



CAPITOLIO
CONSULTING

Análise
Econômico-Financeira
do Setor de Saúde
Suplementar
(Planos de Assistência Médica)

2017/2016

DEMO

Advertência

O presente trabalho está protegido por direitos autorais, sendo vedada sua reprodução total ou parcial, cessão a terceiros ou exposição pública sem a autorização prévia e expressa da Capitolio Consulting



Sumário	
PREFÁCIO	3
INTRODUÇÃO	4
RANKING	
Geral por usuários	9
Geral por contraprestações	10
Seguradoras - por usuários e contraprestações	11
Medicinas de Grupo - por usuários	12
Medicinas de Grupo - por contraprestações	13
Filantropias - por usuários	14
Filantropias - por contraprestações	15
Cooperativas Médicas - por usuários	16
Cooperativas Médicas - por contraprestações	17
Autogestões - por usuário	18
Autogestões - por contraprestações	19
ANÁLISE CONSOLIDADA	20
Sinistralidade/Variac Ativo/Variac PL/Variac Contrap.	21
Liquidez/Endividamento/Endividamento Curto Prazo	26
Margem de Lucro/ROE/Eficiência Adm/Eficiência Com	30
Índice Combinado/Índice Combinado Ampliado	33
Preço per capita/Custo per capita/Resultado per capita	36
ANÁLISE POR PORTE	
Variação das contraprestações	41
Variação do ativo total	43
Variação do Patrimônio Líquido	45
Sinistralidade	47
Liquidez corrente	49
Endividamento	51
Endividamento de curto prazo	53
Eficiência comercial	55
ANÁLISE POR PORTE (cont.)	
Eficiência comercial	55
Eficiência administrativa	56
Preço unitário per capita	57
Custo Unitário per capita	59
Resultado Líquido per capita	61
Margem de Lucro Líquido	62
Índice Combinado	63
Índice Combinado Ampliado	64
Rentabilidade patrimonial	65
ANÁLISE POR MODALIDADE	68
Variação das contraprestações	69
Variação do ativo total	71
Variação do Patrimônio Líquido	72
Sinistralidade	74
Liquidez corrente	77
Endividamento	79
Endividamento de curto prazo	81
Eficiência comercial	83
Eficiência administrativa	84
Preço unitário per capita	85
Custo Unitário per capita	86
Resultado Líquido per capita	88
Margem de Lucro Líquido	89
Índice Combinado	90
Índice Combinado Ampliado	92
Rentabilidade patrimonial	93
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NEGATIVO	95
RESUMO EXECUTIVO	96

DEMO

O presente relatório, assim como outros realizados nos últimos anos, é fruto da livre iniciativa da Phase Consultoria, Razão Social de [Capitolio Consulting](#), empresa com sede no Rio de Janeiro (RJ), e especializada na elaboração de estudos voltados preponderantemente para os setores de saúde suplementar, seguros privados e previdência complementar.

O estudo foi baseado, única e exclusivamente, em informações de caráter público, relativas aos anos-base, regularmente divulgadas pelas operadoras de planos de saúde e seguradoras especializadas em seguro saúde, assim como pela Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS, através da publicação de demonstrações financeiras divulgadas no **Anuário 2017 v.3** e outros sistemas de informações oficiais ou constantes do portal daquela Agência na Internet (www.ans.gov.br).

Em linhas gerais, o estudo promove correlações entre as diversas variáveis constantes dessas demonstrações financeiras, de modo a produzir, entre outros, índices que de alguma forma possibilitem a avaliação da situação econômico-financeira, administrativa e comercial, sob seus mais variados ângulos, dos vários grupamentos em que as operadoras e seguradoras especializadas foram organizadas para esse fim (pequenas, médias e grandes, medicinas de grupo, filantrópicas, cooperativas médicas, etc.).

