

RESULTADOS FINANCIEROS ISAPRES ABIERTAS¹
RECTIFICADO CON ISAPRE MASVIDA 2015-2016

En diciembre del año 2016 la ex Isapre Masvida dejó de presentar sus Estados Financieros, conociéndose más tarde que los balances entregados durante los años 2015 y 2016 fueron manipulados. A más de un año de la caída de Masvida, fue publicado recientemente su informe de quiebra el cual contiene los estados de situación financiera y de resultados corregidos de la ex Isapre Masvida correspondientes a los cierres de los años 2015 y 2016, los que se presentan en forma resumida en la Tabla 1. Dados esos antecedentes, hemos querido reconstruir los resultados del sector con la información de dicha Isapre, pues representa más fielmente la realidad de la industria de las Isapres para el año 2016.

TABLA 1 . Resultados Financieros de ex Isapre Masvida				
Estado de resultados (en mill. de pesos cada año)	A diciembre 2015		A diciembre 2016	
	Valores	% Ing	Valores	% Ing
Ingresos	328.186	100,0%	359.746	100,0%
Costos de Venta	299.931	91,4%	331.586	92,2%
Margen	28.254	8,6%	28.160	7,8%
GAV	42.707	13,0%	41.186	11,4%
Resultado Operacional	(14.452)	-4,4%	(13.026)	-0,7%
Resultado No operacional	9.131	2,8%	(81.801)	-22,7%
Impuestos	1.279	0,4%	2.392	0,7%
Utilidad	(6.601)	-2,0%	(97.219)	-27,0%

Fuente: Informe de quiebra Másvida

De la información financiera de Masvida podemos comentar al menos 2 hechos relevantes:

El primero, es que el deterioro de Masvida en el año 2016 fue producto de una pérdida operacional por \$ 82 mil millones, la que específicamente se registró en el rubro de Otros Costos por Función en la partida Deterioro de Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas, la cual alcanzó un saldo negativo de \$ 89 mil millones en el 2016. En términos simples, la Isapre Masvida traspasó una cantidad importante de fondos a sus empresas relacionadas, aparentemente sin garantías u otros respaldos, lo que terminó por afectar la liquidez de la aseguradora. Sin embargo, el indicador de liquidez se mantuvo en los rangos exigidos por la ley gracias a la liberación de garantías por parte de la Superintendencia de Salud, las que totalizaron cerca de \$ 60 mil millones. De esta forma,

¹ Se excluye del análisis a Isapre Óptima (representa el 1% del mercado de beneficiarios) por no contar con sus resultados financieros.

Informe elaborado por AICH en base a los Estados Financieros (FEFI) informados por cada Isapre.

los estados contables de la ex Isapre Másvida debieron ser corregidos en el proceso de liquidación, para reflejar sus activos y pasivos correctamente y los traspasos de fondos realizados con sus empresas relacionadas, lo que refleja la necesidad de perfeccionar los mecanismos de fiscalización de la Superintendencia de Salud en lo que se refiere a aspectos financieros y de gobiernos corporativos.

El segundo es que mientras la siniestralidad² de la industria se encontraba en un promedio de 87% (Tabla 3), la ex Isapre Masvida exhibía una siniestralidad de 92%, lo que demuestra que la política comercial de no elevar los precios aplicada por Másvida³ no fue sustentable en el tiempo. Es más, si se incorpora los GAV, se aprecia que los ingresos no alcanzan para cubrir los costos de ventas y de administración en conjunto.

Con todo, en el año 2015 la Isapre Masvida registró pérdidas por \$ 6,6 mil millones y en el año 2016 pérdidas de \$97 mil millones de pesos. Con ello, la industria de Isapres abiertas (Tabla 2) registró un resultado del ejercicio de \$23,5 mil millones en el 2015 y una pérdida de \$49 mil millones en el 2016, cayendo la rentabilidad sobre los ingresos a -2,1%.

