



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

## Primera clasificación

Analista

Gonzalo Neculmán G.

Tel. 56 – 2 – 2433 52 00

gonzalo.neculman@humphreys.cl

## Cruz Blanca Compañía de Seguros de Vida S.A.

Septiembre 2013

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16°

Las Condes, Santiago – Chile

Fono 2433 52 00 – Fax 2433 52 01

ratings@humphreys.cl

www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	Ei
Tendencia	Estable
Estados Financieros Base	--

## Opinión

Cruz Blanca Compañía de Seguros de Vida S.A. (**Cruz Blanca Seguros de Vida**) es una compañía que se orientara al negocio de seguros de vida, con pólizas con coberturas en complementarios de salud, accidentes personales y S.O.A.P. A la fecha de emisión del presente informe la compañía no ha emitido pólizas.

La clasificación de riesgo en "*Categoría Ei*", asignada a los contratos de seguros emitidos por **Cruz Blanca Seguros de Vida** es exclusiva y directa consecuencia del hecho que la reciente constitución de la compañía no permite que se disponga de la información suficiente para poder pronunciarse en forma razonable respecto al riesgo de la compañía y, por ende, de su capacidad de pago.

En lo referido a los negocios a desarrollar, en el ramo salud la compañía ha detallado e identificado su público objetivo en su plan de negocios, presentando edades y tipo de clientes objetivos. En el caso de los seguros de accidentes personales y S.O.A.P también la compañía posee un plan detallado de los tipos de clientes y mercados que serán aceptados. Además posee estrategias definidas para cada uno de los mercados en los cuales pretende operar.

En cuanto a la perspectiva de clasificación, ésta se califica "Estable" por cuanto se estima que en el corto plazo no se producirán cambios relevantes que pudieren afectar significativamente el estado actual de la compañía, ello al margen que se espera que la entidad aseguradora comience prontamente con el proceso de emisión de pólizas.

## Definición de categorías 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.

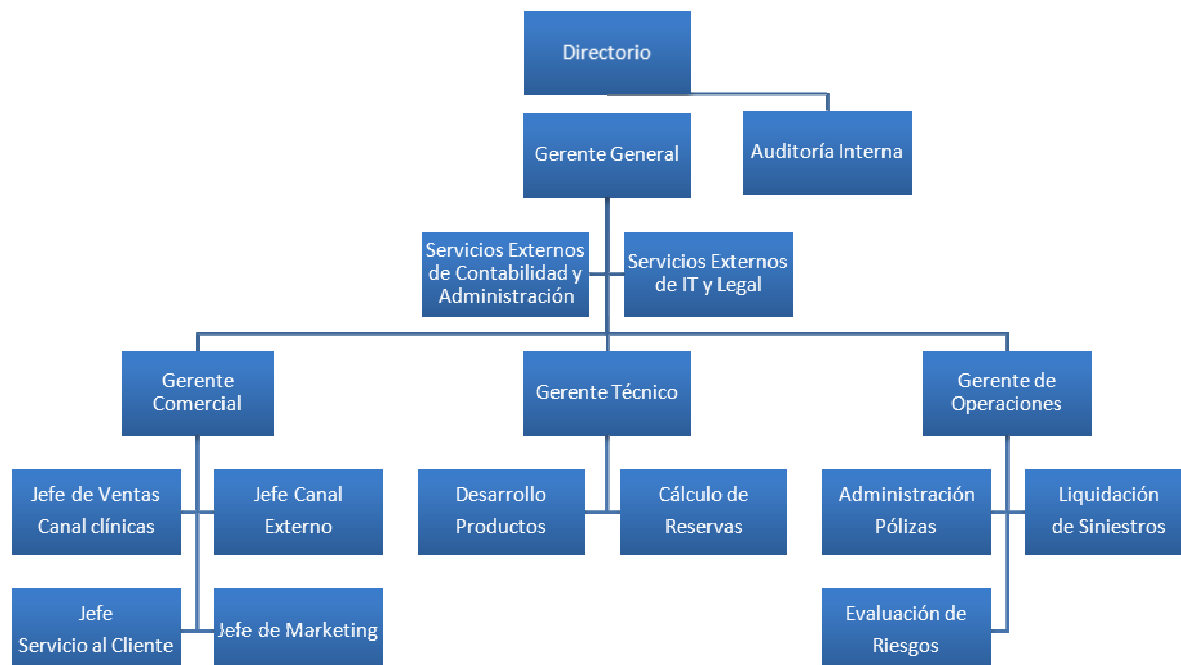
“i”: La compañía no dispone de estados financieros con suficiente información<sup>1</sup> a la fecha de clasificación.

