

Seguros de Vida y Salud UC Christus S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Ximena Oyarce L.

Ignacio Muñoz Q.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

ignacio.munoz@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Diciembre 2025

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas
Tendencia

Ei
Estable

EEFF base

Septiembre 2025

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS				
M\$ de cada año		mar-25	jun-25	sept-25
Inversiones		6.348.280	7.362.293	8.428.037
Cuentas por cobrar de seguros		1.762	7.364	8.933
Participación del reaseguro en las reservas técnicas		-	-	-
Otros activos		334.725	345.241	576.357
Total activos		6.684.767	7.714.898	9.013.327
Reservas técnicas		1.358.420	1.987.008	2.725.079
Deudas por operaciones de seguro		81	-	-
Otros pasivos		1.467.056	1.641.707	1.871.299
Total patrimonio		3.859.210	4.086.183	4.416.949
Total pasivos y patrimonio		6.684.767	7.714.898	9.013.327

Estados de Resultados Consolidados IFRS				
M\$ de cada año		mar-25	jun-25	sept-25
Margen de contribución		856.495	2.293.322	3.033.077
Prima directa		2.435.373	5.019.971	7.835.378
Prima cedida		-	-	-
Prima retenida		2.435.373	5.019.971	7.835.378
Costos de siniestros		506.986	1.575.507	3.058.443
Resultados de intermediación		215.334	223.833	724.787
Costos de administración		738.305	1.941.137	2.608.377
Resultado de inversiones		-	45.048	180.617
Resultado final		88.855	315.828	382.362

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 tercer trimestre de 2025, **Seguros UC CHRISTUS** presentó una prima directa de \$ 7.835 millones, concentrándose en su totalidad en el ramo de salud individual, abarcando el 6% de ese mercado.

La clasificación de riesgo en “*Categoría E*”, asignada a los contratos de seguros emitidos por **Seguros UC CHRISTUS**, es exclusiva y directa consecuencia del hecho 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 E*”, 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 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 que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Resultados septiembre 2025

Al cierre del tercer trimestre de 2025, **Seguros UC CHRISTUS** presentó una prima directa de \$ 7.835 millones, concentrándose en su totalidad en el ramo de salud individual. Por su parte, los costos de siniestros ascendieron a \$ 3.058 millones, mientras que los costos de administración fueron de \$ 2.608 millones.

A la misma fecha, las reservas técnicas registraron un monto de \$ 2.725 millones, mientras que las inversiones alcanzaron \$ 8.428 millones, concentrándose en su totalidad en inversiones financieras. Al cierre de septiembre de 2025, **Seguros UC CHRISTUS** alcanzó un nivel de patrimonio de \$ 4.417 millones.

Antecedentes generales

La compañía

Seguros UC CHRISTUS fue constituida el 23 de noviembre 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.

Tabla 1: Propiedad de **UC CHRISTUS Vida**

Nombre	Participación
Empresas UC CHRISTUS SpA	99,999%
UC CHRISTUS Servicios Clínicos SpA	0,001%

² Referido a información histórica.

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.

En términos de primaje, la compañía ha mostrado una evolución positiva desde el inicio de sus operaciones, alcanzando un monto acumulado de \$ 7.835 millones al cierre de septiembre de 2025, lo que evidencia la gradual expansión de su cartera y el fortalecimiento de su actividad comercial. En la Ilustración 1 se puede observar la evolución de la prima directa de la aseguradora durante el año en curso.

