



ANÁLISIS FINANCIERO DEL SISTEMA ISAPRE A Diciembre 2008

Departamento de Estudios y Desarrollo

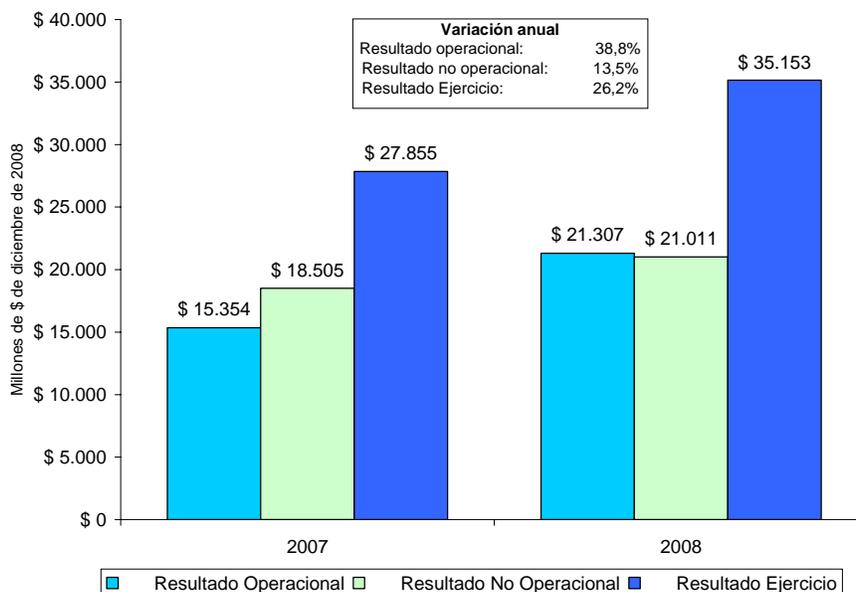
Abril 2009

Este documento presenta un análisis de los resultados financieros de las isapres, del período comprendido entre Enero y Diciembre de 2008 e igual período del año anterior. Todos los gráficos y tablas son de elaboración propia, a partir de los Estados Financieros (FEFI) al 31 de Diciembre de 2008 presentados por las isapres.

I. Resultados Financieros¹

El sistema isapre registra \$35.153 millones por concepto de utilidades después de impuestos al término de 2008, cifra que representa un incremento real de un 26,2% con relación al año 2007 (ver Anexo 1).

**Gráfico 1: Resultados Financieros del Sistema Isapre
Enero - diciembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre 2008.

Medido como proporción del ingreso operacional, este resultado alcanza un 2,9%, guarismo levemente superior a la obtenida en el año anterior, pero 1,8 puntos porcentuales menos respecto del año 2006 (ver Anexo 4 y 5).

¹ Todas las cifras monetarias están expresadas en moneda de diciembre de 2008.

El incremento en el resultado se explica a nivel operacional, donde se observa una rentabilidad de un 1,8%, levemente superior a la observada el año precedente, producto de una disminución de 0,1 punto porcentual en la siniestralidad y de 0,3 puntos porcentuales en los gastos de administración y ventas.

En tanto, las utilidades derivadas de actividades fuera de la operación alcanzan a \$21.011 millones, un 13,5% más respecto a las obtenidas en el año anterior y equivalentes también a un 1,8% del Ingreso.

Al interior del sistema, se observa que 12 isapres de las 13 en operación, cierran el período con utilidades, siendo las isapres Colmena G.C., Banmédica, Vida Tres, Masvida y Consalud, las instituciones con los mayores montos (ver Anexo 2).

