

Seguros CLC S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Ignacio Muñoz Quezada
Hernán Jiménez Aguayo
ignacio.munoz@humphreys.cl
hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA
Junio 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas

BBB

Tendencia

Estable²

EEFF base

Marzo 2026

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Inversiones	21.437.840	18.287.295	13.364.913	14.077.317	20.371.470	21.443.861
Cuentas por cobrar de seguros	1.437.967	1.460.291	1.411.789	1.319.316	141.893	433.716
Participación reaseguro en reservas técnicas	0	0	0	0	0	0
Otros activos	1.255.546	616.669	6.804.613	17.410.849	2.843.016	2.903.036
Total activos	24.131.353	20.364.255	21.581.315	32.807.482	23.356.379	24.780.613
Reservas técnicas	8.073.418	8.017.920	8.061.501	8.184.891	8.708.230	8.666.556
Deudas por operaciones de seguro	26.851	27.783	26.449	30.106	30.429	24.574
Otros pasivos	1.574.553	1.126.061	2.606.898	4.870.646	1.356.063	1.294.267
Total patrimonio	14.456.531	11.192.491	10.886.467	16.751.423	13.261.657	14.795.216
Total pasivos y patrimonio	24.131.353	20.364.255	21.581.315	32.807.482	23.356.379	24.780.613

Estados de Resultados IFRS						
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Margen de contribución	16.509.511	15.481.733	10.678.829	13.541.896	4.671.366	2.812.548
Prima directa	32.238.560	35.064.375	33.821.821	30.358.174	26.929.245	7.287.614
Prima cedida	0	0	0	0	0	0
Prima retenida	32.238.560	35.064.375	33.821.821	30.358.174	26.929.245	7.287.614
Costo de siniestros	13.532.554	17.308.449	20.173.415	14.338.956	19.601.317	3.536.101
Resultado de intermediación	2.311.632	2.444.677	3.001.166	2.973.909	3.089.510	707.165
Costos de administración	2.914.573	3.317.007	4.508.876	5.574.036	6.639.894	1.244.018
Resultado de inversiones	121.017	265.362	94.670	259.801	502.806	193.913
Resultado final	10.425.822	10.106.208	4.699.346	5.576.613	-744.351	1.353.428

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros de Vida (29-02-2024).

² Tendencia anterior: En Observación.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Seguros CLC S.A. (Seguros CLC) es una compañía dedicada al negocio de seguros de vida asociados a Clínica Las Condes S.A., matriz de la aseguradora. Desde sus comienzos la compañía se ha enfocado, principalmente, en el segmento individuales, específicamente en seguros de salud.

Al cierre de marzo de 2026, **Seguros CLC** presentó reservas técnicas por \$8.667 millones, inversiones por \$21.444 millones y un patrimonio de \$14.795 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$7.288 millones, concentrado en un 78,2% en la rama de seguros de salud del segmento individuales. La compañía cuenta con una participación de mercado³ del 0,55%.

El cambio de tendencia de clasificación de *"En Observación"* a *"Estable"* responde a las mejoras en las holguras que presentan los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo, los que al cierre de marzo de 2026 exceden en un 66,3% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes; esta situación, sumado al hecho que la aseguradora está generando utilidades, disminuye su dependencia a la matriz y a posibles contagios por la debilitada situación financiera de esta última. Además, se considera el hecho de que **Seguros CLC** ha logrado mantener cuentas por cobrar con su matriz en montos equivalentes a sus operaciones habituales.

La clasificación de riesgo asignada a **Seguros CLC** en *"Categoría BBB"* se sustenta principalmente en la experiencia y especialización de la aseguradora en su principal rama, salud, del segmento individuales. Adicionalmente, la clasificación considera la situación financiera de su matriz, actualmente clasificada en *"Categoría B"* por **Humphreys**. Si bien esta última genera una demanda potencial para la aseguradora desde una perspectiva de mediano y largo plazo, para **Seguros CLC** no es ajena la situación actual de su matriz, ya que es el único prestador de servicios con que opera la compañía.

Otro factor que apoya la clasificación de riesgo asignada es el adecuado nivel de endeudamiento en comparación con otras compañías de seguros de vida que no participan principalmente en seguros previsionales. Durante los tres últimos cierres anuales, **Seguros CLC** registró un indicador promedio de 0,90 veces, mientras que, al cierre de marzo de 2026, alcanzó un nivel de endeudamiento de 0,67 veces. Adicionalmente destaca como factor positivo el adecuado nivel de atomización que la aseguradora mantiene en sus pólizas, esto se evidencia en que, al cierre de marzo de 2026, alcanzó un total de 61.910 pólizas, y 113.586 ítems vigentes donde, en promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada ítem.