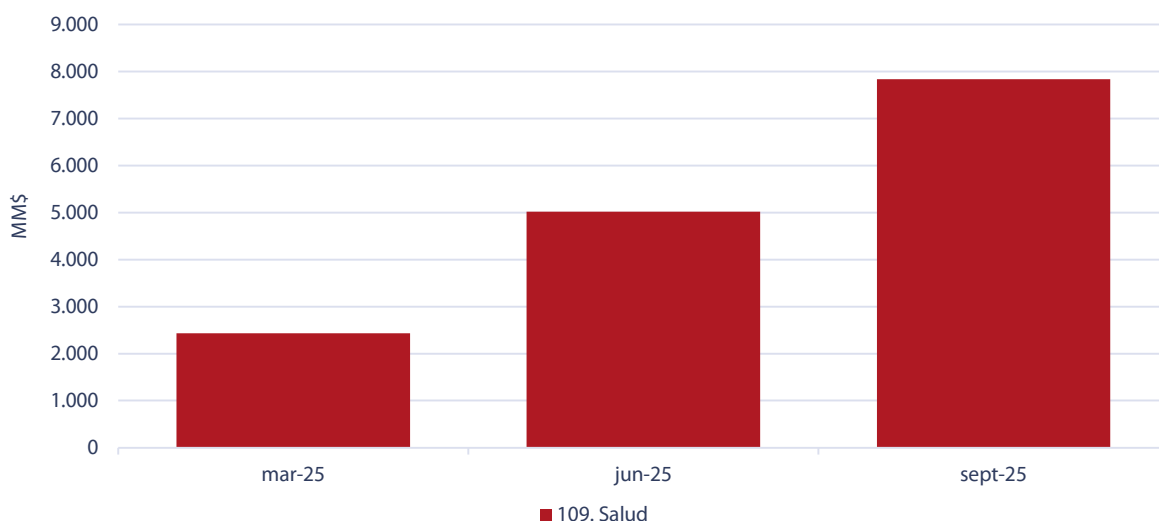


Ilustración 1: Evolución prima directa

Siniestralidad y Rendimiento técnico

En cuanto a la siniestralidad³, la compañía ha mostrado una tendencia al alza en la única rama que opera, salud, registrando niveles ligeramente superiores a los observados en el mercado al cierre de septiembre de 2025, donde el indicador de **Seguros UC CHRISTUS** alcanzó un 39,0%, mientras que el mercado registró una relación de 36,2%.

Respecto al rendimiento técnico⁴, **Seguros UC CHRISTUS** ha mostrado un comportamiento relativamente estable durante los tres trimestres que lleva en operación, alcanzando niveles superiores a lo obtenido por el mercado⁵ (con otro *mix* de productos). Al cierre del tercer trimestre de 2025, la compañía registró un indicador 38,7%, mientras que el mercado exhibió un ratio negativo de 14,3%.

La Ilustración 2 muestra la evolución de ambos indicadores, tanto de la compañía como del mercado durante el año 2025.

³ Siniestralidad calculada como costo de siniestros sobre prima retenida.

⁴ Rendimiento técnico calculado como el margen de contribución sobre prima retenida.

⁵ Incluye compañías que participan en rentas vitalicias, lo que induce a la baja del indicador de mercado.