A exemplo das edições anteriores, nesta edição do estudo procurou-se manter, dentro do possível, a mesma estrutura e análises das edições anteriores, de modo a que se possa ir construindo, com este e com os próximos relatórios da espécie, uma série histórica que permita o exame da evolução do segmento por um período mais longo.

As análises, comentários, opiniões e conclusões ao longo deste relatório são de caráter meramente informativo e de inteira responsabilidade da [Capitolio Consulting](#) e resultado, apenas e tão-somente, das interpretações sobre as correlações acima referidas, expressa o resultado médio relativo a cada um daqueles grupamentos, na medida em que não foram feitos cálculos de indicadores específicos de uma ou outra operadora ou seguradora especializada, mas invariavelmente de um grupamento delas. Por essa e outras razões, não devem ser consideradas ou utilizadas para a realização, ou não, de qualquer negócio ou transação, comercial, social ou de qualquer outra natureza, com as empresas e entidades cujos dados serviram de base para a feitura deste relatório, ou que nele tenham sido referidas.

A esse respeito, inclusive, e considerando a finalidade meramente informativa deste trabalho, a [Capitolio Consulting](#) desautoriza expressamente e desde já a sua utilização, ou de qualquer parte dele, para outros fins que possam, direta ou indiretamente, causar danos ou prejuízos às empresas e entidades referidas, assim como a esta própria consultoria.

Cumprе frisar, ademais, que o presente relatório está protegido por direitos autorais e que, assim, o seu fornecimento a terceiros ou exposição pública, no todo ou em parte, inclusive por cópia, dependem da prévia e formal autorização de [Capitolio Consulting](#).

Eventuais críticas, sugestões ou solicitações de informações adicionais podem ser encaminhadas através do e-mail capitolio@capitolio.com.br

DEMO



Para efeito do presente relatório foram descartadas as informações evidentemente equivocadas, não passíveis de ajustes, como nos casos onde bastava proceder a simples troca do sinal do valor informado.

As informações utilizadas neste relatório, conforme ressaltado no prefácio, são exclusivamente públicas e colhidas diretamente nas demonstrações financeiras divulgadas pelas operadoras e seguradoras especializadas no Anuário, divulgado no site da ANS (www.ans.gov.br), tendo por base, no geral, os exercícios de 2016 e 2017.

Não foram avaliadas as administradoras de benefícios.

Na medida que o objetivo principal das análises é o de revelar, mesmo que parcialmente e até onde permitem esses dados públicos, a situação econômico-financeira, administrativa e comercial das operadoras e seguradoras especializadas, foram definidos 16 indicadores para análise, quais sejam:

Ref	Indicador	Descrição	Fórmula
1	Variação das Contraprestações	Indica a evolução das contraprestações	$\text{Contraprestações } 2017 \div 2016$
2	Variação do Ativo Total	Indica a evolução do Ativo Total	$\text{Ativo Total } 2017 \div 2016$
3	Variação Patrimônio Líquido	Indica a evolução do Patrimônio Líquido	$\text{PL } 2017 \div 2016$
4	Sinistralidade	Indica a relação das contraprestações e os eventos indenizáveis	$\text{Eventos indenizáveis} \div \text{Contraprestações}$
5	Liquidez Corrente	Indica a relação entre os ativos conversíveis em dinheiro no curto prazo e as dívidas de curto prazo	$\text{Ativo Circulante} \div \text{Passivo Circulante}$
6	Endividamento	Indica a relação entre o Exigível Total e o Ativo Total	$(\text{Passivo Circulante} + \text{Não circulante}) \div \text{Ativo Total}$
7	Endividamento de Curto Prazo	Indica o quanto da dívida total vence no curto prazo	$\text{Passivo Circulante} \div \text{Ativo Total}$
8	Eficiência Comercial	Indica a relação entre as despesas de comercialização e as contraprestações	$\text{Despesas de Comercialização} \div \text{Contraprestações}$
9	Eficiência Administrativa	Indica a relação entre as despesas administrativas e as contraprestações	$\text{Despesas Administrativas} \div \text{Contraprestações}$
10	Preço Médio Mensal Per Capita	Indica o preço médio mensal pago por usuário	$\text{Contraprestações} \div 12 \div \text{Quantidade de Usuários}$
11	Custo Médio Mensal Per Capita	Indica o custo médio por usuário, pago aos prestadores pela Operadora	$\text{Eventos Indenizáveis} \div 12 \div \text{Quantidade de Usuários}$
12	Margem de Lucro Líquido	Indica a relação entre o resultado líquido e o total da receita da operação	$\text{Resultado Líquido} \div \text{Contraprestações}$
13	Resultado Líquido per capita	Mostra o resultado por usuário	$\text{Resultado Líquido} \div \text{Quantidade de Usuários}$
14	Índice Combinado	Mostra o resultado da operação	$(\text{Desp. Adm.} + \text{Desp. Comerc.} + \text{Eventos Indenizáveis}) \div \text{Contraprestações}$
15	Índice Combinado Ampliado	Mostra o resultado da operação mais o resultado financeiro	$(\text{Desp. Adm.} + \text{Desp. Comerc.} + \text{Eventos Indenizáveis}) \div (\text{Contraprestações} + \text{Resultado Financeiro Líquido})$
16	Rentabilidade Patrimonial (ROE)	Indica qual foi a rentabilidade sobre o PL	$\text{Resultado Líquido} \div \text{PL}$

DEMO



Tais índices foram calculados e analisados a partir do agrupamento das operadoras de acordo com os seguintes critérios de porte e modalidade de atuação:

Porte		
Pequena	Média	Grande
Até 20 mil usuários	Entre 20 mil e 100 mil usuários	Acima de 100 mil usuários

Modalidade				
Autogestão	Coop. Médica	Filantropia	Medicina de Grupo	Seguradora Especializada

Dentre as 717 operadoras que tiveram informações publicadas no Anuário 2017/2016, 695 indicaram beneficiários e demais informações, 22 operadoras não informaram alguma(s) das informações importantes para análise

Em função da disponibilidade parcial das informações de algumas operadoras, a amostragem foi ajustada de acordo com os dados disponíveis e as variáveis utilizadas nos indicadores avaliados.

As tabelas a seguir, que integram as análises por modalidade e por porte, dão ideia da expressividade da amostra como um todo, considerado um total de operadoras registradas e que apresentaram pelo menos 1 (um) beneficiário.

Modalidade	Qt. Operadoras	%
Autogestão	119	17,1%
Cooperativa Médica	286	41,2%
Filantropia	43	6,2%
Medicina de Grupo	238	34,2%
Seguradora Especializada	9	1,3%
Total	695	100%

DEMO



Porte	Qt. Usuários	Descrição	Qt. Operadoras	%
Até 20.000		Pequena	382	55,0%
Entre 20.000 e 100.000		Média	240	34,5%
Acima de 100.000		Grande	73	10,5%
Total			695	100,0%

Nas variáveis que compõem os indicadores relacionados, foram promovidos expurgos de valores e índices evidentemente fora dos padrões razoáveis admissíveis, claramente distorcidos ou errados, de valores não indicados e conforme os critérios a seguir definidos, de modo que os resultados obtidos não sejam, igualmente, distorcidos.

Para facilitar a exposição e o entendimento, o trabalho foi estruturado em: prefácio, introdução, análise consolidada, análise por porte, análise por modalidade, conclusões e relação das operadoras com patrimônio líquido negativo.

O estudo conta ainda com diversos gráficos e tabelas que, embora indicativos e realizados a partir das informações oficialmente enviadas ou publicadas pelas operadoras, devem ser considerados com a devida cautela, posto que retratam apenas e tão-somente as médias dos percentuais e índices de todas as operadoras consideradas.

