

Análisis Situación Isapre Masvida

Presentación preparada a solicitud del Sr. Sebastián Pavlovic,
Superintendente de Salud

Privado y Confidencial

30 de Marzo de 2017

Agenda

Análisis situación actual

Anexo

Principales motivos por los cuales Southern Cross Group no presentó una oferta

- **Isapre Masvida (“IMV”) se encuentra en una compleja situación inicial**
 - La compañía estaría generando recurrentemente pérdidas a nivel operacional, lo que implicaría una necesidad significativa de recursos en el corto plazo
 - Estos recursos son adicionales a los necesarios para satisfacer el pago de saldos de pasivos actuales de IMV
 - Por otro lado, de agravarse la situación judicial que enfrenta IMV, se aceleraría la inviabilidad de la compañía
- **La solución requerida debe tener un enfoque integral, y debido a la naturaleza multidimensional del problema, requiere de un diagnóstico común de todas las partes sobre la situación base**
 - La solución al problema necesitaría no sólo un aumento de capital inminente a la compañía, sino también la colaboración de los distintos actores que se relacionan con la operación y funcionamiento de IMV
 - Al no existir un consenso sobre la situación en que se encuentra la compañía, se dificulta poder definir e implementar la solución integral que se requiere
 - Las implicancias de la ejecución de una solución parcial podrían introducir serios riesgos adicionales a IMV, como consecuencia a las acciones que puedan tomar los damnificados por ésta (beneficiarios, prestadores, bancos, accionistas de Empresas Masvida, etc.)
- **Proyecciones de la situación actual muestran la necesidad de incorporar recursos adicionales significativos para asegurar la viabilidad de IMV hacia el futuro**
 - En base a parámetros de industria, las necesidades de caja adicionales estimadas serían significativas dentro de los próximos 3 años

Estado de Resultados recurrente a septiembre '16 tras *due diligence* complementario ("DDC") realizado durante marzo '17

(CLP bill)

Estado de Resultados	EERR 3Q'16 publicado SIS	Ajustes DDC	EERR 3Q'16 Ajustado	Efectos no recurrentes	EERR 3Q'16 Recurrente	
Ingresos operacionales	267.763	(3.082) ²	264.680	-	264.680	
Costo por prestaciones de salud ¹	(167.529)	(13.765) ³	(181.294)	-	(181.294)	
Costo SIL	(66.188)	-	(66.188)	-	(66.188)	
Fondo compensación y prest. en litigio	(2.341)	-	(2.341)	-	(2.341)	
Margen Bruto	31.704		14.857		14.857	
% sobre ventas	11,8%		5,6%		5,6%	
Gastos de administración y ventas	(26.124)	-	(26.124)	540 ⁴	(25.584)	
Gastos legales	(4.045)	-	(4.045)	4.045 ⁵	-	
Deterioro DNP y NDND	(2.165)	-	(2.165)	-	(2.165)	
Resultado operacional	(629)		(17.476)		(12.892)	
Intereses financieros	5.077	-	5.077	(2.273) ⁶	2.804	
Costos Financieros	(262)	-	(262)	-	(262)	
Prescripciones	2.953	-	2.953	(1.064) ⁷	1.889	
Otros ingresos no operacionales	277	-	277	(277)	-	
Otros gastos por función	(2.085)	-	(2.085)	-	(2.085)	
Ganancias (Pérdidas)	51	-	51	(51) ⁸	-	
Resultado por Unidades de Reajuste	241	-	241	(241)	-	
Utilidad antes de impuesto	5.622	(16.847)	(11.225)	679	(10.546)	Déficit recurrente entre ingresos y costos
% Margen	2,1%		(4,2%)		(4,0%)	

Fuente: Isapre Masvida; Nota: Estado de Resultados en base a clasificación reportada en FEFI

¹ Costo por prestaciones de salud incluye costos por prestaciones ambulatorios, costos por prestaciones hospitalarios y provisión por prestaciones ocurridas y no liquidadas² Descuento por el incorrecto reconocimiento del IVA en cotizaciones con planes de salud reportado por IMV³ Costo por prestaciones de salud de acuerdo a informe de costos de salud preparado por PwC, incluyendo además PAMs no valorizados identificados usando el valor promedio de lo emitido⁴ Estimación de remuneraciones y honorarios pagados por la Isapre a ejecutivos de EMV en base a información reportada para el período agosto – diciembre '16⁵ Gasto por costas judiciales a raíz de la judicialización del alza de tarifas realizadas el año '15⁶ Se descuentan intereses devengados originados por deudas con empresas relacionadas a la Isapre e intereses devengados con fondos de inversión privado relacionados a EMV⁷ Descuento sobre las cuentas Ajustes O.A. años anteriores, Prescripción SIL por pagar CUR y Prescripciones Cheques⁸ Se excluyen la cuenta Otras Ganancias (Pérdidas) al originarse de actividades no recurrentes, la que incluye Venta de Activos, Pérdidas por Robo, Otros Ingresos No Operacionales, entre otros