Por otra parte, entre los elementos que restringen la clasificación asignada se considera la elevada concentración de la cartera de productos. Si bien esto responde a la estrategia del negocio y a la operatividad de la matriz, la compañía se hace comparativamente más sensible a eventos que pudiesen incidir en su segmento de mercado (riesgo propio de las empresas de nichos). A marzo de 2026, un 78,2% de la prima directa se concentra en salud del segmento individuales, lo anterior sin desconocer el hecho de que, durante los últimos años, se ha aumentado la participación en la rama de salud del segmento bancaseguros y *retail*.

Otro elemento que limita la clasificación hace referencia a la baja participación que alcanza **Seguros CLC** en el mercado de seguros de vida a nivel global, situación que afecta negativamente el acceso a economías de escala.

³ Se excluye prima correspondiente a seguros previsionales.

Sin embargo, se reconoce el hecho de que en su principal segmento (salud) mantiene una buena posición además de alcanzar niveles aceptables de gastos directos y por intermediación en relación con el primaje.

Tampoco es ajena a la clasificación la exposición que **Seguros CLC** presenta, dado que mantiene un prestador en particular (Clínica Las Condes), si bien se entiende que la aseguradora nace bajo esta figura, este elemento expone a la compañía a los riesgos propios del negocio de la clínica (concentración geográfica, competencia de la industria, entre otros), además del riesgo reputacional, los que podrían tomar mayor relevancia en épocas de crisis por parte de la clínica.

En términos de ESG, **Seguros CLC** no cuenta con una política y tampoco con una estrategia formal sobre estos temas, sin embargo, en su memoria anual se dispone de una sección de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible donde se exponen algunos indicadores como diversidad por género, rango etario, nacionalidad y antigüedad por cargo, en el directorio, en gerencias, ejecutivos principales y a nivel de organización.

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.

Tendencia Estable

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

Hechos recientes

Resultados marzo 2026

Al cierre del primer trimestre de 2026, **Seguros CLC** presentó una prima directa de \$7.288 millones, lo que representa un crecimiento de un 5,5% interanual, reteniendo la totalidad. Un 78,2% del primaje se concentra en pólizas de seguros de salud del segmento individuales.

Los costos de siniestros alcanzaron los \$3.536 millones, lo que representa una siniestralidad del 48,5%. Los costos de administración sumaron \$1.244 millones, equivalentes a 0,2 veces la prima directa.

Seguros CLC finalizó el periodo con ganancias por \$1.353 millones, reservas técnicas por \$8.667 millones, activos por \$24.781 millones y un patrimonio de \$14.795 millones.

Oportunidades y fortalezas

Sinergia con la matriz: Durante 2025, Clínica Las Condes practicó aproximadamente 403 mil consultas, 53 mil atenciones de urgencia y 15 mil intervenciones, registrando una recuperación con respecto a 2024. Ello muestra el potencial apoyo a la demanda por productos de protección de salud vendidos por **Seguros CLC**.

Bajo endeudamiento: Seguros CLC ha presentado un reducido nivel de endeudamiento en relación con el mercado. Al cierre de marzo de 2026, el indicador, medido como pasivos exigibles sobre patrimonio, fue de 0,67 veces.

Atomización de sus pólizas: La compañía mantiene una adecuada atomización de sus pólizas, alcanzando, al cierre de marzo de 2026, un total de 113.586 ítems vigentes y 61.910 pólizas, donde, en promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada ítem.

Factores de riesgo

Concentración de la cartera de productos: La compañía mantiene un bajo nivel de diversificación en los seguros que comercializa, lo que se traduce en una elevada dependencia de ingresos en sus principales ramas, sin perjuicio de que dicha situación responda a la estrategia de la compañía de participar en los seguros tradicionales. Al cierre de marzo de 2026, Seguros CLC concentraba un 78,2% de su primaje en la rama de seguros salud del segmento individuales. De todas formas, se reconoce que durante los últimos años se ha visto un aumento en la rama salud del segmento bancaseguros y *retail* favoreciendo la diversificación del riesgo.

Baja participación global de mercado: Si bien la clasificadora reconoce la estrategia de nicho que posee la aseguradora, esto lleva a que Seguros CLC alcance una baja participación de mercado a nivel global. Lo anterior genera mayores dificultades para alcanzar economías de escala y, además, se expone a estrategias de precio por parte de compañías de mayor tamaño. A marzo de 2026, la participación alcanzó un 0,6%⁴. Sin embargo, cabe destacar que, en su rama principal, salud individual, alcanza una participación del 11,8%, posicionándose como la tercera compañía del mercado.

Clasificación de riesgo de la matriz: A la fecha, Clínica Las Condes se encuentra clasificada en “Categoría B” en escala local, según clasificación *Humphreys*. Se entiende que se trata de un rating que refleja un mínimo de capacidad de pago, sin embargo, lo que se pretende resaltar es que se sitúa bajo la clasificación de la aseguradora.

