

Seguros de Salud y Vida UC Christus S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

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

FECHA
Agosto 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas
Tendencia

Ei
Estable

EEFF base

Marzo 2026

Estados de Situación Financiera IFRS			
M\$ de cada año	dic-24	dic-25	mar-26
Inversiones	4.263.624	7.928.869	8.309.119
Cuentas por cobrar de seguros	0	223	8.180
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	0	0	0
Otros activos	267.916	977.901	1.357.126
Total activos	4.531.540	8.906.993	9.674.425
Reservas técnicas	0	2.384.169	2.266.871
Deudas por operaciones de seguro	0	0	0
Otros pasivos	761.185	1.818.608	2.257.330
Total patrimonio	3.770.355	4.704.216	5.150.224
Total pasivos y patrimonio	4.531.540	8.906.993	9.674.425

Estados de Resultados IFRS			
M\$ de cada año	dic-24	dic-25	mar-26
Margen de contribución	0	2.970.289	538.770
Prima directa	0	8.797.207	1.206.425
Prima cedida	0	0	0
Prima retenida	0	8.797.207	1.215.087
Costos de siniestros	0	4.469.675	291.058
Resultados de intermediación	0	917.894	231.969
Costos de administración	777.779	3.880.860	1.467.185
Resultado de inversiones	0	248.283	166.796
Resultado final	-553.794	-530.371	-553.992

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

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Seguros de Vida y Salud UC CHRISTUS S.A. (Seguros UC CHRISTUS) es una compañía que forma parte del grupo UC CHRISTUS, cuyo propósito es ofrecer coberturas de salud como segunda capa a aquellos asegurados que requieran atención médica en la Red Salud UC CHRISTUS.

Al cierre del primer trimestre de 2026, **Seguros UC CHRISTUS** presentó reservas técnicas por \$ 2.267 millones, inversiones por un total de \$ 8.309 millones, correspondientes a un 99,8% a inversiones financieras; y un patrimonio de \$ 5.150 millones. A la misma fecha, la prima directa alcanzó los \$ 1.206 millones, concentrándose principalmente en el ramo de salud individual, abarcando el 2,5% de ese mercado.

La clasificación de riesgo en “*Categoría Ei*”, asignada a los contratos de seguros emitidos por **Seguros UC CHRISTUS**, es exclusiva y directa consecuencia del hecho de que la compañía lleva operando en torno a un año y tal situación, dada la metodología de **Humphreys**, impide aplicar los procedimientos habitualmente utilizados en la evaluación de una compañía de seguros, los cuales tienden a incluir el comportamiento exhibido en tres o más ejercicios anuales.

La compañía ha desarrollado un plan de negocios orientado a pacientes del sistema de salud privado y pacientes pertenecientes al Fondo Nacional de Salud que requieran de asistencia de salud, de manera que estos tengan acceso a la atención médica en la Red Salud UC CHRISTUS a precios convenientes y competitivos. Los principales productos ofrecidos serán seguros de salud con coberturas hospitalarias, Seguros Catastróficos, Salud y Diagnóstico + Urgencia.

Por lo anterior, **Seguros UC CHRISTUS** pretende facilitar el acceso a las atenciones médicas de los asegurados agilizando los reembolsos de estas, ya sea de manera inmediata o en el menor plazo posible. En primera instancia, la aseguradora se enfocará en personas pertenecientes a la Región Metropolitana y a la Región de Valparaíso.

En términos de ASG, **Seguros UC CHRISTUS** no cuenta con iniciativas formales ligadas a este ámbito. No obstante, dentro de su memoria integra una sección en la que describe la diversidad de su personal en cuanto a género, rango etario, entre otros.

La tendencia de la clasificación es “*Estable*”, debido a que no se observan elementos que en el mediano plazo puedan incidir positiva o negativamente en la clasificación asignada.

Sin perjuicio de la clasificación en “*Categoría Ei*”, a juicio de la clasificadora, **Seguros UC CHRISTUS** presenta un modelo de negocio susceptible de llevarse a cabo en forma adecuada, atendiendo a la estructura organizacional que presenta la aseguradora, a la experiencia de sus ejecutivos y al hecho de que ofrece productos de seguros equivalentes a los convenios de salud comercializados por el grupo.