Estado de Resultados recurrente a Diciembre '16 tras DDC

(CLP bill)

Estado de Resultados	EERR '16 reportado IMV	Ajustes DDC	EERR '16 Ajustado	Efectos no recurrentes	EERR '16 Recurrente	
Ingresos operacionales	361.212	(4.479) ²	356.733	-	356.733	
Costo por prestaciones de salud ¹	(233.575)	(7.049) ³	(240.623)	-	(240.623)	
Costo SIL	(86.834)	-	(86.834)	-	(86.834)	
Fondo compensación y prest. en litigio	(3.318)	-	(3.318)	-	(3.318)	
Margen Bruto	37.485		25.957		25.957	
% sobre ventas	10,4%		7,3%		7,3%	
Gastos de administración y ventas	(35.272)	-	(35.272)	720 ⁴	(34.552)	
Gastos legales	(5.846)	-	(5.846)	5.846 ⁵	-	
Deterioro DNP y NDND	(3.308)	-	(3.308)	-	(3.308)	
Resultado operacional	(6.941)		(18.468)		(11.903)	
Intereses financieros	8.228	-	8.228	(2.996) ⁶	5.233	
Costos Financieros	(361)	-	(361)	-	(361)	
Prescripciones	7.048	-	7.048	(5.548) ⁷	1.500	
Otros ingresos no operacionales	348	-	348	348	-	
Otros gastos por función	(3.772)	-	(3.772)	-	(3.772)	
Ganancias (Pérdidas)	317	-	317	(317) ⁸	-	
Resultado por Unidades de Reajuste	623	-	623	623	-	
Utilidad antes de impuesto	5.490	(11.528)	(6.038)	(3.266)	(9.304)	Déficit recurrente entre ingresos y costos
% Margen	1,5%		(1,7%)		(2,6%)	

Fuente: Isapre Masvida; Nota: Estado de Resultados en base a clasificación reportada en FEFI

¹ Costo por prestaciones de salud incluye costos por prestaciones ambulatorios, costos por prestaciones hospitalarios y provisión por prestaciones ocurridas y no liquidadas² Descuento por el incorrecto reconocimiento del IVA en cotizaciones con planes de salud reportado por IMV³ Costo por prestaciones de salud de acuerdo a informe de costos de salud preparado por PwC, incluyendo además PAMs no valorizados identificados usando el valor promedio de lo emitido⁴ Estimación de remuneraciones y honorarios pagados por la Isapre a ejecutivos de EMV en base a información reportada para el período agosto – diciembre '16⁵ Gasto por costas judiciales a raíz de la judicialización del alza de tarifas realizadas el año '15⁶ Se descuentan intereses devengados originados por deudas con empresas relacionadas a la Isapre e intereses devengados con fondos de inversión privado relacionados a EMV⁷ Descuento sobre las cuentas Ajustes O.A. años anteriores, Prescripción SIL por pagar CUR y Prescripciones Cheques⁸ Se excluyen la cuenta Otras Ganancias (Pérdidas) al originarse de actividades no recurrentes, la que incluye Venta de Activos, Pérdidas por Robo, Otros Ingresos No Operacionales, entre otros

En el caso de mantenerse el escenario actual, Isapre Masvida requeriría recursos adicionales por ~\$72.000 millones

(CLP bill)

Estado de Resultados	'16 Recurrente	'17e	'18e	'19e
Cotizaciones obligatorias	204.413	187.837	193.530	199.395
Cotizaciones voluntarias + PMS	90.264	84.349	87.384	91.453
Prima GES	62.055	68.467	70.521	72.637
Ingresos totales	356.733	340.653	351.435	363.486
Costos operacionales ¹	(330.776)	(317.357)	(339.588)	(363.524)
Margen Bruto	25.957	23.295	11.847	(39)
Gastos de administración y ventas	(34.552)	(34.840)	(36.131)	(37.504)
Deterioro DNP y NDNP	(3.308)	(922)	(951)	(984)
Intereses financieros ²	5.233	1.444	1.813	1.897
Costos Financieros	(361)	(763)	(641)	(685)
Ajustes O.A. anteriores	1.500	2.009	2.150	2.302
Otros gastos por función ³	(3.772)	(1.607)	(1.701)	(1.802)
Resultado operacional	(9.304)	(11.383)	(23.614)	(36.815)
% margen sobre ventas	(2,6%)	(3,3%)	(6,7%)	(10,1%)
Otros no operacional ⁴	9.832	-	-	-
Costos judiciales	(5.846)	-	-	-
Impuesto	(4.168)	-	-	-
Utilidad neta	(9.486)	(11.383)	(23.614)	(36.815)
% margen sobre ventas	(2,7%)	(3,3%)	(6,7%)	(10,1%)
Déficit generado a partir de '17	-	(11.383)	(34.998)	(71.813)

Fuente: Isapre Masvida; Nota: Estado de Resultados en base a clasificación reportada en FEFI

