



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE SALUD

RESULTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA ISAPRE Enero a diciembre de 2005

Departamento de Estudios y Desarrollo

Abril de 2006

Este documento presenta un análisis de los resultados financieros de las isapres, en base a la información presentada por el período comprendido entre enero y diciembre de 2005 e igual período del año anterior.

1. Hechos relevantes

- Con fecha 28 de enero de 2005 y a través de la resolución exenta IF/N°71, esta Superintendencia en virtud del artículo 4° ter de la ley de isapres, resolvió aprobar la transferencia de contratos de salud y de cartera de afiliados y beneficiarios pactada entre la isapre Promepart y la isapre Banmédica, hecho que se llevó a cabo el 1 de marzo de 2005.

Ante esta situación, la Superintendencia cerró de registro de la isapre Promepart a través de la resolución exenta IF/N°224 del 31 de marzo de 2005.

- Con fecha 29 de agosto de 2005 y a través de la resolución exenta IF/N°543, esta Superintendencia resolvió cancelar el registro de la isapre Ultrasalud S.A. a contar del día 31 de julio de 2005, debido a que ésta fue absorbida a través de una fusión por incorporación a la isapre Consalud S.A.
- Con fecha 5 de agosto de 2005, fue constituida la Sociedad “Institución de Salud Provisional Fusat Ltda.”, con el objetivo de cumplir con la exigencia de constituir una nueva isapre mediante la creación de una persona jurídica distinta, la que se entiende para todos los efectos legales como continuadora legal del giro de “Isapre Fundación de Salud El Teniente”.

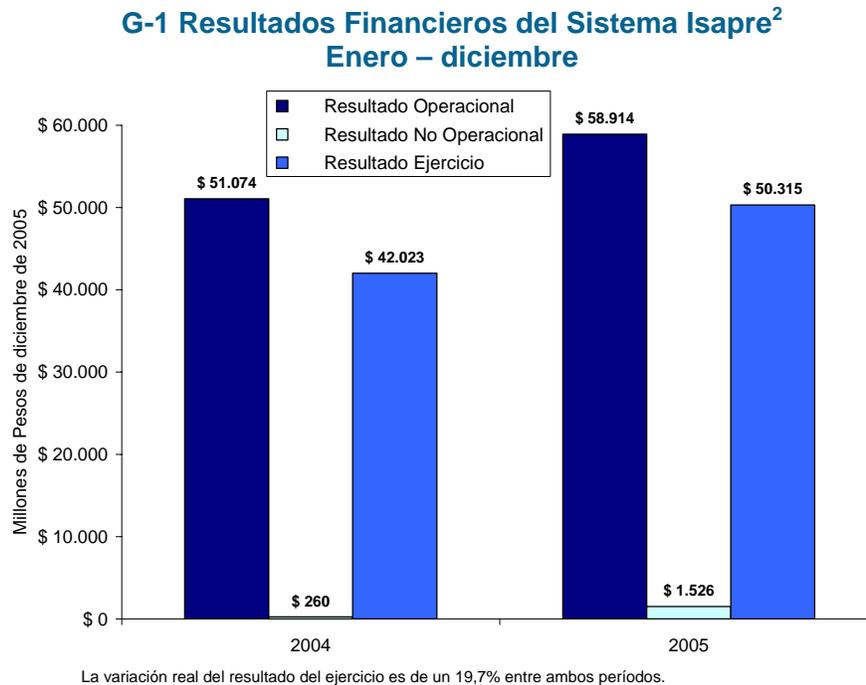
Esta operación representó una reorganización de entidades bajo control común y un cambio de entidad informante, cuyos estados financieros a diciembre de 2005 incorporan la operación efectuada por esta nueva sociedad sólo por el período octubre-diciembre, razón por la cual se optó por incluir la información correspondiente al período enero-septiembre remitida por la isapre El Teniente.

- La información presentada por Ferrosalud fue observada por esta Superintendencia, por lo que la utilizada en este informe tiene el carácter de preliminar y podría estar sujeta a modificaciones posteriores.

2. Resultados Financieros¹

A \$50.315 millones ascienden las utilidades después de impuestos generadas por el sistema isapre al 31 de diciembre de 2005, cifra que representa un incremento de un 19,7% con relación al año 2004.

Medido como proporción del ingreso operacional, este resultado alcanza un 5,8%, tasa superior en 0,8 puntos porcentuales a la obtenida en el año anterior. A diciembre de 2003 esta proporción era de 2,4%.



Este resultado se gesta primordialmente a nivel operacional, donde el sistema obtiene un resultado positivo de \$58.914 millones, cifra que representa un incremento de un 15,4% respecto al año 2004, variación explicada por la disminución de 1,7 puntos porcentuales en la tasa de siniestralidad, pese al incremento de 0,9 puntos porcentuales en la tasa de gastos de administración y ventas. Esta situación arroja una rentabilidad operacional de un 6,8%, tasa superior en 0,7 puntos porcentuales a la observada el año precedente.

Por otra parte, el resultado derivado de actividades fuera de la operación, también es positivo y alcanza a \$1.526 millones, lo que representa una variación positiva de un 487,2% respecto a la utilidad obtenida en el año 2004.

Al analizar el resultado del ejercicio del sistema al 31 de diciembre de cada año desde 1984 a la fecha, medido en moneda de diciembre de 2005, es posible apreciar que el obtenido en este último ejercicio es el más alto registrado en la historia de las isapres. En efecto, sólo en los años

¹ Todas las cifras monetarias están expresadas en moneda de diciembre de 2005.

² El año 2004 incluye los resultados de la isapre Promepart, institución que en el año 2005 no existe. Si no se consideran éstos, el resultado del ejercicio experimenta un crecimiento mayor entre ambos años, alcanzando a un 46,6%.