Definición categoría de riesgo

Categoría E

Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

“i”: La compañía no dispone de estados financieros con suficiente información² a la fecha de clasificación.

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

El primer trimestre de 2026, **Seguros UC CHRISTUS** presentó una prima directa de \$ 1.206 millones, monto equivalente a una disminución del 50,5% respecto a marzo de 2025. Por su parte, los costos de siniestros fueron de \$ 291 millones, mientras que los costos de administración fueron de \$ 1.467 millones.

A la misma fecha, las reservas técnicas registraron un monto de \$ 2.267 millones, mientras que las inversiones alcanzaron \$ 8.309 millones, concentrándose casi en su totalidad en inversiones financieras. Al cierre de marzo de 2026, **Seguros UC CHRISTUS** alcanzó un nivel de patrimonio de \$ 5.150 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo de la matriz: En opinión de la clasificadora, CHRISTUS Health (clasificada en “*Categoría AAA*”, en escala local según conversión *Humphreys*), es capaz de proporcionar el *know how* en el área de seguros de salud hacia **Seguros UC CHRISTUS** a través de CHRISTUS Chile SpA.

Endeudamiento: La aseguradora ha mantenido un nivel de endeudamiento total acotado por debajo de una vez. Al cierre de marzo de 2026 el ratio se ubica en 0,88 veces.

Cartera de inversiones conservadora: La política de inversión de la aseguradora se considera moderada, la cual tiene como preferencia activos de renta fija, lo que se traduce en un menor riesgo para las inversiones. En la práctica, casi la totalidad de la cartera de la aseguradora se encuentra concentrada en activos de renta fija, de los cuales un 99,4% posee clasificación “*Categoría AA*” o superior.

Factores de riesgo

Baja participación de mercado: **Seguros UC CHRISTUS** comenzó a operar a fines de 2024, enfocando su negocio principalmente en los seguros de salud del segmento individual. Dado su corta historia, su volumen es reducido, alcanzando una participación de mercado total menor al 1%.

Resultados negativos: En línea con la corta historia del negocio, la compañía mantiene resultados negativos en los dos primeros cierres anuales de operación, totalizando pérdidas por \$ 530 millones durante 2025.

Concentración de productos: De acuerdo con su modelo de negocio, la compañía posee un bajo grado de diversificación respecto a las ramas que participa; lo anterior, genera una elevada dependencia de los ingresos

² Referido a información histórica.

que obtiene en la rama de salud del segmento individual los que al cierre del primer trimestre de 2026, representaron el 99,98% de la prima directa total.

Antecedentes generales

La compañía

Seguros UC CHRISTUS fue constituida el 23 de noviembre de 2023 y autorizada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el 12 de septiembre de 2024, siendo su objetivo otorgar coberturas de salud a los asegurados que, ante alguna enfermedad, deban incurrir en gastos médicos en alguno de los centros de salud de la red de Salud UC CHRISTUS.

Actualmente, la Red de Salud de UC CHRISTUS posee dos clínicas, un hospital, una variada red de toma de muestras y once centros médicos en la Región Metropolitana.

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

El principal accionista de la aseguradora es Empresas UC CHRISTUS SpA, sociedad constituida por la Pontificia Universidad Católica de Chile y por CHRISTUS Chile SpA, filial local de CHRISTUS Health.

En términos de primaje, la compañía en 2025 alcanzó una prima directa de \$ 8.797 millones, íntegramente en seguros de salud individuales, en línea con su objeto. Al cierre del primer trimestre de 2026, el primaje fue de \$ 1.206 millones, un 50,5% menor interanual, tal como se presenta en la Ilustración 1.