Supuestos: (i) Crecimiento real de costos por prestaciones de salud (2,5%), SIL (6,9%) y PMS (6,0%) según industria, (ii) sin alza de tarifas de PMS, (iii) se mantiene tamaño de la cartera a abril de '17 (PMS: ~12k / Planes no PMS: ~270k), (iv) crecimiento real de GAV de 1,0% y (v) deterioro de cotizaciones NDNP y DNP de 5,0%

¹ Considera costos por prestaciones de salud hospitalario y ambulatorio, costo por subsidio de incapacidad laboral, provisión por prestaciones incurridas y no reportadas, prestaciones en litigio, egresos por fondo de compensación y costos por beneficios especiales

² Considera ingresos financieros por boletas de garantía y por cotizaciones atrasadas

³ DNP: Declarado y no Pagado y NDNP: No declarado y no Pagado

⁴ Considera Resultado por Unidades de Reajuste, Exceso Ajustes O.A. anteriores y prescripciones. Ingresos financieros EERR, Ganancias (Pérdidas) y Otros ingresos no operacionales

Agenda

Análisis de la situación actual de la compañía

Anexo

Proceso de circularización realizado por Isapre Masvida

(CLP bn)

Descripción del proceso

- Con fecha 13 de marzo de '16, IMV realizó un proceso de circularización de pasivos al 31 de diciembre de '16 y al 28 de febrero de '17, con 25 prestadores no relacionados
 - El proceso fue realizado y monitoreado directamente por personal de IMV
- La muestra corresponde a un 31,65% (\$12.400 millones) del costo médico contabilizado por IMV
- De la muestra solicitada, respondió un ~88% de los prestadores requeridos, obteniendo un diferencial de **\$10.934 millones** entre los saldos contabilizados por IMV y los prestadores a febrero de '17
 - Lo anterior, implica un descalce entre lo contabilizado por IMV y lo reportado por los distintos prestadores de **50,0%**
- Adicionalmente, en base a la muestra realizada, los prestadores tienen cuentas por contabilizar¹ de **\$4.895 millones** al 28 de febrero de '17

Resumen del proceso de circularización

Información al 28 de febrero de '17	CLP mill
Número de respuestas	20
Costo médico contabilizado por IMV.	10.944
Costo médico reportado por prestador	(21.878)
Diferencial	(10.934)
% descalce	50,0%
Cuentas por contabilizar	4.895
Provisión por prestaciones OyNL pro-rata ² IMV	(2.861)
Diferencial	(2.033)

Fuente: Isapre Masvida

¹ Cuentas por contabilizar incluye pacientes hospitalizados, cuentas en preparación y anticipos no imputados

² Prestaciones incurridas y no liquidadas fueron calculadas según pro-rata de los costos médicos contabilizados (31,65%)

Detalle circularización realizada con saldos a febrero '17

(CLP bn)

Clínica	Clínica Contabilidad	Isapre Sistemas	Diferencial
Clinica Indisa	4.435	1.313	3.122
Sociedad Oncovida S.A.	3.263	1.044	2.219
Hospital Clinico Universidad Catolica	2.904	1.312	1.592
Farmacias Cruz Verde	4.107	2.527	1.580
Clinica Santa Maria S.A.	1.525	895	630
Clinica Davila	648	199	449
Clinica Avansalud	657	273	384
Serv. Diagnosticos Clinica Alemana	554	237	317
Clinica Alemana de Santiago	577	289	288
Asociacion Medica Santa Maria	537	360	177
Clinica San Carlos de Apoquindo	276	128	148
ASOMEDUC	444	301	143
Hospital Clinico de Sur	184	82	102
Servicios Clinicos Alemana Ltda.	398	315	83
CESFAR Ltda.	300	256	44
Servicios Clinicos Santa Maria Ltda.	539	543	(4)
Integramedica S.A.	272	299	(27)
Clinica Puerto Varas Spa	119	165	(46)
Clinica Ciudad del Mar	139	406	(267)
Total reportado	21.878	10.944	10.934
Clinica Universidad de los Andes	No reportado	44	n.a.
Megasalud S.A.	No reportado	297	n.a.
Clinica de la Mujer Sanatorio Aleman	No reportado	685	n.a.
Clinica Meds Ltda	No reportado	n.d.	n.a.
Clinica Antofagasta	No reportado	442	n.a.

Corresponde a un 49% de lo reportado por los prestadores

Diferencial = (Bonos por Facturar + Factura por Cobrar a IMV + Prefactura enviada a la IMV) – (O.A. por pagar neta de copago + Factura prestadores médicos)

Fuente: Isapre Masvida

Nota: Circularización de saldos correspondientes a 28 de febrero de 2016

¹ Incluye cuentas reportadas por las clínicas como Bonos por facturar a la Isapre, Facturas por Cobrar a la Isapre, Prefacturas Enviadas a la Isapre

² Incluye cuentas reportadas por las clínicas como Cuentas Pacientes Hospitalizados, Cuentas en Preparación y Anticipos no Imputados