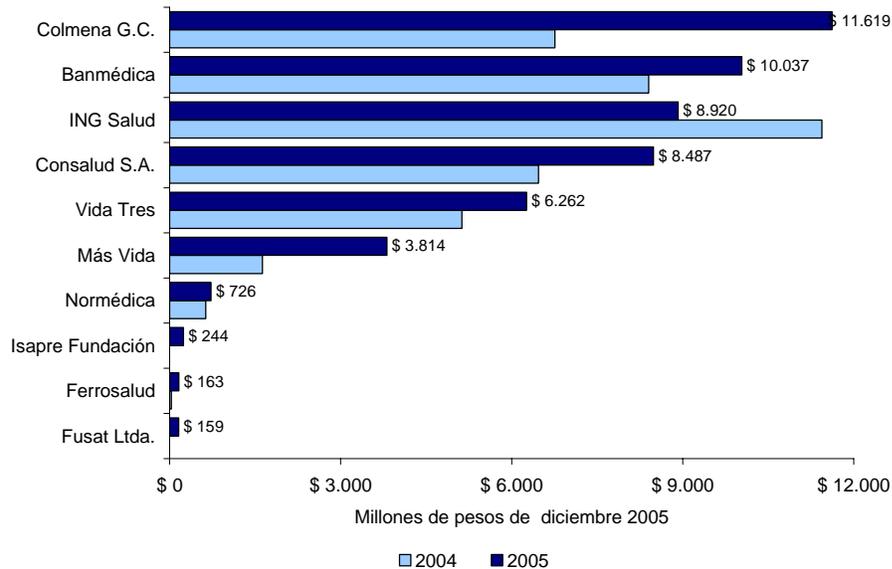
2004 y 1995 el sistema arroja utilidades cuyos montos eran los más significativos hasta ahora, con \$42.023 y \$30.559 millones³, respectivamente.

Sin embargo, en términos de rentabilidad sobre el ingreso operacional, es en los años 1989 y 1990 donde se observan las mayores tasas, alcanzando a 8,3% y 7,7%, respectivamente⁴.

Al interior del sistema, se observa que 14 isapres de las 15 en operación cierran el período con utilidades, siendo las isapres Colmena G.C., Banmédica, ING Salud y Consalud las instituciones con los mayores montos, con ganancias sobre los \$8.000 millones.

Estas isapres generan sus buenos resultados por la gestión operacional, básicamente por un descenso en la tasa de siniestralidad, pese a leves alzas registradas en la tasa de gastos de administración y ventas. Respecto a su cartera de cotizantes, sólo dos de estas instituciones registran un aumento, Banmédica⁵ y Colmena con un 37,9% y 10,6%, respectivamente. En conjunto, las cuatro isapres concentran el 74,2% del total de cotizantes.

G-2 Isapres con Mayores Utilidades Enero – diciembre



Al comparar rentabilidades se observa que en relación al ingreso⁶, Vida Tres con 9,4% Colmena con 7,8% y Ferrosalud con 6,6%, son las instituciones que registran las mayores tasas.

En relación con el capital y reservas⁷, que mide el retorno de la inversión realizada por los propietarios, Vida Tres, Colmena y Consalud, son las isapres que presentan la mejor rentabilidad en el período, con tasas de 182,4%; 182,2% y 112,7%, respectivamente.

³ Cabe destacar, que en el año 1995 el sistema alcanzaba a los 3,7 millones de beneficiarios.

⁴ Un reciente estudio dado a conocer en marzo de 2006 por Altura Management, sobre la "Rentabilidad 2005 en Empresas de Servicios", que involucró a 170 empresas distribuidas en 13 sectores económicos y donde se comparó la rentabilidad operacional sobre el ingreso operacional, ubicó a la industria de las isapres en el puesto 12 (5,7%), ranking que encabezan las Empresas sanitarias (37,7%), seguidas por las Autopistas Concesionadas (29,2%) y las AFP (25,2%).

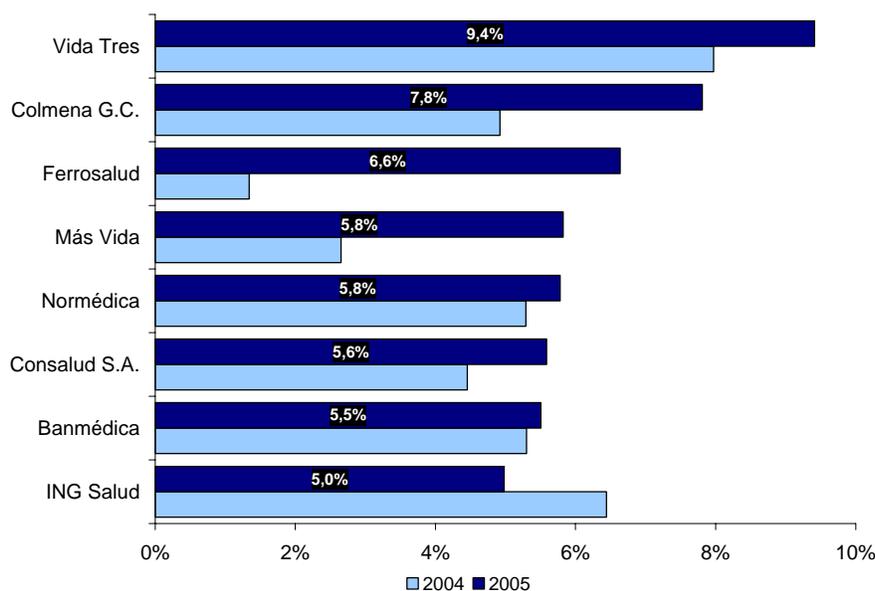
⁵ El incremento de cartera de Banmédica se debe a la compra de cartera de Promepart ocurrida en el primer trimestre de este año.

⁶ Se entiende por rentabilidad del ingreso a la relación entre el resultado del ejercicio y el ingreso operacional.

⁷ Se entiende por rentabilidad del capital y reservas a la relación entre el resultado del ejercicio y la suma de las cuentas de Capital pagado, Reservas de revalorización del capital, Otras reservas, Utilidades acumuladas y Pérdidas acumuladas.