Alto nivel de exposición a un prestador: La aseguradora nace como filial de Clínica Las Condes, esto podría llevar a que la compañía se exponga a los potenciales riesgos que pueda sufrir la matriz como riesgo de crédito, comercial y reputacional. En este sentido, el hecho de estar asociado a un prestador en particular toma mayor relevancia al momento en que la compañía se exponga a posibles eventos negativos que provengan de la gestión de la matriz.

Antecedentes generales

La compañía

Seguros CLC fue constituida en 2006 como filial de Clínica Las Condes con el foco estratégico de otorgar seguros de salud a sus pacientes. Actualmente, la aseguradora ofrece principalmente seguros individuales de salud y de bancaseguros y *retail*. En cuanto a los canales de distribución, la compañía dispone de agentes de ventas, además de la comercialización a través de canales masivos y captación en terreno para empresas en convenio.

En cuanto al primaje de la compañía, durante 2025, esta alcanzó un monto de \$26.929 millones, lo que representa una caída de un 11,3% con respecto a 2024. Al cierre del primer trimestre de 2026, la prima directa fue de

⁴ Se excluye prima correspondiente a seguros previsionales.

\$7.288 millones, un 5,5% mayor interanual. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de **Seguros CLC**.

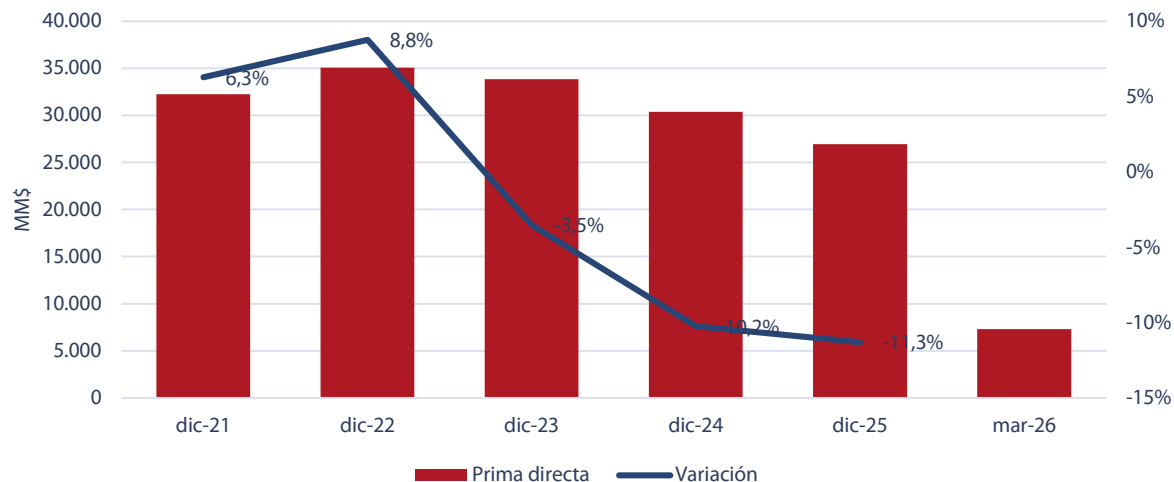


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Seguros CLC mantiene una estrategia de negocio enfocada principalmente en el segmento individuales, los que, durante 2025, representaron un 79,2%. En menor medida se concentra en bancaseguros y *retail* y colectivos. En particular, la compañía se especializa en la comercialización de seguros de salud. La Ilustración 2 presenta la distribución del primaje directo según segmento.