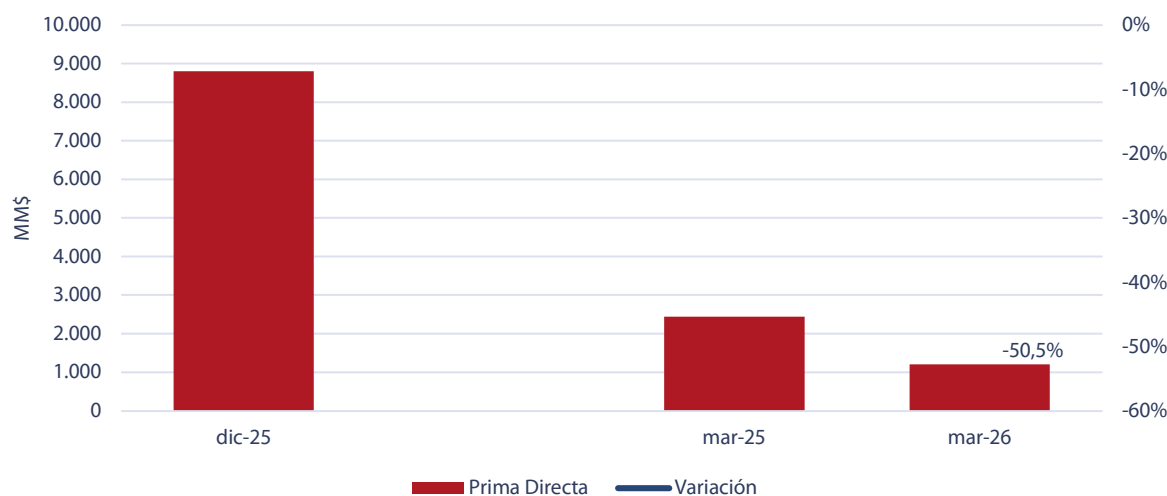


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

La compañía tiene como objetivo la comercialización de pólizas de seguros individuales de salud, los cuales ofrecen, principalmente, coberturas en las líneas de seguros complementarios de salud, seguros catastróficos y seguros oncológicos.

Durante 2025, el primaje correspondía en su totalidad a los seguros de salud del segmento individual, en línea con su modelo de negocio. Al cierre de marzo de 2026, el primaje de estos seguros alcanzó los \$ 1.206 millones, cifra inferior respecto al mismo periodo de 2025. Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2026 la compañía inició la suscripción de seguros de salud del segmento de bancaseguros y *retail*, con un primaje aún marginal de \$ 0,3 millones, equivalente al 0,02% del total, tal como se puede observar en la Ilustración 2.

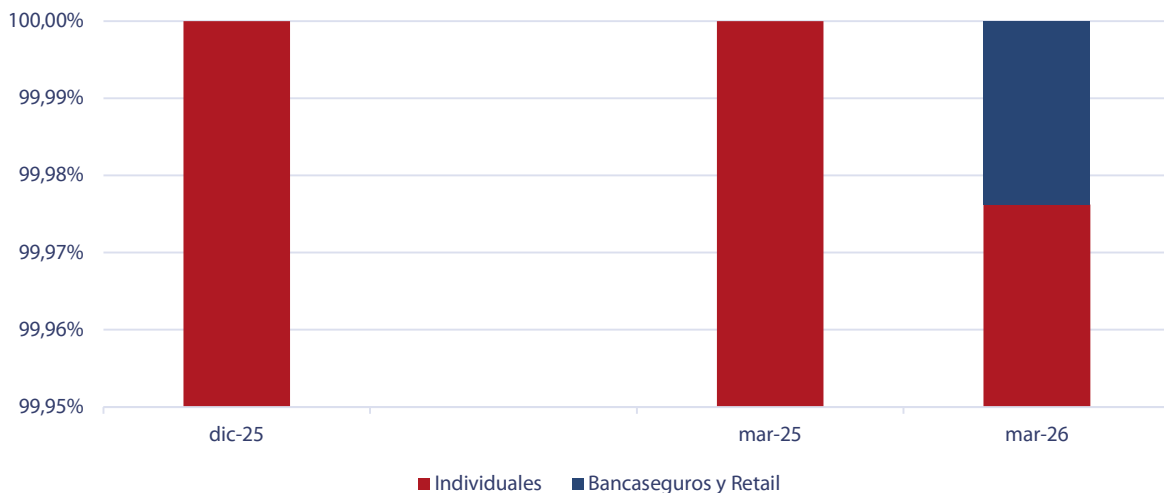


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

Siniestralidad y rendimiento técnico

Con respecto a la siniestralidad, **Seguros UC CHRISTUS** ha presentado niveles inferiores al mercado relevante³, llegando al cierre de 2025 a 50,8%. Al cierre de marzo de 2026, la siniestralidad de la compañía fue de un 23,8%, mientras que la del mercado relevante alcanzó un 48,5%; en particular para las ramas de salud del segmento individual y del segmento bancaseguros y *retail*, la siniestralidad alcanzó el 24,0% y el 16,2%, respectivamente. La Ilustración 3 presenta la evolución de la siniestralidad.