Como contrapartida, Río Blanco es la única institución que registra resultados negativos en el período, con una pérdida de \$44 millones.

G-3 Isapres con Mayores Rentabilidades sobre el Ingreso Operacional Enero – diciembre



3. Ingresos Operacionales

Por concepto de cotizaciones de salud el sistema isapre recauda en los 12 meses del año, \$863.408 millones, cifra superior en un 3% al alcanzado en el año 2004.

En el período analizado, la cotización promedio mensual por cotizante registra un alza real de un 1,6%, alcanzando a \$57.977. Por otra parte, la cotización promedio mensual por beneficiario muestra un incremento superior que alcanza a 3,5%, llegando a \$26.913.

En el mismo período, la renta imponible promedio mensual por cotizante alcanza a \$598.616, aproximadamente, cifra equivalente a un 3% más que la registrada en el año 2004. En este mismo ámbito, se observa que como promedio la cotización pactada representa un 9,7% de la renta imponible, un 0,1 punto porcentual menos que el año anterior⁸.

Cabe hacer presente, que desde el 1° de julio están rigiendo las GES y desde ese mes las isapres están autorizadas para cobrar una prima adicional por este beneficio. En el período julio-diciembre se estima que el sistema ha recaudado por este concepto \$11.608 millones aproximadamente, cifra equivalente a un 1,3% del Ingreso operacional acumulado hasta diciembre, sin embargo, si se calcula el ingreso por GES promedio mensual, éste alcanza a un 2,7% del ingreso operacional promedio mensual⁹.

⁸ Este porcentaje puede estar sobre estimado, dado que en los tramos de mayor ingreso, la renta imponible está topada por el máximo legal (60 UF). Por otra parte, para el cálculo de la renta promedio, se considera el total de cotizantes vigentes del sistema, los que incluyen un 3,2% de trabajadores independientes, quienes no necesariamente declaran como renta el total de ingresos que obtienen y por un 4,8% de imponentes voluntarios que no tienen la obligación de declarar rentas. También, existen trabajadores dependientes que ejercen otras actividades por las cuales obtienen ingresos que no declaran como renta.

⁹ El ingreso por GES, no incluye a ING Salud, quien empezará a cobrarlo a partir de enero de 2006 y a San Lorenzo, quien no cobra por este beneficio. En el mismo ámbito, al relacionar el gasto en GES con lo recaudado por este concepto en el período julio-diciembre 2005, se observa que las isapres registran un margen de 11,5% con una siniestralidad aproximada de un 88,5%.

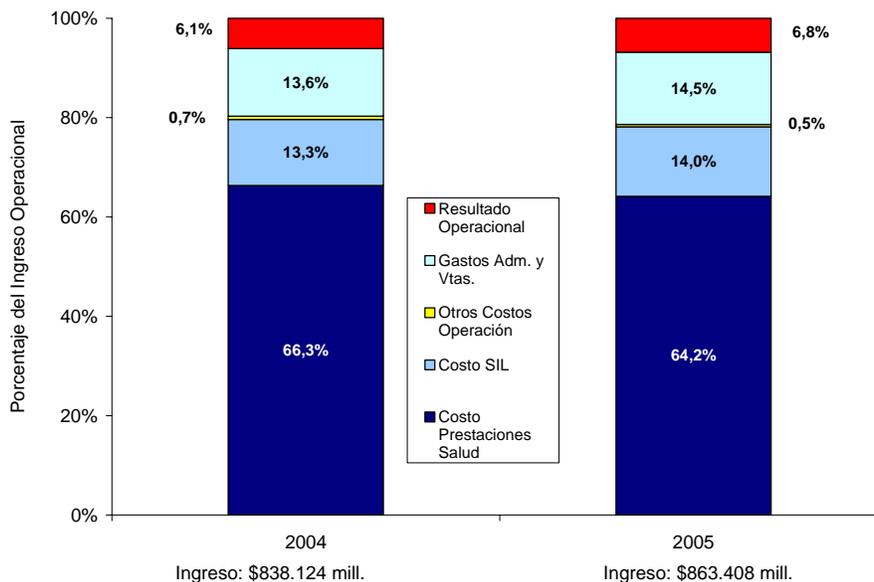
4. Egresos Operacionales

El costo operacional de las isapres alcanza a \$678.977 millones, cifra superior en un 0,9% al registrado en el año anterior. En el mismo ámbito, se observa una disminución en el costo por concepto de prestaciones de salud de un 0,3%, en tanto, el costo en subsidios por incapacidad laboral registra un alza de un 8,6%.

Por su parte, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un leve aumento de un 0,1%, situándose en \$17.268. En tanto, el costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por cotizante, aumenta en un 7,2%, alcanzando a \$8.125.

La siniestralidad total del sistema isapre, es decir el gasto en prestaciones de salud, en licencias médicas y otros gastos en que incurren los afiliados con relación a lo que cotizan, llega a un 78,6%, equivalente a 1,7 puntos porcentuales menos que en 2004. Por su parte, las prestaciones de salud presentan una siniestralidad de un 64,2%, tasa inferior en 2,1 puntos porcentuales a la obtenida el año anterior. En cambio, los subsidios por incapacidad laboral alcanzan una siniestralidad de un 14%, cifra superior en 0,7 puntos porcentuales a la registrada en 2004.