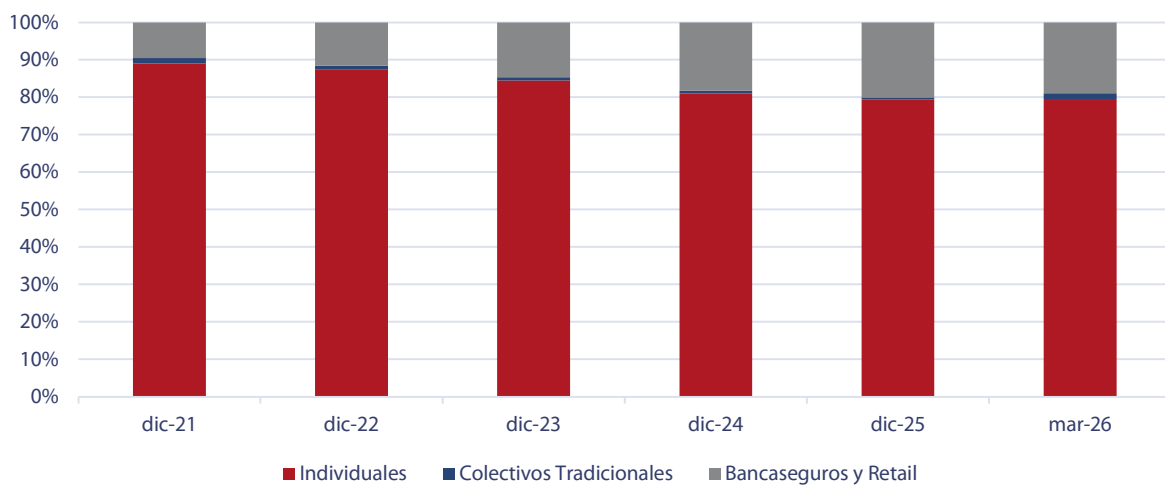


Ilustración 2: Distribución prima directa

Siniestralidad y rendimiento técnico global

Con respecto a la siniestralidad de **Seguros CLC**, desde 2023, ha mantenido niveles superiores al mercado relevante⁵, llegando al cierre de 2025 a un 72,8%. Al cierre de marzo de 2026, la siniestralidad de la compañía y el mercado relevante fue de 48,5%. La Ilustración 3 presenta la evolución de la siniestralidad.

El rendimiento técnico, medido como margen de contribución sobre prima retenida, se ha mantenido por sobre los niveles del mercado; a excepción de 2025, en línea con la mayor siniestralidad registrada en el periodo. En promedio, en los últimos tres años, la compañía presentó un indicador de 31,2%. Al cierre del primer trimestre de 2026, el rendimiento técnico de **Seguros CLC** fue de 38,6%, mientras que el del mercado relevante alcanzó el 31,7%. La evolución del rendimiento técnico se puede observar en la Ilustración 4.

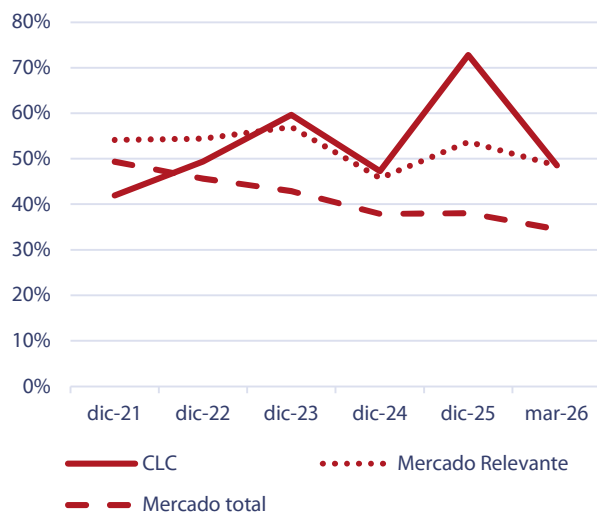


Ilustración 3: Siniestralidad

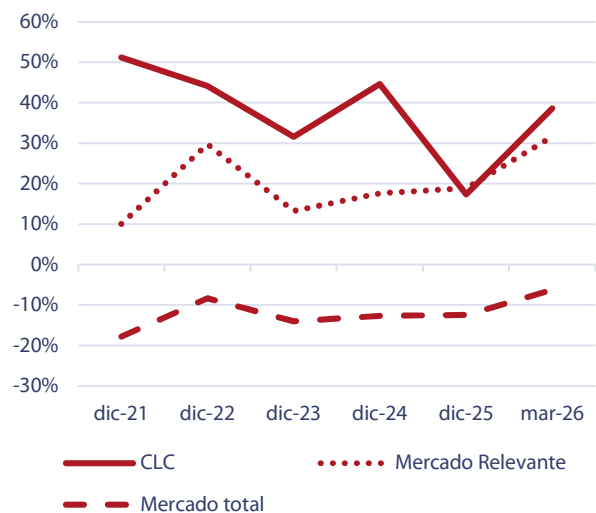


Ilustración 4: Rendimiento técnico

Industria y participación de mercado

En términos del mercado de seguros de vida, **Seguros CLC** posee una baja participación de mercado, en términos del primaje directo, la cual ha disminuido en los últimos años, siendo esta menor a 1%. Al cierre de marzo de 2026, la participación alcanzó el 0,24%; al excluir el primaje de seguros previsionales, el indicador aumenta a 0,55%. La evolución de la participación de mercado excluyendo los seguros previsionales se presenta en la Ilustración 5.

⁵ Considera a las compañías cuyas reservas técnicas previsionales corresponden a menos del 85% de las reservas técnicas.