**Gráfico 2: Isapres con Mayores Utilidades
Enero - diciembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre 2008.

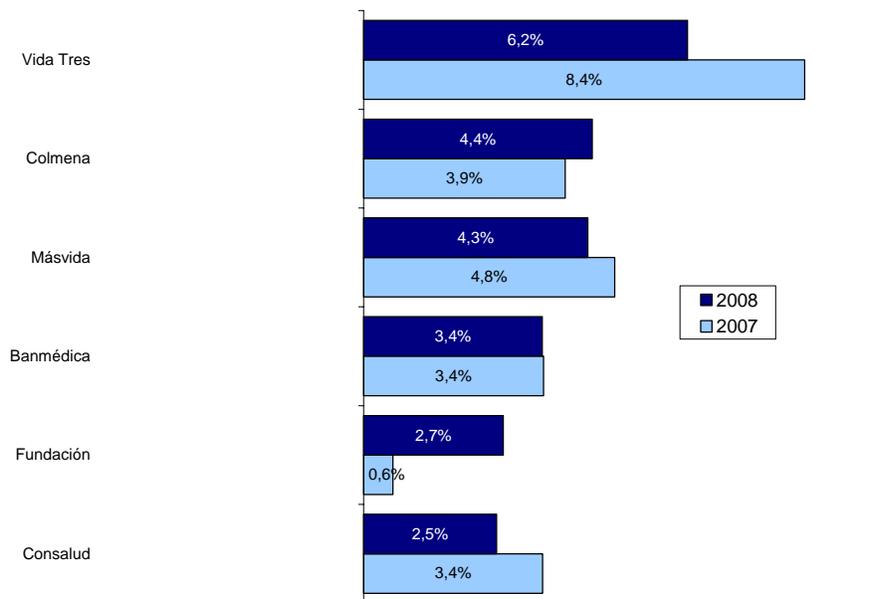
No obstante lo anterior, de este grupo de isapres sólo Colmena, Banmédica y Masvida aumentan sus utilidades en relación al año anterior, destacando además, a Cruz Blanca que pasa de una situación de significativas pérdidas en el año anterior, a una de utilidades.

Al comparar rentabilidades sin embargo, se observa que en relación al ingreso², Vida Tres, Colmena y Masvida con 6,2%, 4,4% y 4,3%, respectivamente, son las instituciones que registran los más altos niveles. En tanto, en relación con el capital y reservas³, Vida Tres con 127,4%, y Banmédica con 63,7%, son las isapres que presentan la mejor rentabilidad en el período.

² Se entiende por rentabilidad del ingreso a la relación entre el resultado del ejercicio y el ingreso operacional.

³ 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.

Gráfico 3: Isapres con Mayores Rentabilidades sobre el Ingreso Operacional Enero – diciembre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre 2008.

Como contrapartida, Ferrosalud es la única institución que registra resultados negativos en el período, las que ascienden a \$459 millones. Sin embargo, esta isapre junto a Cruz Blanca, San Lorenzo, Chuquicamata y Fundación, presentan pérdidas operacionales en el período.

**Tabla 1: Resultados Financieros⁴
Enero – diciembre**

Variables seleccionadas	2007 (*)		2008		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)					
Ingresos operacionales	1.120.383	100,0%	1.196.282	100,0%	6,8%
Costos de operación	946.674	84,5%	1.009.354	84,4%	6,6%
Gastos de administración y ventas	158.356	14,1%	165.621	13,8%	4,6%
Resultado operacional	15.354	1,4%	21.307	1,8%	38,8%
Resultado no operacional	18.505	1,7%	21.011	1,8%	13,5%
Resultado ejercicio	27.855	2,5%	35.153	2,9%	26,2%
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)					
Cotización legal 7%	818.013	73,0%	865.255	72,3%	5,8%
Cotización adicional voluntaria	272.871	24,4%	300.743	25,1%	10,2%
Aporte empleadores	28.965	2,6%	29.735	2,5%	2,7%
Ingreso Fondo Compensación	533	0,0%	548	0,0%	2,8%
Total ingreso operacional	1.120.383	100,0%	1.196.282	100,0%	6,8%
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)					
Prestaciones de salud	764.185	68,2%	821.641	68,7%	7,5%
Subsidios incapacidad laboral	181.962	16,2%	187.218	15,6%	2,9%
Egreso Fondo Compensación	526	0,0%	496	0,0%	-5,8%
Total costo de operación	946.674	84,5%	1.009.354	84,4%	6,6%

Fuente: Superintendencia de Salud

Cifras expresadas en moneda de diciembre de 2008

(*) Incluye el 1° trimestre de Sfera, isapre que cerró registro el 29 de mayo de 2007 y que no se encontraba operando en el presente año.

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre 2008.

⁴ El 28 de octubre de octubre de 2008, a través de la Resolución Exenta IF/N° 542, la Superintendencia canceló el registro de Normédica al producirse una fusión por absorción de ésta con Cruz Blanca.