**G-4 Distribución del Ingreso Operacional del Sistema Isapre
Enero – diciembre**



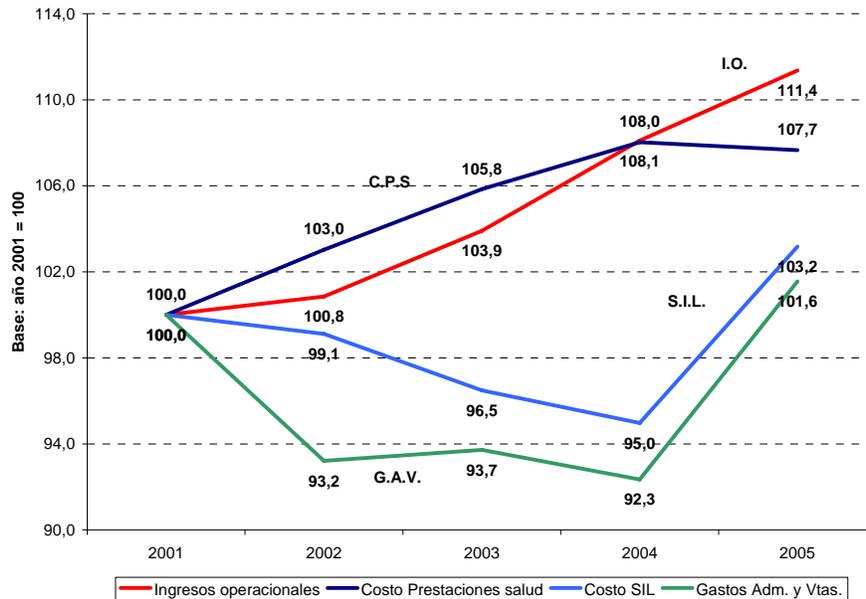
Por otra parte, los gastos de administración y ventas alcanzan a \$125.517 millones, cifra superior en un 10% al año anterior. Como proporción del ingreso operacional, el gasto por este concepto llega a un 14,5%, lo que equivale a un alza en la tasa de 0,9 puntos porcentuales.

El promedio mensual de gasto de administración y ventas por beneficiario, aumenta en un 10,5%, llegando a \$ 3.913.

Al analizar el estado de resultados desde el año 2001 al 2005, se observa un quiebre en la tendencia mostrada hasta el año 2004. En efecto, la caída del costo en SIL y de los gastos de

administración y ventas ha sido más o menos sostenida hasta el año 2004, al igual que el incremento del costo por prestaciones. No obstante, en el año 2005, esta situación se invierte produciéndose una caída del costo en prestaciones y un alza tanto en el costo en SIL como en el gasto de administración y ventas.

G-5 Índice de variación de principales variables del Sistema Isapre Enero-diciembre 2001-2005



5. Pasivo Exigible a diciembre 2005

Al término del año 2005, el Sistema contabiliza un pasivo exigible de \$166.949 millones, un 1,1% más que el año anterior. El 85% de este pasivo tiene un vencimiento en el corto plazo (82,2% en 2004).

Al analizar la conformación del pasivo de corto plazo, es posible observar que \$103.305 millones, vale decir, un 72,8% del total de estas deudas corresponde a deudas relacionadas directamente con la operación de las isapres y que deben ser cubiertas por la garantía. De este total, \$42.238 millones (40,9%) corresponden a deudas con beneficiarios y \$61.066 millones (59,1%) a deudas con prestadores de salud.

Un 76,2% del total de la deuda, tiene una antigüedad inferior a 3 meses, un 11,6% data de 12 meses y más y el 12,3% restante tiene una antigüedad entre 3 y 11 meses.

Complementando lo señalado anteriormente y como una manera de comparar los montos que se informan como deuda con la situación de cada isapre, se ha optado por presentar esta información en función de un indicador financiero que relaciona la deuda y el tiempo que ésta demora en liquidarse, o lo que se conoce como Periodo Promedio de Pago, que indica la cantidad de días promedio que la isapre demora en pagar sus deudas o liquidar sus saldos contables.

Lo anterior se traduce en la siguiente relación:

$$\text{Plazo Promedio de Pago} = \frac{\text{Deuda}}{\text{Costo asociado a la deuda}} * 360 \text{ días (*)}$$

(*) El número de días a utilizar varía según el ejercicio a evaluar, así para el presente análisis se ocupan 360 días correspondientes al período comercial enero-diciembre.

Producto del cálculo anterior, es posible observar que el sistema tarda en promedio 11,6 días en pagar deudas por concepto de SIL a los beneficiarios. Es necesario recordar además, que el sistema paga sólo un 33,2% de los SIL directamente al afiliado, mientras que el 66,8% se liquida a través de convenios de pago (48,7% con empleadores del sector público y 18% con empleadores del sector privado). Si se considerara el 100% de la deuda por este concepto, el plazo promedio de pago aumenta a 34,8 días.

Por otra parte, el sistema demora en promedio 4,2 días en pagar deudas por concepto de reembolsos a los beneficiarios. Sin embargo, si se totaliza la deuda con beneficiarios, considerando como tal, sólo las originadas por SIL sin convenios de pago y por los reembolsos, los que en conjunto representan un 12% del total de la deuda con beneficiarios, el sistema demora en promedio 8,1 días en pagar.

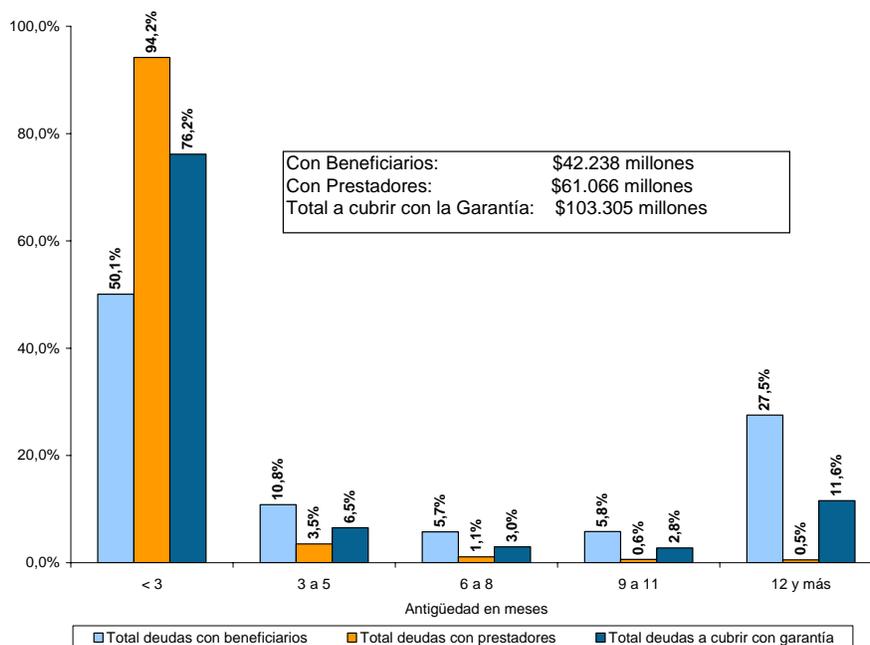
C-1 Plazos Promedio de Pagos del Sistema Isapre