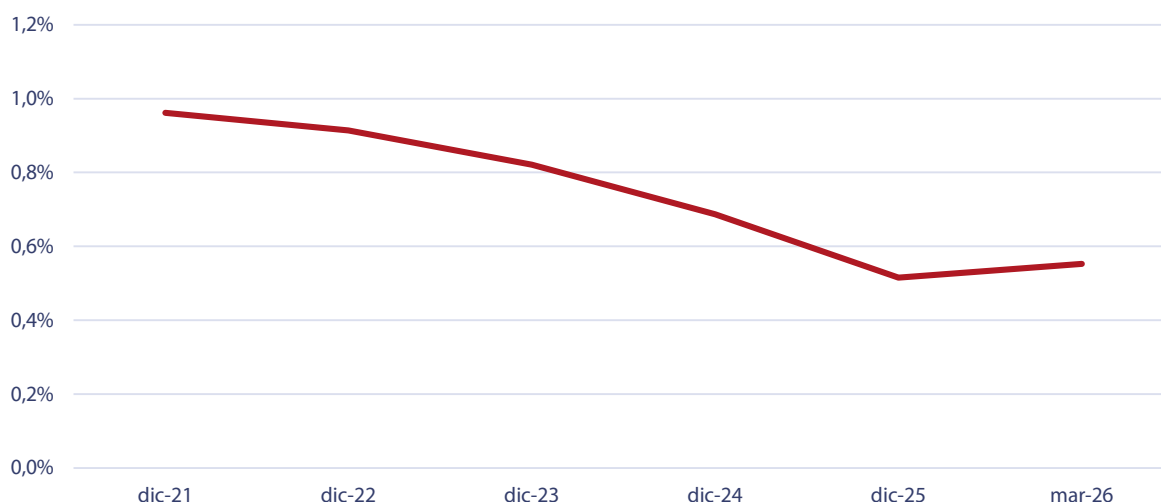


Ilustración 5: Participación de mercado

Capitales asegurados

Seguros CLC, tal como se mencionó, ha presentado una disminución progresiva en el número de ítems vigentes, producto de la situación presentada por su prestador. Al cierre del primer trimestre de 2026, la compañía presentaba 113.586 ítems vigentes, de los cuales un 62,4% corresponde a seguros individuales. **Seguros CLC** expone, en promedio, menos de 1% de su patrimonio por ítem. La Tabla 1 presenta la evolución de los ítems vigentes de la compañía.

Tabla 1: Ítems vigentes

Ítems vigentes	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Individuales	123.290	110.328	88.569	69.745	70.013	70.865
Colectivos tradicionales	14.374	13.246	10.583	11.050	5.588	5.577
Bancaseguros y Retail	36.113	40.518	46.905	48.440	39.632	37.144
SIS	-	-	-	-	-	-
Previsionales	-	-	-	-	-	-
Total	173.777	164.092	146.057	129.235	115.233	113.586

Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2026, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 66,3% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y alcanzan un 145,2% de las reservas técnicas. Estos activos se descomponen en un 98,9% de inversiones financieras y 1,1% en otros. La Ilustración 6 presenta la distribución de las inversiones de **Seguros CLC**.

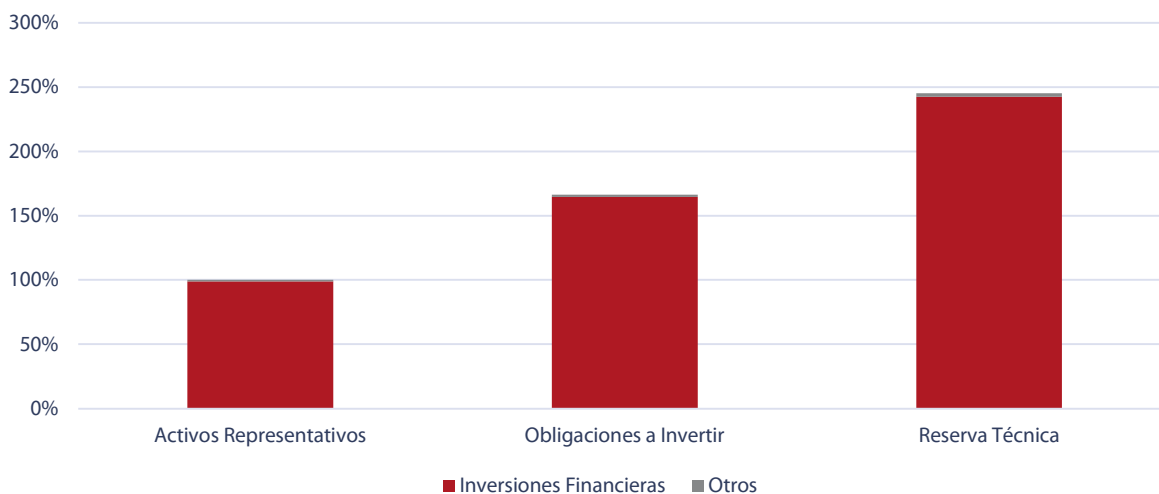


Ilustración 6: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima directa por producto

La principal rama de **Seguros CLC** corresponde a los seguros de salud del segmento individuales, los que representaron el 78,9% del primaje, totalizando \$21.245 millones, un 13,1% inferior respecto a 2024. Al cierre de marzo de 2026, el primaje de estos seguros alcanzó los \$5.698 millones.