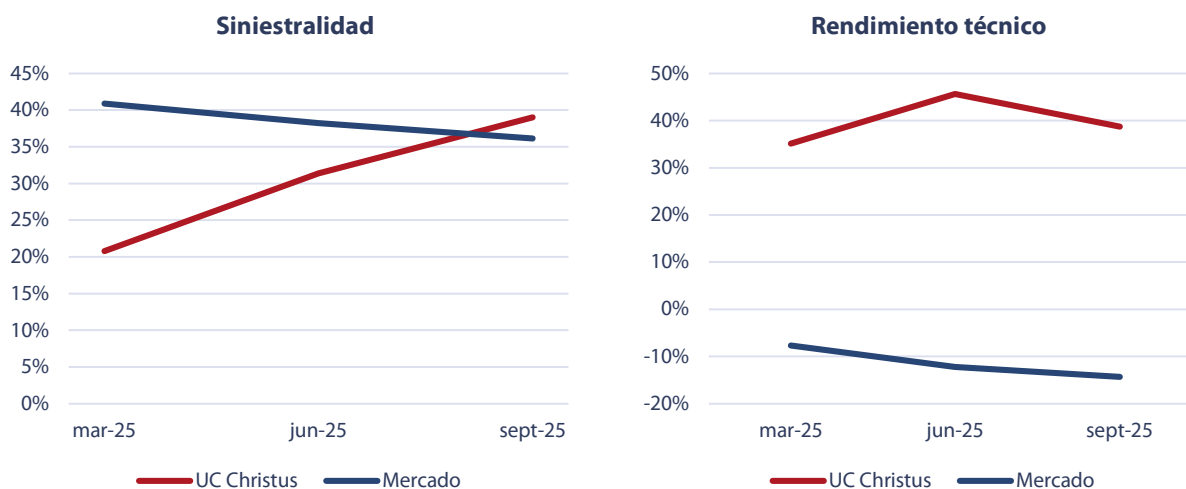


Ilustración 2: Siniestralidad y rendimiento técnico

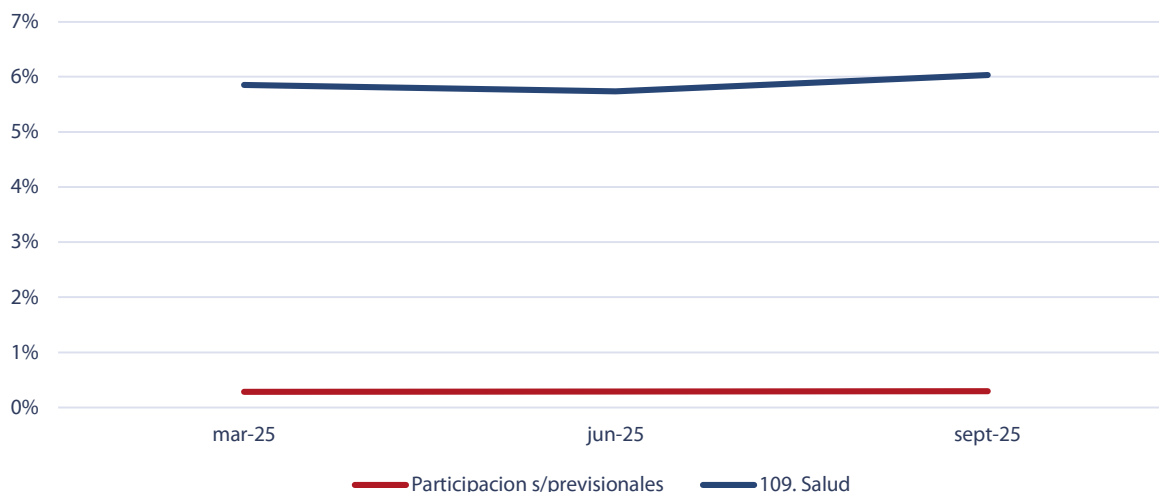


Ilustración 3: Participación de mercado

Industria y posicionamiento 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 septiembre de 2025, la aseguradora alcanzó una participación de mercado de 0,3% de la prima directa del mercado de seguros de vida, sin considerar las compañías que comercializan seguros previsionales.

Por su parte, al analizar la participación de la rama de salud, la compañía ha logrado una mayor cuota desde el inicio de sus operaciones, abarcando al tercer trimestre del año en curso 6,0% del mercado. La Ilustración 3 muestra la participación de mercado global y de la rama salud.

Capitales asegurados

Al cierre de septiembre de 2025, **Seguros UC CHRISTUS** alcanzó 10.617 ítems vigentes en su única rama, salud individuales. Por su parte, los capitales asegurados promedio por ítem representaron el 0,01% del patrimonio de la compañía. La Tabla 2 presenta la evolución de los ítems vigentes de la aseguradora durante 2025.

