comercio, financiero, salud, educación, entretenimiento, infraestructura, generación eléctrica y producción de hidrocarburos y derivados.

La evaluación de riesgo de las operaciones tiene el apoyo de la matriz, así las solicitudes en sistema son evaluadas por el grupo, por lo que los estándares y políticas de gestión de riesgo son transmitidos a la filial. De hecho, los sistemas utilizados son los mismos con los que trabaja actualmente el grupo, integrando directamente las operaciones de la filial local.

Reaseguro

La política de reaseguros busca acotar razonablemente los riesgos asumidos por la compañía y se enmarca dentro de las directrices que el grupo tiene en esta materia. Dado ello, si bien la aseguradora local tiene atribuciones de decisión sobre facultativos, en los hechos la cesión de prima será traspasada mayoritariamente a reaseguradores del mismo grupo.

En relación con los facultativos, **Everest** deberá previamente consultar a la relacionada Everest Ceded Re Unit, unidad encargada de centralizar la contratación de reaseguros para las distintas filiales del *holding*, operando con reaseguradores autorizados por el grupo.

Dicho lo anterior, para efectos de cesión de primaje, la gerencia de **Everest** junto con el Everest Ceded Re serán los responsables de determinar las potenciales cubertura de los riesgos a cubrir, teniendo en consideración las condiciones del mercado y la solvencia de los reaseguradores, priorizando siempre una adecuada protección del patrimonio. En consecuencia, la cantidad de reaseguro a contratar será variable, dependiendo de las exposiciones y los costos asociados al reaseguro.

Adicionalmente, y, bajo ciertos términos y condiciones, **Everest** puede ceder riesgos a ciertas filiales autorizadas dentro del grupo.

Inversiones

La política de inversión de **Everest** tiene por objetivo garantizar el cumplimiento de sus obligaciones con sus asegurados y maximizar sus ingresos dentro de un portafolio diversificado, de bajo riesgo y con títulos de buena calidad crediticia. En este contexto, las principales inversiones estarían enfocadas a instrumentos de renta fija con elevada clasificación de riesgo.

Adicionalmente, **Everest** puede invertir, aunque en menor medida, en fondos de capital privado y público, además de otras inversiones alternativas.

Para evitar descalces por tipo de moneda, la compañía se enfocará en mantener activos en las mismas monedas en que realice las reservas para pérdidas y gastos de ajuste de pérdidas, en un monto similar a los pasivos estimados.

El Gerente de Inversiones será quien gestione las políticas de inversión de **Everest** sobre la base de orientación proporcionada por el Comité de Inversiones del directorio del grupo, y reflejarán los objetivos y políticas de inversión del mismo. El cumplimiento de los lineamientos de inversión de la compañía será supervisado y controlado por el directorio de **Everest**.

La matriz

A marzo de 2022 la controladora, con casi 50 años de experiencia, posee un patrimonio de MMUS$ 9.527, lo que significa que el patrimonio de **Everest** representa menos de un 1% de aquel, evidenciando que la matriz tiene capacidad financiera para apoyar a la filial en sus eventuales necesidades patrimoniales y/o de liquidez coyuntural.

Los ingresos de Everest RE Group, Ltd. a diciembre de 2021 del segmento de seguros alcanzan los MMUS$ 3.982, un 24,4% superior a lo obtenido en 2020. Por su parte, los ingresos totales (seguros y reaseguros) alcanzan los MMUS$ 13.050, un alza de un 24,5% en comparación al año anterior.

Tabla 3: Everest RE Group, Ltd.

MMUS$	2019	2020	2021	mar-22
Efectivo y Equivalente	20.748,5	25.461,6	29.673,3	29.298,1
Total Activos	27.244,0	32.711,5	38.185,3	37.986,8
Total Pasivos	18.111,1	22.985,3	28.046,1	28.459,2
Patrimonio	9.132,9	9.726,2	10.139,2	9.527,6
Prima Directa Bruta	9,133.4	10,482.4	13,049.8	3,186.4

El primaje directo de la matriz proviene, según datos de 2021, en un 34% de accidentes especiales, 20% de responsabilidad profesional, 18% de propiedad, 12% de indemnización laboral, 10% de accidentes y salud y 6% de otros. En términos regionales, la diversificación del primaje se compone principalmente por EE. UU., Europa/Reino Unido y América Latina (Ilustración 2).

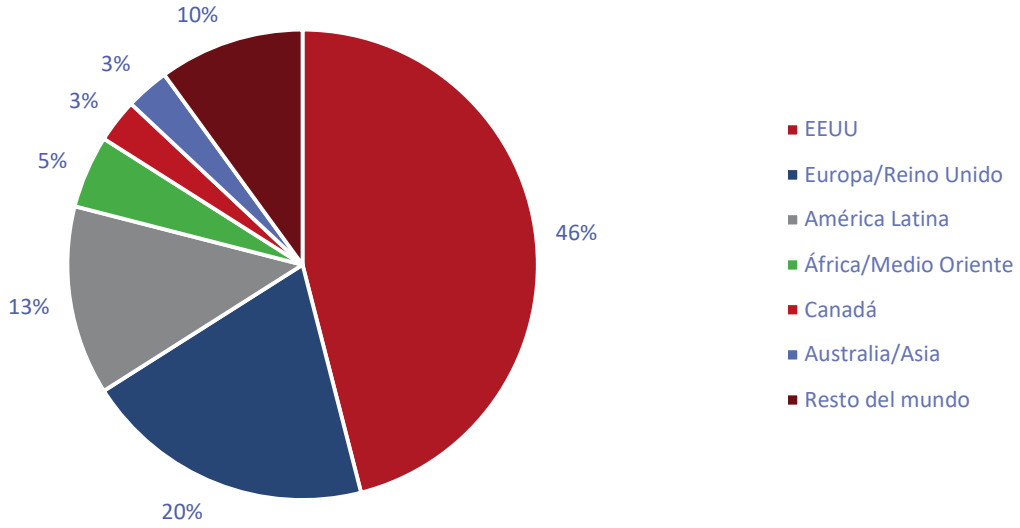

Ilustración 2: Distribución de primaje del grupo Everest, por región

"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."