En términos de importancia relativa, le siguen los seguros de salud del segmento de bancaseguros y *retail* con un 20,0% en 2025. Al cierre del primer trimestre de 2026, el primaje de esta rama fue de \$1.379 millones. La evolución del primaje por rama de **Seguros CLC** se presenta en la Ilustración 7.

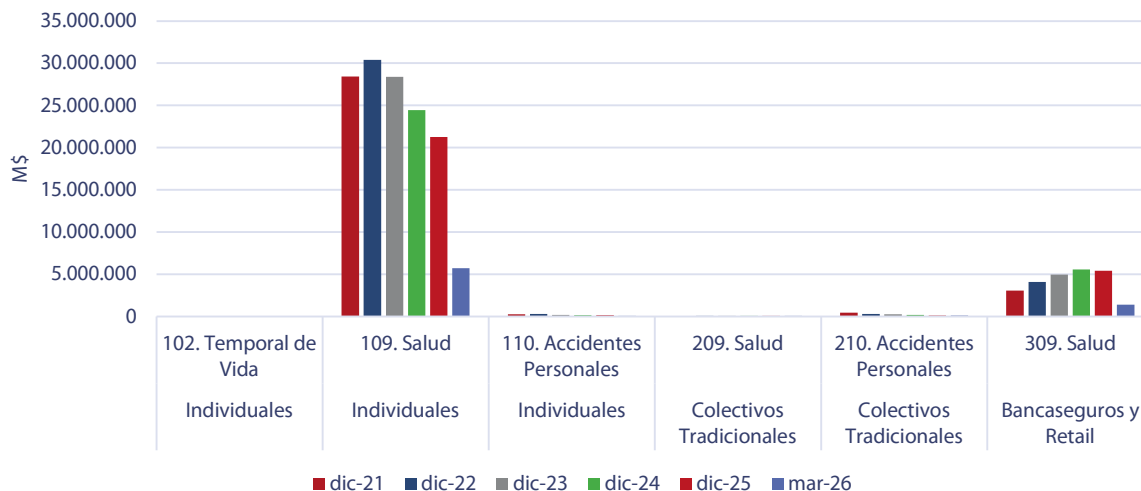


Ilustración 7: Evolución prima directa por rama

Participación de mercado por producto

En términos de la participación de mercado por rama, **Seguros CLC** destaca en su principal rama, seguros de salud del segmento individuales, con un 12,2% del mercado, ubicándose en tercer lugar. Al cierre del primer trimestre de 2026, la participación en esta rama alcanzó el 11,8%.

En los seguros de salud del segmento bancaseguros y *retail* al cierre de marzo de 2026 alcanza un 2,8%; mientras que en las demás ramas, su participación es menor a un 1,5%, tal como se presenta en la Tabla 2.

Tabla 2: Participación de mercado por rama

Participación de mercado	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
102. Temporal de Vida	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
109. Salud	29,8%	28,2%	23,3%	17,0%	12,2%	11,8%
110. Accidentes Personales	1,0%	1,0%	0,7%	0,4%	0,5%	1,1%
209. Salud	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
210. Accidentes Personales	2,1%	1,3%	0,9%	0,7%	0,4%	0,9%
309. Salud	3,8%	2,9%	3,2%	3,0%	2,9%	2,8%

Siniestralidad y rendimiento técnico por producto

En términos de la siniestralidad de las principales ramas de **Seguros CLC**, es posible observar que, en 2025, los seguros de salud del segmento individuales presentaron un aumento con respecto a 2024, totalizando un 86,7%; el mismo indicador al cierre de marzo de 2026 fue de 57,4%. Por su parte, la rama de seguros de salud del segmento bancaseguros y *retail* finalizó el 2025 con una siniestralidad del 7,9%, manteniendo niveles similares a los periodos anteriores; mientras que al cierre del primer trimestre de 2026, registró 10,8%. La Ilustración 8 presenta la evolución de la siniestralidad por rama.