Plazo Promedio de Pago (días)	dic-2004	jun-2005	sep-2005	dic-2005
SIL (1)	9,6	11,2	10,4	11,6
Reembolsos	5,7	4,0	4,5	4,2
A beneficiarios (2)	7,6	7,6	7,5	8,1
A prestadores (3)	40,9	49,6	50,8	49,4

(1) Sólo considera SIL sin convenios de pago con terceros.
(2) Considera SIL sin convenios de pago con terceros y reembolsos
(3) Considera Bonos y programas médicos por pagar, cuentas de Clínicas, Hospitales y Centros Médicos, honorarios médicos, cápita y empresas relacionadas.

Finalmente, el sistema en promedio ocupa 49,4 días para pagar las deudas a los prestadores de salud. Influye en este indicador en forma importante, el ítem bonos, órdenes de atención y programas médicos con un 52,5% del total de esta deuda, seguido por las cuentas por pagar a clínicas, hospitales y centros médicos con un 22,7% y por las cuentas por pagar a empresas relacionadas con un 19,5% .

G-6 Deuda por tipo de deudor y antigüedad del Sistema Isapre A-diciembre de 2005



6. Estándares legales a diciembre 2005

Conforme a las nuevas disposiciones, en septiembre de 2005 se ha cumplido el segundo año de vigencia de las modificaciones legales, por lo que todas las isapres que están bajo el régimen del período de transición incrementaron sus estándares en dos tercios de la diferencia entre el estándar exigido y el calculado en diciembre de 2002 (año base), rigiendo a partir de ese mes y hasta agosto de 2006 nuevos mínimos exigibles.

Estándar de Patrimonio mínimo: (Patrimonio / Pasivo circulante + Pasivo largo plazo)

El Sistema muestra como un promedio un estándar de 0,69 veces, guarismo superior en 0,2 veces al de diciembre de 2002.

Las 4 isapres que están acogidas al período de transición por este estándar, Fusat Ltda., Río Blanco, Ferrosalud y Cruz del Norte, muestran un indicador superior al exigido para el período.

Cabe hacer presente, que 14 de las 15 isapres en operación tienen un indicador igual o superior al estándar total requerido (0,3 veces), destacando a Isapre Fundación, Río Blanco y San Lorenzo, las que registran un indicador de 2,4; 1,81 y 1,7 veces, respectivamente, nivel que supera largamente al estándar legal.

Estándar de Liquidez: (Activo circulante + Garantía / Pasivo circulante)

Se aprecia a diciembre de 2005, que el Sistema registra como promedio un estándar de 1,34 veces, cifra superior en 0,24 veces al calculado en diciembre de 2002.

Las 2 isapres que están bajo el régimen vigente para el período de transición por este estándar, Río Blanco y Ferrosalud, cumplen con los mínimos exigidos para el segundo año de transición.

Es necesario resaltar, que todas las instituciones en operación superan el estándar total exigido (0,8 veces), destacando a San Lorenzo e Isapre Fundación, como las instituciones que muestran los más altos indicadores, 2,44 y 2,0 veces, respectivamente.

Estándar de Garantía: (Garantía / Deuda con beneficiarios + Deudas con prestadores)

A diciembre de 2005¹⁰, el Sistema en promedio muestra un estándar de 79,4%, guarismo superior en 52,7 puntos porcentuales, en comparación a lo mostrado en diciembre de 2002.

En este aspecto, todas las isapres están sujetas al período de transición. No obstante ello, se observa que las 15 isapres en operación cumplen con los mínimos exigidos, destacando a las isapres Cruz del Norte y San Lorenzo, quienes son las únicas instituciones que sobrepasan el nivel total exigido (100%) con un estándar de 108,8% y 105,8%, respectivamente.

C-2 Estándares Legales del Sistema Isapre

Código	Isapres	al 31 de diciembre de 2002			al 31 de diciembre de 2004			al 31 de diciembre de 2005		
		Patrimonio	Liquidez	Garantía	Patrimonio	Liquidez	Garantía	Patrimonio	Liquidez	Garantía
67	Colmena Golden Cross	0,79	1,34	29,3%	0,95	1,70	53,0%	0,90	1,68	84,5%
70	Normédica	0,63	1,39	66,9%	0,67	1,47	84,0%	0,61	1,44	89,0%
78	ING Salud	0,44	1,22	14,8%	0,61	1,49	43,5%	0,57	1,46	73,1%
80	Vida Tres	0,34	1,26	18,4%	0,48	1,45	52,9%	0,60	1,58	77,0%
88	Masvida	0,57	0,98	69,2%	1,14	1,42	85,5%	1,28	1,86	89,9%
99	Banmédica	0,60	0,84	17,4%	0,79	1,14	53,9%	0,66	0,97	74,8%
104	Sfera	0,87	1,19	54,9%	1,03	1,31	80,0%	0,95	1,30	95,9%
107	Consalud	0,54	1,03	17,3%	0,77	1,18	51,9%	0,45	1,00	84,8%
Total isapre abiertas		0,53	1,09	24,5%	0,67	1,29	53,8%	0,67	1,33	79,0%
62	San Lorenzo	0,65	1,42	48,0%	1,47	2,05	111,2%	1,70	2,44	105,8%
63	Fusat Ltda.	0,01	1,05	62,6%	0,11	1,52	75,3%	0,33	1,41	87,7%
65	Chuquicamata	0,42	0,99	57,3%	0,47	1,24	71,6%	0,39	1,31	85,9%
68	Río Blanco	0,14	0,55	33,0%	1,47	1,97	55,6%	1,81	1,84	78,8%
76	Isapre Fundación	2,26	2,22	45,1%	2,14	1,65	64,1%	2,40	2,00	84,7%
81	Ferrosalud	0,09	0,39	15,2%	0,19	0,54	46,4%	0,38	0,88	78,3%
94	Cruz del Norte	0,08	1,11	84,5%	0,26	1,72	94,9%	0,29	1,93	108,8%
Total isapres cerradas		0,31	1,19	48,1%	0,47	1,52	69,3%	0,97	1,59	86,5%
Total sistema		0,49	1,10	26,8%	0,64	1,31	55,1%	0,69	1,34	79,4%