Estado de resultados (en mill. de pesos cada año)	A diciembre 2015		A diciembre 2016	
	Valores	% Ing	Valores	% Ing
Ingresos	2.148.194	100,0%	2.363.501	100,0%
Costos de Venta	1.886.718	87,8%	2.073.052	87,7%
Margen	261.476	12,2%	290.449	12,3%
GAV	266.089	12,4%	267.141	11,3%
Resultado Operacional	(4.613)	-0,2%	23.308	1,0%
Resultado No operacional	39.643	1,8%	(53.341)	-2,3%
Impuestos	11.458	0,5%	19.251	0,8%
Utilidad	23.572	1,1%	(49.283)	-2,1%

Fuente: FEFI Isapres Colmena, Consalud, Cruz Blanca, Vida Tres y Bánmedica e Informe de quiebra Másvida

²La siniestralidad es la relación de siniestros pagados, en este caso prestaciones y licencias médicas (costo venta), sobre los ingresos (prima) en un mismo período.

³ Entre los años 2006 y 2017, Mas vida elevó los precios de sus planes complementarios sólo en los años 2011 (5,5%) y 2015 (6%).

Tabla 3. Estados Financieros y Siniestralidad en Isapres Abiertas año 2016

A Diciembre 2016 (MM \$)	Colmena	Consalud	Cruz Blanca	Vida Tres	MasVida	Banmédica	Total
Ingresos Totales	456.834	400.551	532.885	140.353	359.746	473.132	2.363.501
Cotización Legal (7%)	301.466	278.893	453.817	72.399	282.851	310.918	1.700.343
Cot. Adic. Vol y Otros Ingresos	155.369	121.658	79.068	67.954	76.895	162.214	663.158
Costos de Operación	399.544	347.257	459.810	119.199	331.586	415.656	2.073.052
Costo Prestaciones	318.626	256.963	360.112	104.305	238.796	326.093	1.604.894
Costo SIL	73.021	88.790	96.302	15.260	86.834	86.043	446.248
Otros Costos Operación	7.897	1.504	3.397	(365)	5.956	3.521	21.910
Margen Bruto	57.290	53.294	73.075	21.154	28.160	57.476	290.449
GAV	(51.975)	(50.301)	(59.755)	(11.747)	(41.186)	(52.176)	(267.141)
Resultado Operacional	5.315	2.993	13.319	9.407	(13.026)	5.299	23.308
Resultado No Operacional	7.398	4.354	3.549	3.305	(81.801)	9.854	(53.341)
Ingresos/Costos Financieros	3.652	1.833	2.229	1.261	3.967	4.338	17.280
Ingresos/Gastos por Función	3.031	2.516	238	1.640	(83.854)	4.468	(71.959)
Otras Ganancias (Pérdidas)	715	5	1.081	403	(1.914)	1.048	1.339
Ganancia (Pérdida) antes Impuestos	12.714	7.347	16.868	12.712	(94.827)	15.154	(30.033)
Gasto por Impuesto a Ganancias	(3.045)	(1.778)	(4.917)	(3.148)	(2.392)	(3.971)	(19.251)
Resultado del Ejercicio	9.668	5.568	11.952	9.564	(97.219)	11.183	(49.283)
Siniestralidad 2016	87,5%	86,7%	86,3%	84,9%	92,2%	87,9%	87,7%

Fuente: Elaboración Isapres de Chile en base a FEFI presentadas por Isapres e Informe de quiebra de ex Isapre Masvida.

Si bien, se puede concluir que la mala administración llevó a la quiebra al grupo Masvida S.A., en lo que se refiere específicamente a la Isapre Masvida, la alta siniestralidad (gasto en prestaciones de salud y licencias médicas sobre ingresos) mostrada en su balance es de gran importancia en los resultados finales. Ello se debe a que las tarifas aplicadas a sus planes le representaron ingresos insuficientes para solventar sus gastos en salud y subsidios. Cuando Isapre Masvida, intentó ajustar sus precios el año 2015, se enfrentó a una judicialización muy importante que frenó dicha alza. Por tal razón, el indicador de siniestralidad de 92,2% la situó en una posición de alto riesgo.

Tal vez, hubiese sido necesaria una política comercial más conservadora, sobretodo en el ambiente de incertidumbre jurídica que existe en la industria. Adicionalmente, este caso refleja deficiencias en la fiscalización contable y financiera que realiza la Superintendencia de Salud, pues el regulador no habría actuado a tiempo, ya que disponía de advertencias y alertas que surgieron especialmente de parte de la industria de prestadores y de las mismas Isapres y que, incluso, se hicieron públicas.