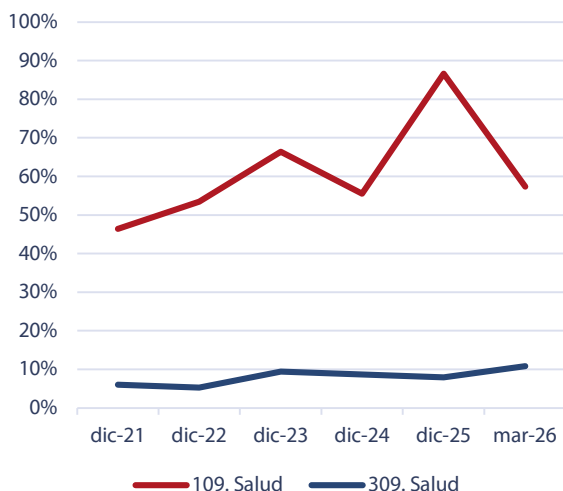


Ilustración 8: Siniestralidad por rama

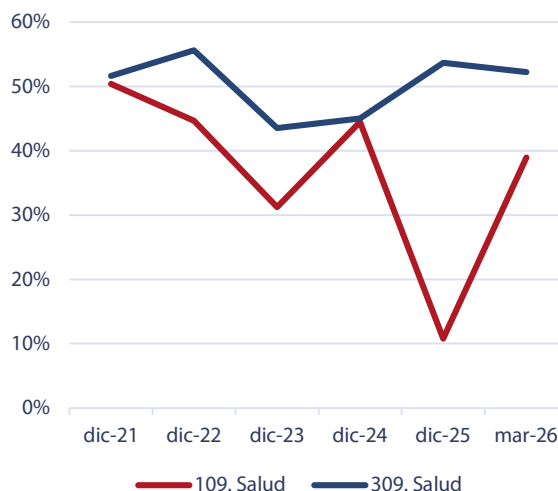


Ilustración 9: Rendimiento técnico por rama

El rendimiento técnico de los seguros de salud del segmento individuales ha presentado una caída en el último año, pasando de 45,0% en 2024 a un 10,8% en 2025, en línea con la mayor siniestralidad registrada. Al cierre del primer trimestre de 2026, el rendimiento técnico alcanzó el 38,9%. La evolución del rendimiento técnico por rama de las principales ramas de **Seguros CLC** se presenta en la Ilustración 9.

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Tal como se presenta en la Tabla 3, ha presentado flujos de caja operacionales positivos en los últimos cierres anuales, totalizando los \$7.093 millones al cierre de 2025. Al cierre del primer trimestre de 2026, se registró un déficit de \$781 millones.

Tabla 3: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo neto (M\$ de cada período)	IFRS					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
De actividades de la operación	13.517.120	10.870.739	566.054	7.731.840	7.092.982	-780.915
De actividades de inversión	0	0	0	0	0	0
De actividades de financiamiento	-7.425.031	-13.250.000	-5.282.030	-7.684.238	-6.445.190	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	1.872.582	7.964.671	5.585.410	869.434	917.036	1.564.828
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	7.964.671	5.585.410	869.434	917.036	1.564.828	783.913

Endeudamiento y posición patrimonial

El endeudamiento de **Seguros CLC**, medido como pasivo sobre patrimonio, presenta niveles inferiores al mercado, alcanzando, al cierre de marzo de 2026, un indicador de 0,8 veces; mientras que el mercado relevante y el mercado de seguros de vida alcanzaron las 2,7 veces y 10,8 veces, respectivamente. La evolución del endeudamiento se presenta en la Ilustración 10.