Fuente: Informe Financiero Complementario al 31 de diciembre de 2005.

7. Concentración de la industria a diciembre 2005

A diciembre de 2005 la industria presenta una concentración significativa, 5 grupos inversionistas a través de 6 instituciones controlan el 92,6% de la cartera de cotizantes, el 91,7% de la de beneficiarios y el 92% del total de ingresos operacionales.

Estos inversionistas son Fernández León, el grupo Penta, ING S.A., la Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A., Inversiones y Servicios Apoquindo Tres S.A. y varias Sociedades de Inversiones en Salud.

De estos grupos de inversión, destacan los 3 primeros: Fernández León junto a Penta, por medio de las isapres Banmédica y Vida Tres; ING S.A., a través de isapre ING Salud, y la Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. con la isapre Consalud, son quienes en conjunto controlan un 71,2% del mercado de cotizantes, el 70,6% del de beneficiarios, el

¹⁰ Este indicador está calculado al 20 de marzo de 2006, fecha en la cual se cumple el plazo legal para que las isapres actualicen y/o repongan la garantía exigida.

67,2% en el total de recaudación y generan el 66,7% de la utilidad neta obtenida por el sistema, constituyéndose estos grupos en las fuerzas más importantes presentes en la industria.

C3- Estructura de Propiedad año 2005 Isapres según Grupos Económicos

Isapres	Participación según			Grupos Económicos
	Cotizantes	Beneficiarios	Ingreso operacional	
Banmédica	24,7%	22,9%	21,1%	Fernández León y Penta
Vida Tres	5,4%	5,1%	7,7%	
Sub total	30,1%	27,9%	28,8%	
ING Salud	21,9%	21,1%	20,8%	ING S.A.
Sub total	21,9%	21,1%	20,8%	
Consalud S.A.	19,2%	21,6%	17,6%	Sociedad de Inversiones y Servicios La Consalud S.A. (Cámara Chilena de la Construcción)
Sub total	19,2%	21,6%	17,6%	
Colmena G.C.	13,9%	14,0%	17,2%	Inversiones y Servicios Apoquindo Tres S.A.
Sub total	13,9%	14,0%	17,2%	
Masvida	7,5%	7,2%	7,6%	Sociedades de Inversiones en Salud (35 sociedades)
Sub total	7,5%	7,2%	7,6%	
% del total sistema	92,6%	91,7%	92,0%	

Los 2 grupos restantes controlan a través de 2 isapres el 21,3% de la cartera de cotizantes, el 21,1% de beneficiarios, el 24,8% del ingreso operacional y contribuyen con el 30,5% de la utilidad neta que registra el sistema.

Por otra parte, en lo que refiere a inversiones permanentes que mantienen las isapres en otras sociedades, se observa a diciembre de 2005 que sólo 4 instituciones registran saldos por este concepto, el que alcanza a \$3.066 millones, equivalentes a un 1,1% del activo total y a un 2,9% del patrimonio del sistema. Estas inversiones han generado una pérdida ascendente a \$79 millones, que representan un 5,2% del resultado no operacional del sistema.

ANEXO

A-1 Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre Enero - diciembre

Variables seleccionadas	2001		2002		2003		2004		2005		Variación 2001-2005
	Valores	Estructura porcentual									
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)											
Ingresos operacionales	775.332	100,0%	781.913	100,0%	805.583	100,0%	838.124	100,0%	863.408	100,0%	11,4%
Costos de operación	647.527	83,5%	652.807	83,5%	663.535	82,4%	672.913	80,3%	678.977	78,6%	4,9%
Gastos de administración y ventas	123.593	15,9%	115.199	14,7%	115.834	14,4%	114.137	13,6%	125.517	14,5%	1,6%
Resultado operacional	4.211	0,5%	13.907	1,8%	26.215	3,3%	51.074	6,1%	58.914	6,8%	1299,1%
Resultado no operacional (1)	12.535	1,6%	-163	0,0%	-1.795	-0,2%	260	0,0%	1.526	0,2%	-87,8%
Resultado ejercicio (1)	13.853	1,8%	11.132	1,4%	19.051	2,4%	42.023	5,0%	50.315	5,8%	263,2%
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)											
Cotización legal 7%	588.944	76,0%	587.187	75,1%	582.938	72,4%	597.898	71,3%	624.031	72,3%	6,0%
Cotización adicional legal 2%	6.006	0,8%	3.560	0,5%	2.096	0,3%	655	0,1%	3	0,0%	-100,0%
Cotización adicional voluntaria	160.908	20,8%	170.810	21,8%	198.456	24,6%	216.961	25,9%	220.786	25,6%	37,2%
Aporte empleadores	19.473	2,5%	20.357	2,6%	22.093	2,7%	22.610	2,7%	18.588	2,2%	-4,5%
Total ingreso operacional	775.332	100,0%	781.913	100,0%	805.583	100,0%	838.124	100,0%	863.408	100,0%	11,4%
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)											
Prestaciones de salud	514.576	66,4%	530.166	67,8%	544.655	67,6%	555.875	66,3%	553.973	64,2%	7,7%
Subsidios incapacidad laboral	117.278	15,1%	116.241	14,9%	113.167	14,0%	111.377	13,3%	121.005	14,0%	3,2%
Provisión prestaciones ocurridas y no liquidadas	602	0,1%	528	0,1%	564	0,1%	677	0,1%	196	0,0%	-67,4%
Otros costos	5.209	0,7%	3.226	0,4%	3.672	0,5%	3.272	0,4%	1.982	0,2%	-62,0%
Cápita	9.862	1,3%	2.646	0,3%	1.477	0,2%	1.713	0,2%	1.821	0,2%	-81,5%
Total costo de operación	647.527	83,5%	652.807	83,5%	663.535	82,4%	672.913	80,3%	678.977	78,6%	4,9%
4.- Indicadores financieros											
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante) (veces)	0,8		0,8		0,9		1,1		1,1		
Endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) (veces)	2,4		2,4		2,3		1,6		1,6		
Rentabilidad (resultado ejercicio/capital y reservas) (%)	21,9%		19,0%		31,9%		67,4%		77,8%		
Gestión (activo fijo/activo total) (%)	28,3%		28,6%		27,5%		22,9%		18,7%		
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)											
Cotización total por cotizante	48.937		51.039		53.814		57.041		57.977		18,5%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	10.156		11.150		13.257		14.766		14.826		46,0%
Cotización total por beneficiario	21.514		22.588		24.187		26.011		26.913		25,1%
Renta imponible por cotizante	531.034		547.552		556.295		581.307		598.616		12,7%
Costo operacional por beneficiario	17.968		18.859		19.922		20.884		21.165		17,8%
Costo en prestaciones por beneficiario	14.279		15.316		16.353		17.252		17.268		20,9%
Costo en subsidios por cotizante	7.402		7.588		7.560		7.580		8.125		9,8%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	3.430		3.328		3.478		3.542		3.913		14,1%