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	mar-25	jun-25	sep-25
109. Salud	2.964	6.367	10.617
Total	2.964	6.367	10.617

Inversiones

Al cierre de septiembre de 2025, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo de la compañía exceden en un 34,2% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y, respecto a las reservas técnicas, exceden un 209,3%. Estos activos se descomponen en un 86,9% de inversiones financieras y en un 13,1% de otros. La Ilustración 4 presenta la distribución de las inversiones de **Seguros UC CHRISTUS**.

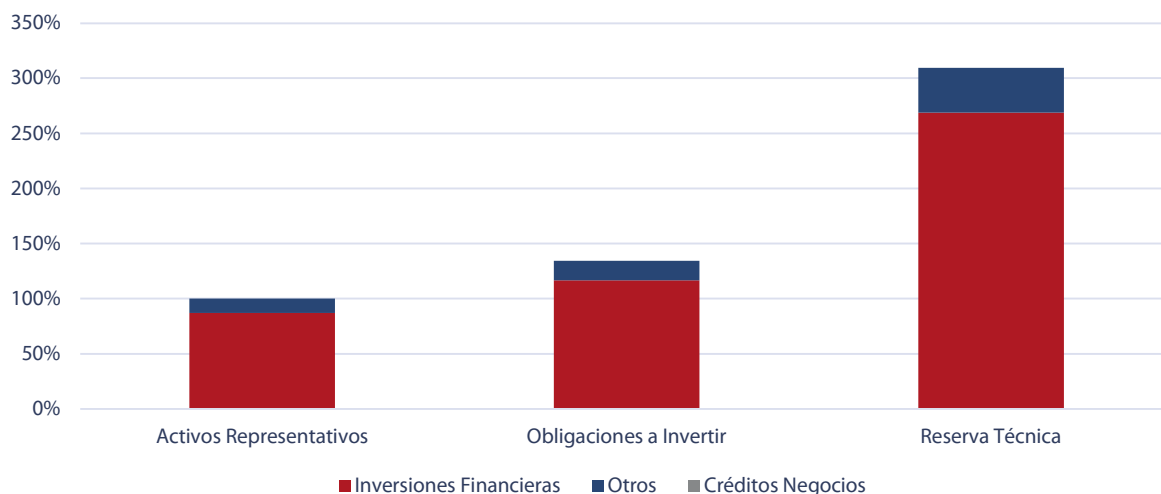


Ilustración 4: Cobertura de inversiones

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Seguros UC CHRISTUS ha presentado flujos operacionales negativos en los últimos dos trimestres de operación. Al cierre de septiembre de 2025, la compañía registró un déficit por \$ 3.162 millones. La Tabla 3 presenta el flujo de la compañía.

Tabla 3: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS		
	mar-25	jun-25	sept-25
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	2.084.656	-3.124.855	-3.162.055
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	0	420.910	385.901
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	0	0	19
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	4.263.624	4.263.624	4.263.624
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	6.348.280	1.559.679	1.487.489

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Seguros UC CHRISTUS**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, presenta niveles reducidos y se mantiene por debajo del promedio de mercado (cabe señalar que en el promedio de mercado se incluyen compañías que participan en la venta de rentas vitalicias, producto altamente intensivo en deuda); alcanzando al cierre del tercer trimestre de 2025 una relación de 1,04 veces, mientras que el mercado presentó un indicador de 10,80 veces. Al no tener participación de reaseguro en reservas técnicas, el indicador de endeudamiento ajustado conserva su valor, mientras que, para el mercado, al realizar dicho ajuste, se posiciona en 10,78 veces. La Ilustración 5 muestra la evolución del indicador de la compañía y del mercado.