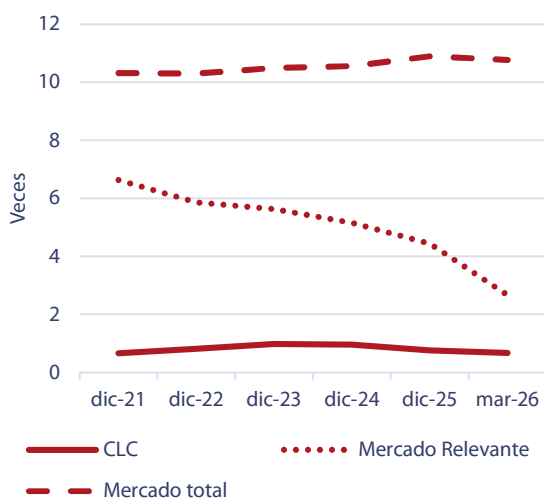


Ilustración 10: Endeudamiento

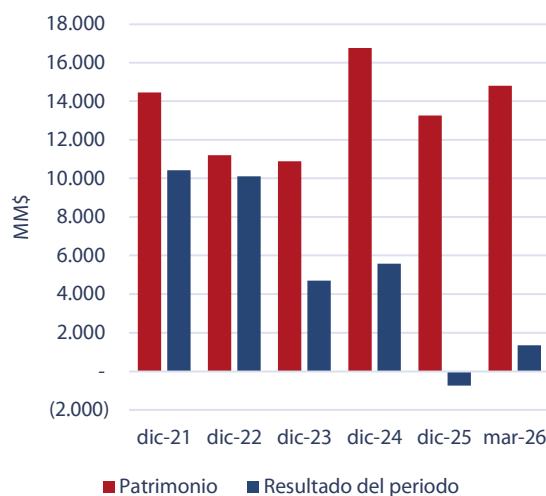


Ilustración 11: Patrimonio y resultados

El patrimonio de **Seguros CLC** presentó en 2025 una disminución del 20,8%, explicada principalmente por los repartos de dividendos realizados en el periodo. Al cierre de marzo de 2026, el patrimonio de la compañía alcanzó los \$14.795 millones. En términos de los resultados, durante 2025, se registraron pérdidas por \$744 millones, las que se explican por un resultado técnico de seguros negativo, producto de una caída en el primaje, mayores costos de siniestros, comisiones a corredores, remuneraciones y otros costos de administración. Durante el

primer trimestre de 2026, el resultado de la compañía es de \$1.353 millones, tal como se presenta en la Ilustración 11.

Eficiencia

La relación entre gastos de administración y prima directa para **Seguros CLC** al cierre de 2025 es de 0,25 veces; mientras que al considerar la intermediación directa, es de 0,36 veces, manteniendo niveles más ineficientes que el mercado, el cual registra 0,15 veces. Al medir los gastos con respecto al margen de contribución, el ratio alcanza las 1,42 veces al cierre de 2025. La evolución de estos indicadores se presenta en la Ilustración 12.

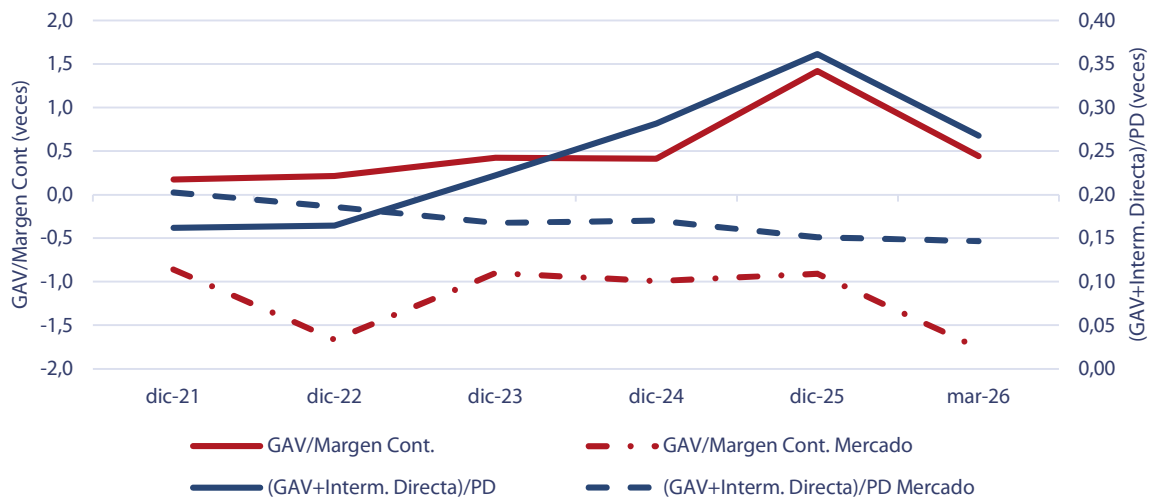


Ilustración 12: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 4 con los principales ratios de **Seguros CLC** y el mercado.

Tabla 4: Ratios

Seguros CLC	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Gastos adm. / Prima directa	9,0%	9,5%	13,3%	18,4%	24,7%	17,1%
Gastos adm. / Margen contribución	17,7%	21,4%	42,2%	41,2%	142,1%	44,2%
Margen contribución / Prima directa	51,2%	44,2%	31,6%	44,6%	17,3%	38,6%
Resultados Op. / Prima directa	42,2%	34,7%	18,2%	26,2%	-7,3%	21,5%
Resultado final / Prima directa	32,3%	28,8%	13,9%	18,4%	-2,8%	18,6%

Mercado	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Gastos adm. / Prima directa	14,9%	13,7%	12,5%	12,5%	11,1%	10,8%
Gastos adm. / Margen contribución	-85,8%	-166,5%	-90,0%	-99,2%	-90,5%	-176,0%
Margen contribución / Prima directa	-17,4%	-8,2%	-13,9%	-12,6%	-12,4%	-6,2%
Resultados Op. / Prima directa	-32,3%	-21,9%	-26,3%	-25,1%	-23,4%	-16,9%
Resultado final / Prima directa	19,4%	15,4%	9,4%	9,0%	8,0%	10,0%

“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.”