Fuente: Superintendencia de Isapres

Cifras expresadas en moneda de diciembre de 2005

(1) En el año 2004, estos montos no incluyen las utilidades que Consalud tiene sobre la inversión en Ultrasalud (99,99921%).

A-2 Resultados e indicadores Financieros de las Isapres A diciembre 2005

Isapres	Resultado ejercicio (millones \$) (*)	Liquidez (veces)	Endeudamiento (veces)	Rentabilidad del capital y reservas	Rentabilidad del ingreso operacional	Tasa siniestralidad	Tasa de Gastos de adm. y vtas.
Colmena G.C.	11.619	1,6	1,1	182,2%	7,8%	79,7%	11,6%
Banmédica	10.037	0,9	1,5	90,1%	5,5%	78,5%	13,8%
ING Salud	8.920	1,3	1,7	58,3%	5,0%	79,7%	15,5%
Consalud S.A.	8.487	0,5	2,1	112,7%	5,6%	76,7%	17,3%
Vida Tres	6.262	1,5	1,7	182,4%	9,4%	79,1%	11,2%
Masvida	3.814	1,6	0,8	45,9%	5,8%	77,1%	16,8%
Normédica	726	0,8	1,6	46,2%	5,8%	72,2%	22,9%
Isapre Fundación	244	1,3	0,4	4,7%	2,0%	83,6%	16,9%
Ferrosalud	163	0,5	2,6	87,6%	6,6%	79,6%	31,9%
Fusat Ltda. (2)	159	0,7	3,0	37,2%	4,7%	83,0%	12,1%
San Lorenzo	104	1,7	0,6	23,5%	6,3%	95,9%	19,7%
Sfera	30	0,6	1,0	5,8%	0,8%	50,0%	51,6%
Cruz del Norte	12	1,4	3,4	11,4%	0,6%	87,3%	9,3%
Chuquicamata	6	0,6	2,6	0,4%	0,1%	91,0%	10,3%
Río Blanco	-44	1,4	0,6	-4,2%	-0,8%	92,0%	7,8%
El Teniente (1)	-222	1,1	10,6	-13,4%	-1,4%	72,0%	4,5%
Total	50.316	1,1	1,6	77,8%	5,8%	78,6%	14,5%
Máximo	11.619	1,7	10,6	182,4%	9,4%	95,9%	51,6%
Mínimo	-222	0,5	0,4	-13,4%	-1,4%	50,0%	4,5%

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI al 31 de diciembre de 2005.

(1) Información correspondiente al período enero-septiembre.

(2) Información correspondiente al período octubre-diciembre. (Continuadora legal de El Teniente)

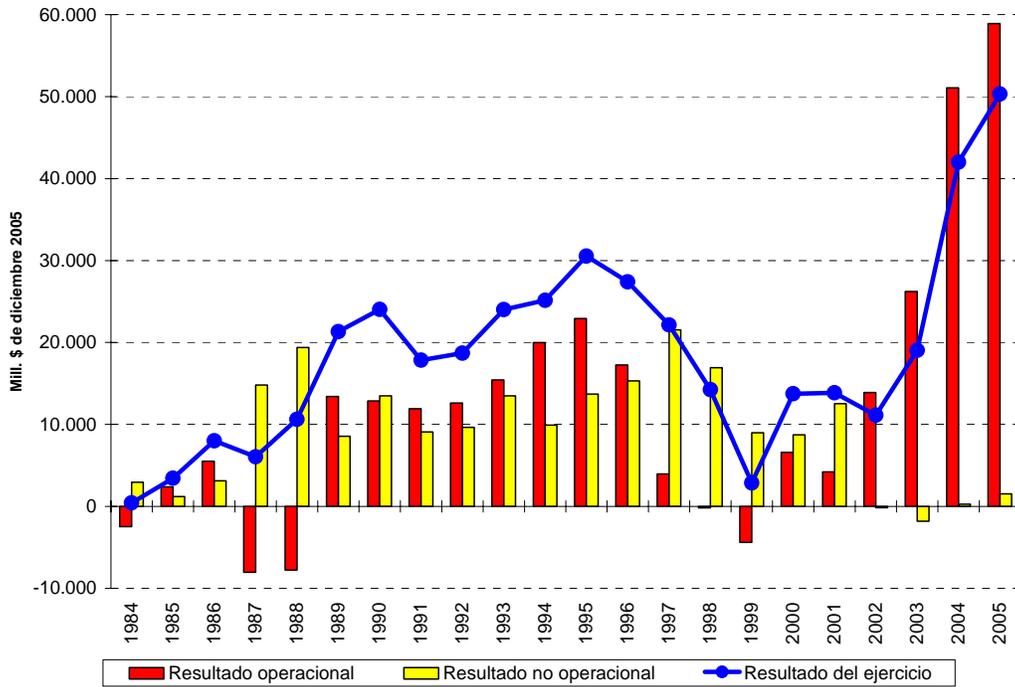
(*) Cifras en millones de \$ de diciembre 2005.