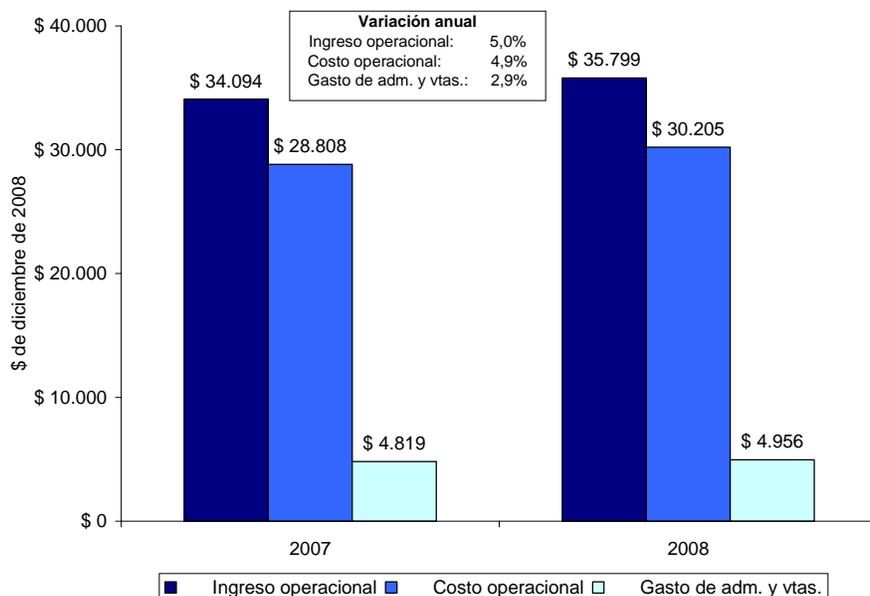
II. Ingresos Operacionales

Por concepto de cotizaciones de salud el sistema recauda en el año \$1.196.282 millones, cifra superior en un 6,8% al alcanzado en el año 2007⁵.

En el período analizado, la cotización promedio mensual por cotizante es superior en un 3,1% real a la del año anterior, alcanzando a \$72.522, aproximadamente. No obstante, la cotización promedio mensual por beneficiario muestra un incremento mayor que alcanza a un 5%, llegando a \$35.799, aproximadamente⁶.

Por otra parte, la renta imponible promedio mensual por cotizante alcanza a \$749.348, aproximadamente, cifra equivalente a un 2,2% más que la registrada en el año 2007. En este mismo ámbito, se observa que como promedio la cotización pactada representa un 9,7% de la renta imponible, porcentaje levemente superior al del año anterior⁷.

**Gráfico 4: Indicadores por beneficiario
Enero – diciembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre 2008.

⁵ Cabe hacer presente, que desde el 1° de julio de 2005 están rigiendo las GES y desde ese mes las isapres están autorizadas para cobrar una prima adicional por este beneficio. En el período enero-diciembre de 2008, se estima que el sistema ha recaudado por este concepto \$65.526 millones aproximadamente, cifra equivalente a un 5,5% del Ingreso operacional.

⁶ En este período, los cotizantes vigentes aumentan en 1,7% llegando a 1.382.230 personas. Sin embargo, se observa un descenso de un 3,1% en las cargas promedio por cotizante, el que llega a 1,01, situación que se traduce en definitiva, en un incremento mucho menor de los beneficiarios totales de apenas un 0,1% (ver Anexo 6).

⁷ 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 3,5% de trabajadores independientes, quienes no necesariamente declaran como renta el total de ingresos que obtienen y por un 4,7% 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.

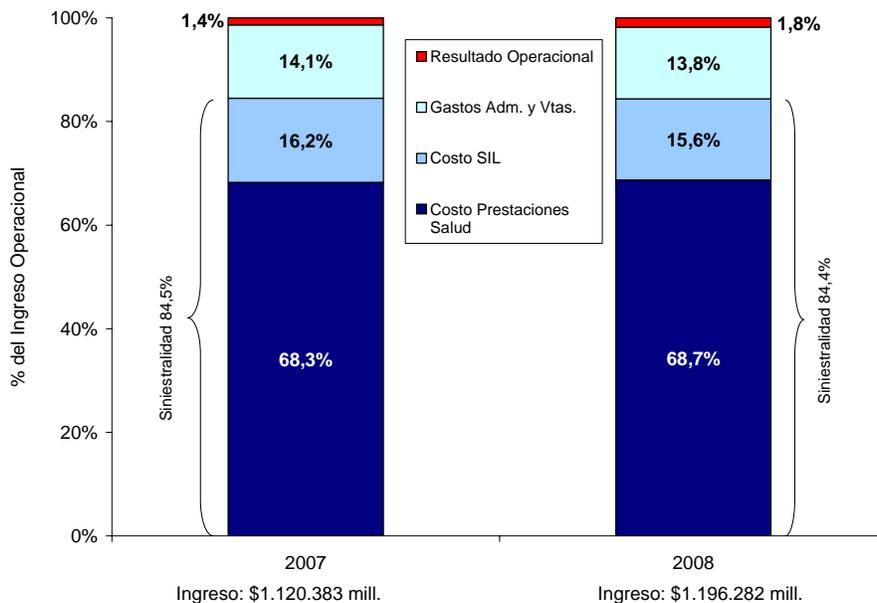
III. Egresos Operacionales

El costo operacional de las isapres alcanza a \$1.009.354 millones, cifra superior en un 6,6% al registrado en el año anterior. Por concepto de prestaciones de salud, se observa un aumento en el costo de un 7,5% y el costo en subsidios por incapacidad laboral registra un alza de un 2,9%.