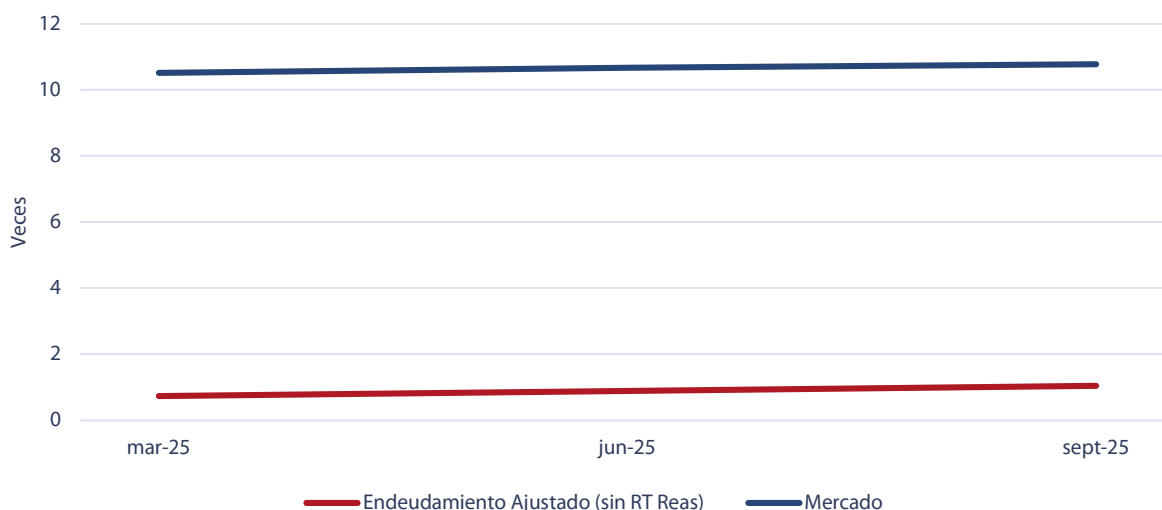


Ilustración 5: Evolución endeudamiento

Por su parte, el patrimonio de **Seguros UC CHRISTUS** registró al cierre de septiembre de 2025 un total de \$ 4.417 millones, cifra 8,1% superior a la registrada en el segundo trimestre del mismo año. Los resultados de la compañía en tanto fueron de \$ 382 millones. En la Ilustración 6 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la aseguradora.

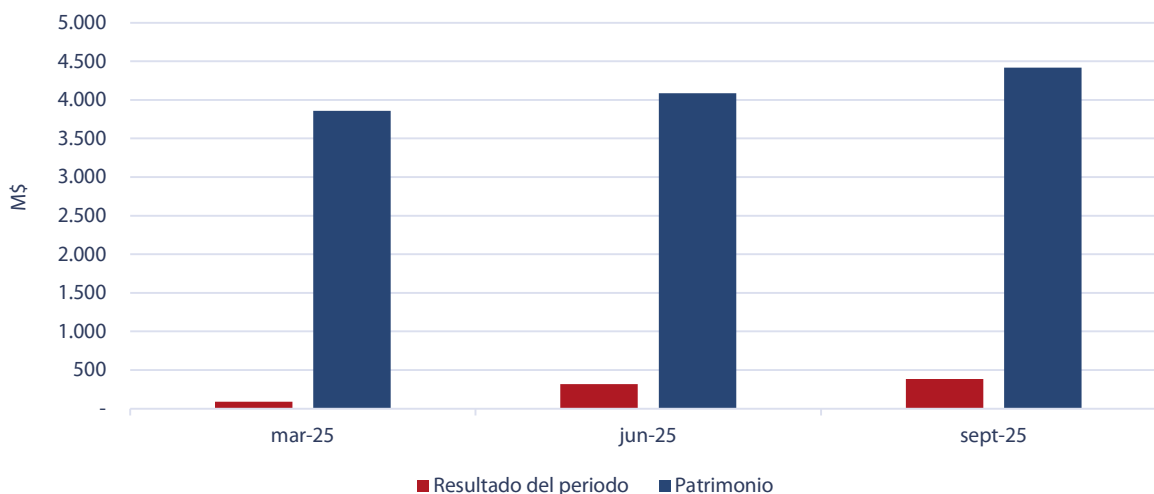


Ilustración 6: Patrimonio y resultados

Margen y gastos

Al analizar el nivel de eficiencia de **Seguros UC CHRISTUS**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado una menor eficiencia que el mercado⁶. Al cierre del tercer trimestre de 2025, el indicador fue de 33,3%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 42,5% para la compañía y 15,4% para el mercado.