A-3 Deuda por Tipo de Deudor y Antigüedad del Sistema Isapre A diciembre 2005

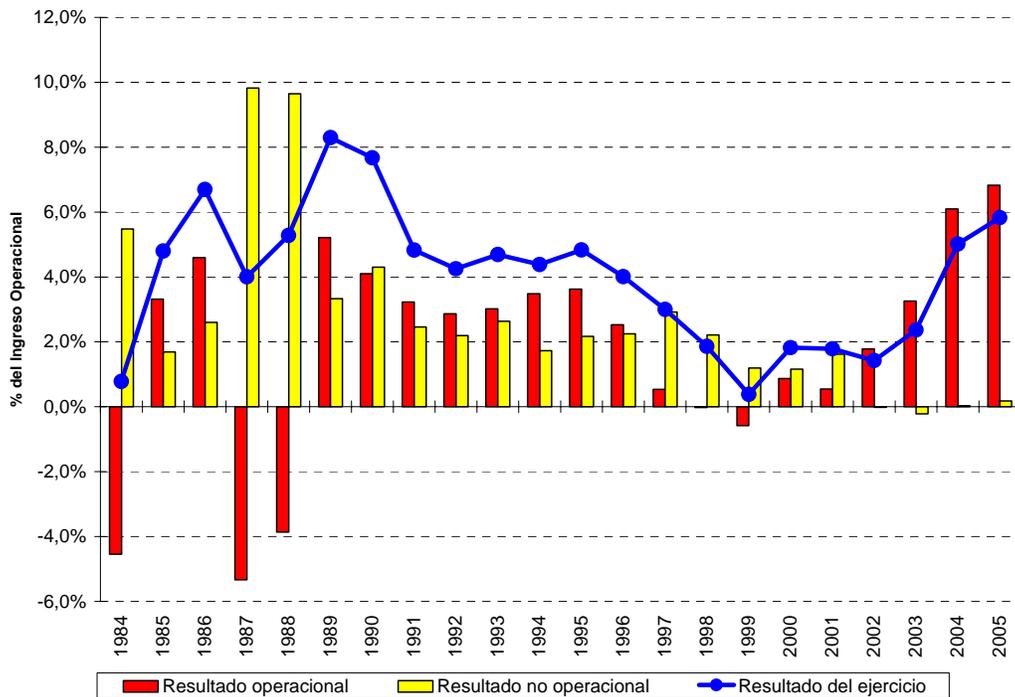
Deuda	Meses					Total
	< 3	3 a 5	6 a 8	9 a 11	12 y más	
Con beneficiarios						
Prestaciones por pagar	13.219.972	1.180.625	554.009	446.351	3.675.000	19.075.958
Reembolsos por pagar	1.243.473	16.523	149	373	0	1.260.519
Subsidios por pagar	11.506.982	4.062	883	39	136.708	11.648.673
Cheques caducados a beneficiarios	469.516	1.160.041	552.977	445.938	3.538.293	6.166.765
Prest. Proc. liquid y Prest.ocurridas y no report	1.449.403	181.277	71.620	0	323.075	2.025.375
Prestaciones en Litigio	542.631	75.776	0	0	195.286	813.693
Excedentes de cotización	2.677.878	577.991	418.317	563.096	6.091.498	10.328.781
Cotizaciones percibidas anticipadamente	886.378	43.594	21.569	11.675	333.889	1.297.104
Cotizaciones por regularizar	2.370.815	2.518.843	1.361.165	1.438.290	1.008.209	8.697.322
Cotizaciones percibidas en exceso	2.370.815	2.518.843	1.361.165	1.438.290	1.008.209	8.697.322
Total deudas con beneficiarios	21.147.077	4.578.106	2.426.681	2.459.412	11.626.957	42.238.233
Con prestadores						
Bonos,órdenes atención y progr. médicos por pagar	29.164.276	1.668.608	490.560	272.437	169.447	31.765.328
Ctas por pagar a clínicas, centros médicos, hospít	13.528.294	82.309	20.456	3.553	13.034	13.647.647
Honorarios médicos por pagar	3.155.043	1.704	0	129	0	3.156.877
Capita por Pagar	63.323	0	0	0	0	63.323
Cuentas por pagar empresas relacionadas	11.537.407	192.804	3.975	2.135	758	11.737.080
Otras deudas con prestadores	0	5	0	0	619	624
Cheques caducados a prestadores	77.620	205.487	151.912	113.832	146.746	695.596
Total deudas con prestadores	57.525.963	2.150.917	666.903	392.086	330.604	61.066.473
Total deudas a cubrir con garantía	78.673.040	6.729.023	3.093.584	2.851.498	11.957.561	103.304.706

Fuente: Superintendencia de Salud, Informe Complementario al 31/12/2005

A-4 Resultados a diciembre de cada año del Sistema Isapre
En millones de pesos de diciembre de 2005



A-5 Resultados a diciembre de cada año del Sistema Isapre
Como porcentaje del Ingreso Operacional



A-6 Cartera de Beneficiarios del Sistema Isapre Vigentes a diciembre de cada año