## Antecedentes generales

### Propiedad

**Cruz Blanca Seguros de Vida** fue constituida el 10 de enero de 2013, siendo su objetivo el desarrollo de los seguros individuales y colectivos, enfocados principalmente en las líneas de salud, accidentes personales y S.O.A.P.

Aun cuando la sociedad está iniciando sus operaciones, presenta un plan de negocios con estrategias claramente definidas y perfiles de cargo de los principales ejecutivos debidamente especificados. El organigrama de la organización será:



Fuente: Cruz Blanca Seguros de Vida.

<sup>1</sup> Referido a información histórica.

En el siguiente cuadro se detallan los directores de la compañía:

Nombre	Cargo
Andrés Varas Greene	Director
Rodrigo Muñoz Muñoz	Director
Oscar Ignacio Zarhi Villagra	Director
Raul Valenzuela Searle	Director
Isabel Margarita Romero Muñoz	Director

La aseguradora es parte del grupo Cruz Blanca, siendo Cruz Blanca Salud S.A. dueña 99,99% de la propiedad de la compañía. Cruz Blanca Salud S.A. es un *holding* del rubro salud que, a través de empresas filiales, participa en el negocio de seguros y de prestaciones ambulatorias y hospitalarias propias del área. Sus subsidiarias operativas son Isapre Cruz Blanca, Integramédica (red de centros médicos) y tres clínicas ubicadas en las ciudades de Arica, Antofagasta y Viña del Mar. Si bien la actual conformación de la sociedad matriz es de reciente data (dos a tres años), todas sus filiales presentan una larga trayectoria en sus respectivos mercados.

Durante 2012 el holding alcanzó ventas consolidadas por cerca de \$ 471.327 millones (US\$ 982,0 millones), aportando Isapre Cruz Blanca, Integramédica y las clínicas aproximadamente el 70%, 20% y 10% de dichos ingresos, respectivamente. En términos de EBITDA, que en 2012 ascendió a \$ 39.025 millones (US\$ 81,5 millones), la distribución fue en torno al 36%, 45% y 19%, en el mismo orden. A la misma fecha la empresa mantenía deuda financiera por \$ 132.737 millones y un patrimonio por \$ 190.215 millones.

Los ingresos del *holding* provienen de tres segmentos, los cuales operan como una red y apoyan las sinergias comerciales y de costos: Isapre Cruz Blanca, servicios hospitalarios (clínicas) y servicios ambulatorios (Integramédica). A continuación se describen las áreas de negocios.

**Área aseguradora:** Compuesta por Isapre Cruz Blanca, la que actualmente tiene una participación de mercado de 21,6% en términos de ingresos, al último cierre anual. Sus ingresos representaron aproximadamente el 70% de los ingresos del *holding* en 2012.

**Área prestadora hospitalaria:** Compuesta por Clínica Reñaca, Clínica Antofagasta y Clínica San José, ubicadas en la regiones de Valparaíso, Antofagasta y de Arica y Parinacota, respectivamente, con un total de 366 camas promedio y una ocupación promedio de 56% los últimos tres años. Representaron cerca del 10% de los ingresos totales a 2012.