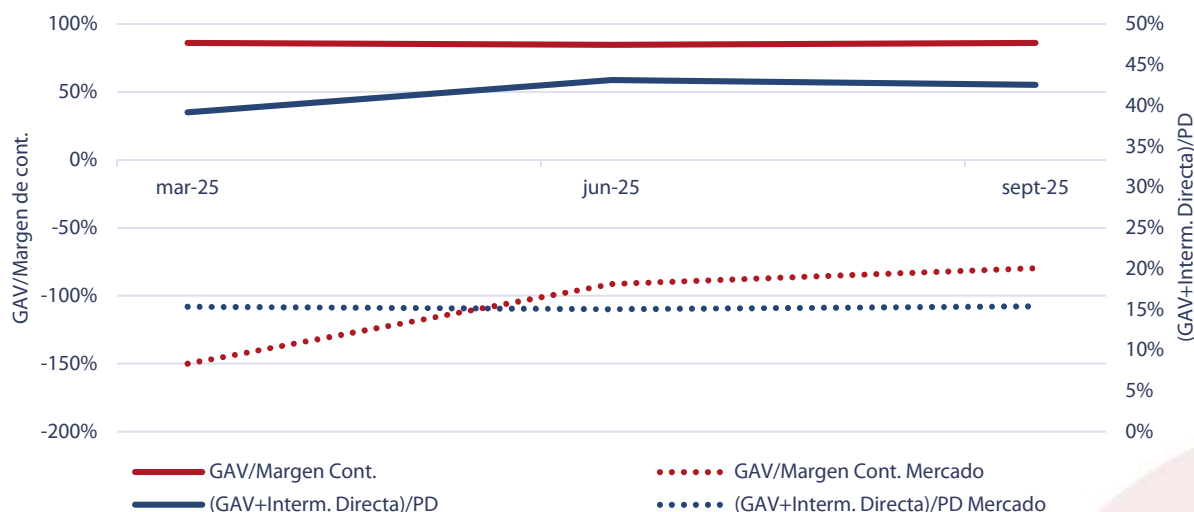


Ilustración 7: Eficiencia

⁶ Cálculo incluye compañías que operan en el mercado de rentas vitalicias, y que, debido al tipo de negocio que manejan, tienden a mostrar indicadores más bajos en comparación a aseguradoras de vida que participan en este segmento.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, **Seguros UC CHRISTUS** alcanzó al cierre de septiembre de 2025 un indicador del 86,0%. La Ilustración 7 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

Ratios

A continuación, se presenta la y con los principales ratios de **Seguros UC CHRISTUS** y el mercado, respectivamente.

Tabla 4: Ratios Seguros UC CHRISTUS

Seguros UC CHRISTUS	mar-25	jun-25	sept-25
Gastos adm. / Prima directa	30,3%	38,7%	33,3%
Gastos adm. / Margen contribución	86,2%	84,6%	86,0%
Margen contribución / Prima directa	35,2%	45,7%	38,7%
Resultados Op. / Prima directa	4,9%	7,0%	5,4%
Resultado final / Prima directa	3,6%	6,3%	4,9%

Tabla 5: Ratios de mercado

Mercado	mar-25	jun-25	sept-25
Gastos adm. / Prima directa	11,3%	11,0%	11,3%
Gastos adm. / Margen contribución	-150,0%	-91,3%	-79,7%
Margen contribución / Prima directa	-7,5%	-12,1%	-14,3%
Resultados Op. / Prima directa	-18,8%	-23,1%	-25,4%
Resultado final / Prima directa	6,6%	7,3%	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.”