El rendimiento técnico, medido como margen de contribución sobre prima retenida, registró niveles superiores a los del mercado durante 2025. Al cierre del primer trimestre de 2026, el rendimiento técnico de **Seguros UC CHRISTUS** fue de 44,3%, mientras que el del mercado relevante alcanzó el 31,7%; el indicador para las ramas de salud del segmento individual y del segmento bancaseguros y *retail* es de 44,5% y 18,5%, respectivamente. La evolución del rendimiento técnico se puede observar en la Ilustración 4.

³ Considera a las compañías cuyas reservas técnicas previsionales corresponden a menos del 85% de las reservas técnicas.

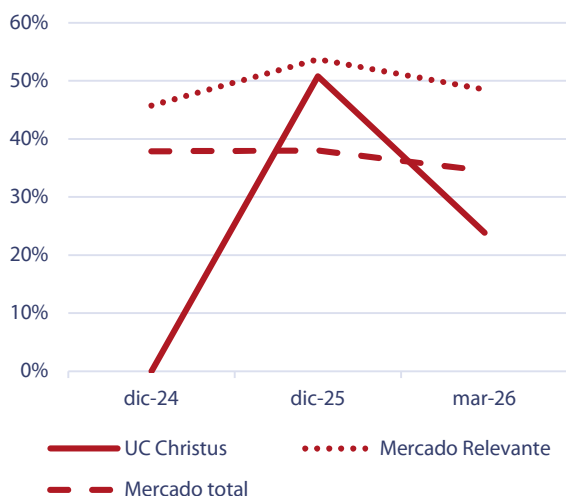


Ilustración 3: Siniestralidad

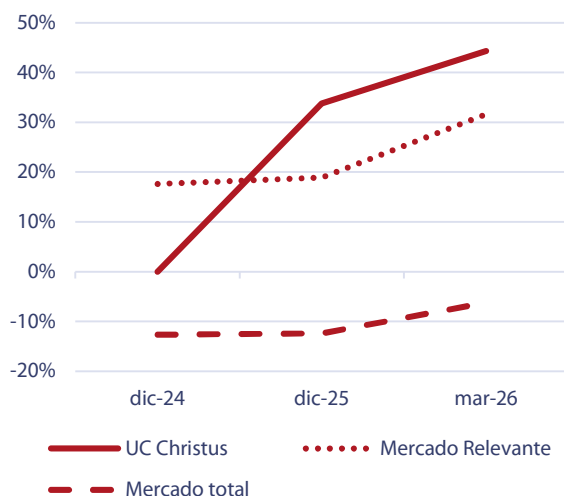


Ilustración 4: Rendimiento técnico

Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Seguros UC CHRISTUS** presenta una participación de mercado acotada dentro de las compañías de seguros de vida que operan en el país. Al cierre de marzo de 2026, la aseguradora alcanzó una participación de mercado de 0,09% de la prima directa del mercado de seguros de vida, sin considerar las compañías que comercializan seguros previsionales. En particular, en la rama de salud del segmento individual, la participación alcanzó el 2,5%; mientras que la de la rama de salud del segmento bancaseguros y *retails* menor a un 1%, tal como se presenta en la Tabla 1.

Tabla 1: Participación de mercado

Participación de mercado	dic-25	mar-26
Salud (individuales)	5,04%	2,50%
Salud (bancaseguros y <i>retail</i>)	0,00%	0,00%
Total s/ previsionales	0,17%	0,09%

Capitales asegurados

Al cierre de marzo de 2026, **Seguros UC CHRISTUS** alcanzó 32.014 ítems vigentes, concentrados en su totalidad en la rama de salud del segmento individual, mostrando una tendencia al alza con respecto a los últimos periodos.

Capitales asegurados	dic-25	mar-26
Individuales	8.584.366	9.793.204
Bancaseguros y <i>retail</i>	-	77.237
Total	8.584.366	9.870.441

Inversiones

Al cierre del primer trimestre del 2026, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo de la compañía excedieron en un 42% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas

vigentes y, respecto a las reservas técnicas, exceden un 266,5%. Estos activos se descomponen en un 99,8% de inversiones financieras y en un 0,2% de otros. En la Ilustración 5 se puede apreciar la distribución de las inversiones a marzo de 2026.