Sempre que possível e cabível, foram registradas, ao longo dos comentários sobre os gráficos, situações de ocorrências mais expressivas, totalmente fora dos padrões estabelecidos.

Em algumas passagens dos comentários sobre os gráficos e indicadores foram utilizados como paradigma os índices similares apurados pelo grupamento formado pelas seguradoras especializadas em seguro saúde ou pelo mercado de seguros privados como um todo.

Seguem alguns dados de ordem geral:

- ✓ segundo dados da ANS, em 2017, das 695 operadoras consideradas, o número total de beneficiários foi de 53,6 milhões;
- ✓ em 2017 o setor faturou aproximadamente R\$ 175,96 bilhões em mensalidades dos planos / seguros, ou contraprestações efetivas.
- ✓ na mesma ocasião, o ativo total do setor situava-se ao redor dos R\$ 124,02 bilhões;
- ✓ o patrimônio líquido ou social do conjunto das operadoras era de R\$ 59,48 bilhões, considerando que 40 operadoras apresentaram “patrimônio líquido negativo”;

DEMO



- ✓ os gastos com eventos indenizados/sinistros, em 2017, ficaram ao redor de R\$ 148,96 bilhões;
- ✓ o resultado líquido consolidado ficou em R\$ 6,69 bilhões no ano, sendo que 137 operadoras registraram “prejuízo”. Entre as 557 operadoras que apresentaram lucro, este numero situou-se no patamar de R\$ 7,56 bilhões.
- ✓ Apesar de todas as más notícias divulgadas, a quantidade de usuários publicada pela ANS, no **Anuário 2017 v.3** e considerada neste estudo, indica que mercado, como um todo, cresceu 2,05% em quantidade de usuários, passando de 52,54 milhões de usuários (2016) para 53,62 milhões de usuários (2017):

Modalidade	Usuários em 2016	Usuários em 2017	Variação %	Participação em 2017
Autogestão	3.813.270	3.711.510	-2,67%	6,92%
Cooperativa Médica	17.861.113	17.698.671	-0,91%	33,01%
Filantropia	1.083.325	1.096.670	1,23%	2,05%
Medicina de Grupo	22.499.269	23.967.883	6,53%	44,70%
Seguradoras	7.281.650	7.142.632	-1,91%	13,32%
Total	52.538.627	53.617.366	2,05%	100,00%

Porte	Usuários em 2016	Usuários em 2017	Variação %
Pequena	3.232.554	3.182.070	-1,56%
Média	11.132.365	11.200.735	0,61%
Grande	38.173.708	39.234.561	2,78%
Total	52.538.627	53.617.366	2,05%

- ✓ Em relação aos eventos indenizáveis, o mercado apresentou alta e foi da ordem de 10,97%, passando de R\$ 134,23 bilhões, em 2016, para R\$ 148,96 bilhões, em 2017:

Modalidade	Ev. indenizáveis 2016 (R\$ mil)	Ev. indenizáveis 2017 (R\$ mil)	Variação %	Participação em 2017
Autogestão	18.101.221	20.122.015	11,16%	13,51%
Cooperativa Médica	44.499.324	48.194.216	8,30%	32,35%
Filantropia	1.725.323	1.913.477	10,91%	1,28%
Medicina de Grupo	38.763.394	44.325.478	14,35%	29,76%
Seguradoras	31.178.863	34.404.005	10,49%	23,10%
Total	134.228.125	148.957.191	10,97%	100,00%



Porte	Ev. indenizáveis 2016 (R\$ mil)	Ev. indenizáveis 2017 (R\$ mil)	Variação %
Pequena	8.631.462	9.086.832	5,28%
Média	25.871.763	28.679.900	10,85%
Grande	99.724.900	111.192.459	11,50%
Total	134.228.125	148.959.191	10,97%

Nas tabelas adiante seguem os rankings por número de usuários (2017) e por total de mensalidades faturadas no ano de 2017 (contraprestações efetivas).

DEMO