**Área prestadora ambulatoria:** Compuesta por Integramédica (uno de los principales prestadores de salud ambulatoria privada de país), Sonorad, Clínica Santa Lucía y Consulta Dra. Pilar Gazmuri. Cuenta con 24 centros médicos distribuidos en cuatro regiones (20 de ellos en la Región Metropolitana). Representó alrededor del 20% de los ingresos del *holding*.

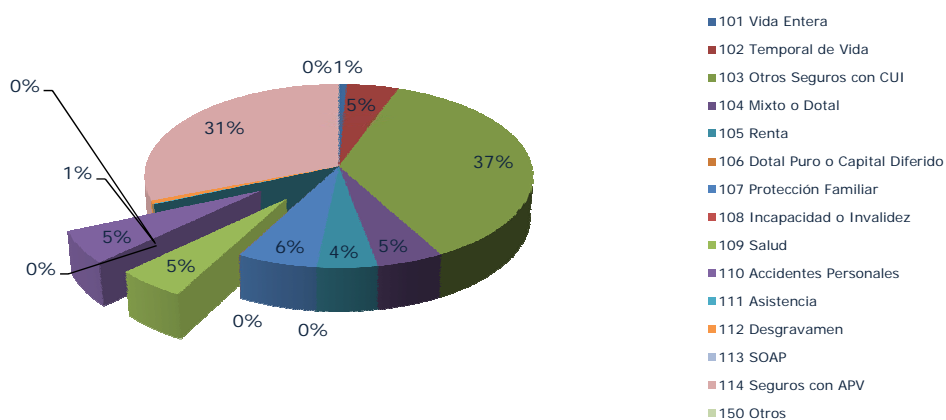
**Área internacional:** Cabe señalar que desde hace un tiempo la compañía opera en Perú a través del negocio ambulatorio, aun cuando dicho negocio aún representa una proporción reducida de los ingresos del *holding*.

## Mercado Objetivo

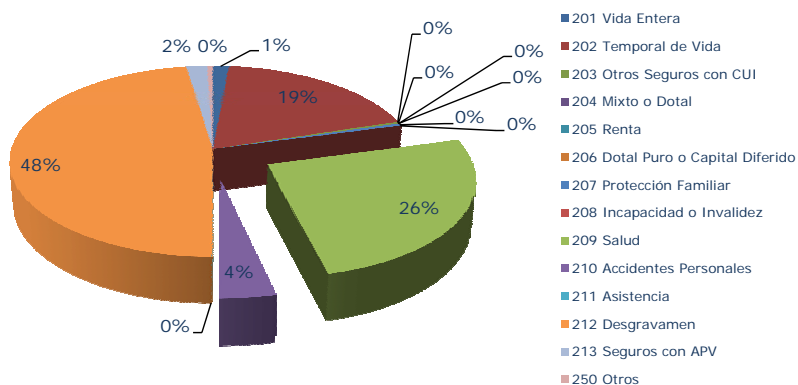
Según datos a diciembre de 2012, el mercado de seguros de vida estaba compuesto por 31 compañías, de ellas 21 participan en el ramo de salud y 21 en seguros de accidentes personales.

Durante el año 2012 el primaje directo de los seguros de salud ascendió a aproximadamente UF 11,4 millones<sup>2</sup>, teniendo el líder de la industria un 24% de participación de mercado. En lo relativo a los accidentes personales se tuvo una prima de UF 3,0 millones<sup>3</sup>. A continuación se presenta dos gráficos mostrando la importancia de ambos ramos en el primaje de seguros individuales y colectivos

**Prima Directa Seguros Individuales - Diciembre 2012**



**Prima Directa Seguros Colectivos - Diciembre 2012**



<sup>2</sup> Ramos 109 y 209 de las compañías de seguros.

<sup>3</sup> Ramos 110 y 210 de las compañías de seguros.

*“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 Superintendencia de Valores y Seguros 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.”*