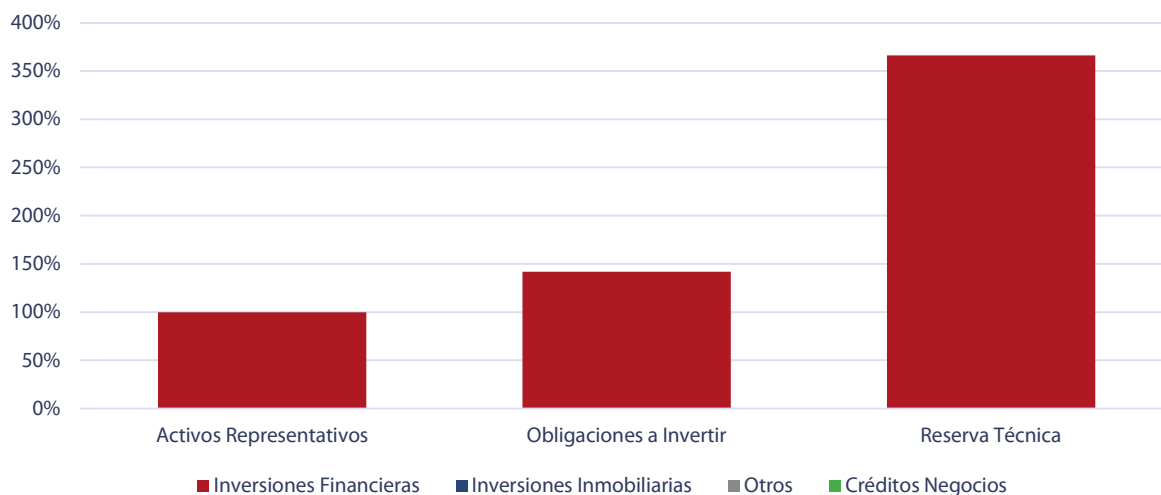


Ilustración 5: Inversiones

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Tal como se presenta en la Tabla 2, la compañía ha registrado flujos de caja operacionales deficitarios desde el inicio de sus operaciones, totalizando los \$ 4.677 millones al cierre de 2025. Al cierre del primer trimestre de 2026, se registró un déficit operacional de \$ 1.761 millones, cubierto principalmente mediante flujos de actividades de financiamiento por \$ 1.000 millones, con lo que el efectivo y equivalentes finalizó el período en \$ 21 millones.

Tabla 2: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo neto (M\$ de cada período)	IFRS		
	dic-24	dic-25	mar-26
De actividades de la operación	-60.525	-4.676.692	-1.761.426
De actividades de inversión	0	349.382	-64.226
De actividades de financiamiento	4.324.149	1.200.019	1.000.000
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	0	4.263.624	1.136.333
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	4.263.624	1.136.333	20.971

Endeudamiento y posición patrimonial

El endeudamiento de **Seguros UC CHRISTUS**, medido como pasivo sobre patrimonio, presenta niveles inferiores al mercado, alcanzando, al cierre de marzo de 2026, un indicador de 0,9 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 6.

El patrimonio de **Seguros UC CHRISTUS** presentó en 2025 un aumento del 24,8%, explicado principalmente por los aportes de capital realizados en el período. Al cierre de marzo de 2026, el patrimonio de la compañía alcanzó los \$ 5.150 millones. La evolución del patrimonio se puede observar en la Ilustración 7.

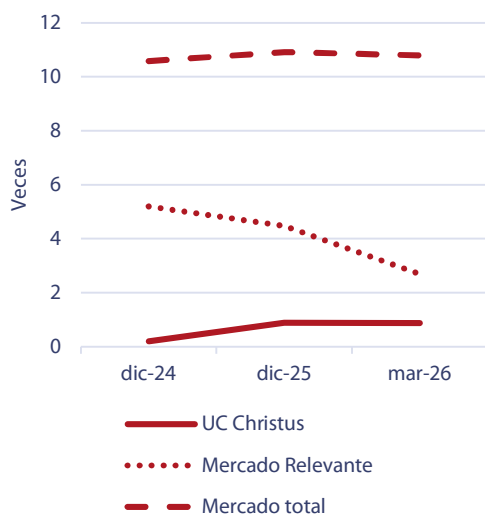


Ilustración 6: Endeudamiento

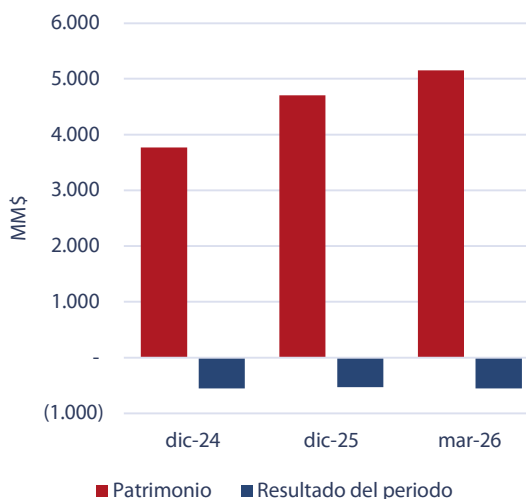


Ilustración 7: Patrimonio

Eficiencia

La relación entre gastos de administración y prima directa para **Seguros UC CHRISTUS** a marzo de 2026 es de 1,22 veces; mientras que, al considerar la intermediación directa, es de 1,41 veces, manteniendo niveles considerablemente 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 2,72 veces al primer trimestre de 2026. La evolución de estos indicadores se presenta en la Ilustración 8.

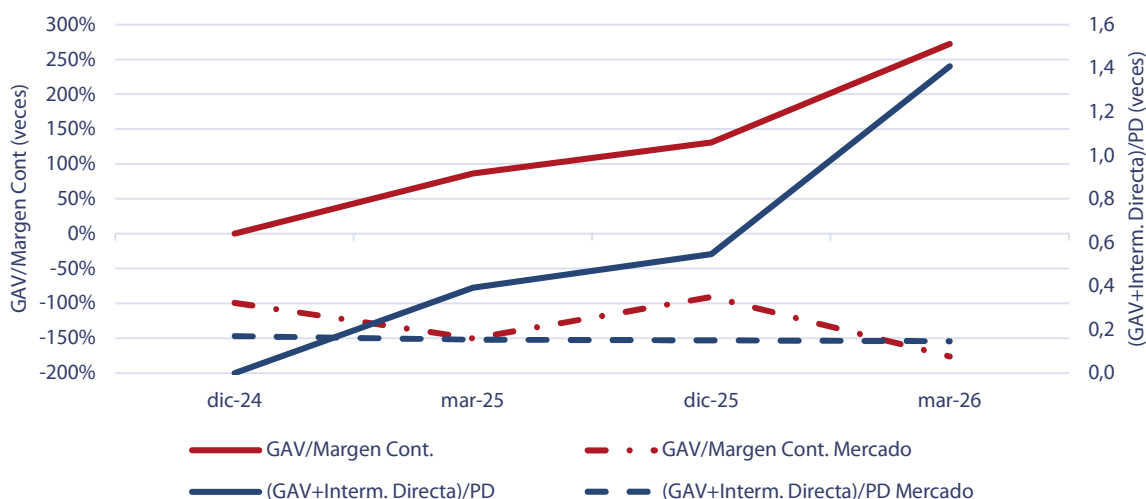


Ilustración 8: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 3 con los principales ratios de **Seguros UC CHRISTUS** y del mercado.

Tabla 3: Ratios

Seguros UC CHRISTUS	dic-24	dic-25	mar-26
Gastos adm. / Prima directa	- 44,1%	121,6%	
Gastos adm. / Margen contribución	- 0,44	2,72	
Margen contribución / Prima directa	- 45,7%	38,7%	
Resultados Op. / Prima directa	- -23%	-17%	
Resultado final / Prima directa	- 6,3%	4,9%	

Mercado	dic-24	dic-25	mar-26
Gastos adm. / Prima directa	12,5%	11,1%	10,8%
Gastos adm. / Margen contribución	-99,2%	-90,5%	-176,0%
Margen contribución / Prima directa	-12,6%	-12,3%	-6,1%
Resultados Op. / Prima directa	-25,1%	-23,4%	-16,9%
Resultado final / Prima directa	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.”