Por su parte, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un aumento de un 5,7%, situándose en \$24.588, aproximadamente. En tanto, el costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por cotizante, disminuye en un 0,6%, alcanzando a \$11.350, aproximadamente.

La siniestralidad total del sistema isapre, es decir, el gasto en prestaciones de salud y en licencias médicas, llega a un 84,4%, inferior en 0,1 puntos porcentuales a la de 2007. Por su parte, las prestaciones de salud presentan una siniestralidad de un 68,7%, vale decir, 0,5 puntos porcentuales más que la obtenida el año anterior. En tanto, los subsidios por incapacidad laboral alcanzan una siniestralidad de un 15,6%, cifra inferior en 0,6 puntos porcentuales a la registrada en 2007.

**Gráfico-5: Distribución del Ingreso Operacional del Sistema Isapre
Enero – diciembre**



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre 2008.

Una mirada al interior del Costo operacional, permite apreciar el comportamiento de los factores que han incidido en el incremento del costo. En relación a un análisis efectuado con la

información sobre prestaciones de salud⁸, es posible apreciar que es el efecto cantidad con una variación de 7,3%, el que tiene una mayor incidencia en el incremento del costo, en comparación con el efecto precio que presenta una variación de 6,8%.

Por otra parte, un análisis realizado a la información de Licencias Médicas, arroja que es el efecto cantidad (días de subsidios por cotizante) con un incremento de un 4,6%, el que explica el aumento de dicho gasto⁹, dado que el efecto precio (costo por día pagado) registra una variación negativa de un 1,8%.

En relación a los gastos de administración y ventas, éstos alcanzan a \$165.621 millones, cifra superior en un 4,6% al año anterior. Como proporción del ingreso operacional, el gasto por este concepto llega a un 13,8%, lo que equivale a un descenso en la tasa de 0,3 puntos porcentuales¹⁰.

El promedio mensual de gasto de administración y ventas por beneficiario, crece en un 2,9%, llegando a \$ 4.956, aproximadamente.

Al analizar las principales variables del Estado de Resultados, para el período 2001 - 2008 y tomando como base el año 2001, se observa para el costo en SIL y el gasto de administración y ventas, un quiebre en la tendencia a la baja mostrado por el sistema hasta el 2004, provocándose un aumento significativo de estas variables a partir de ese año, a pesar de una leve pausa del gasto de administración y ventas en el año 2007, determinando incluso que el costo en SIL sea el más alto de todo el período en estudio.

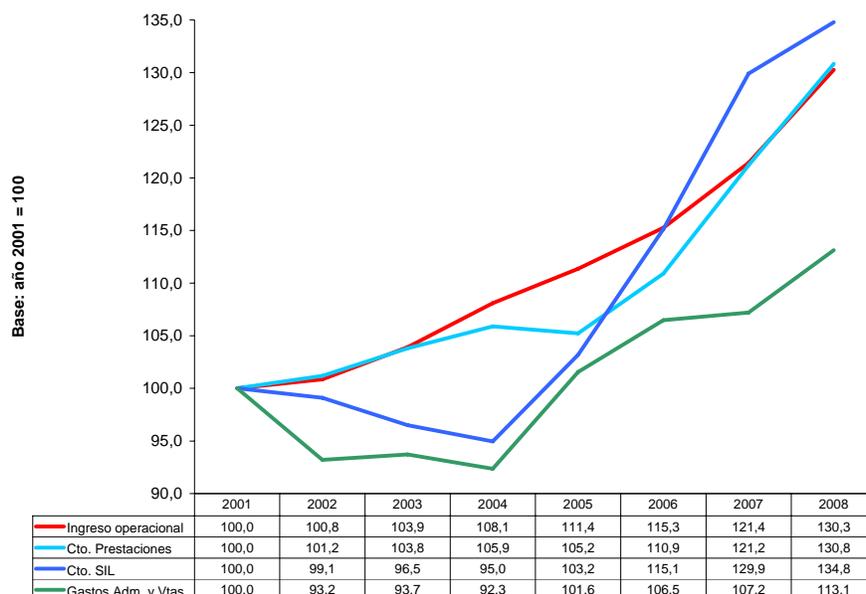
Por otra parte, el costo en prestaciones vuelve a mostrar un incremento en los tres últimos años, luego de haber experimentado una leve baja el año 2005.

⁸ Estudio realizado con información del Archivo Maestro de Prestaciones del período enero-diciembre de 2007 y 2008, que considera las isapres Colmena, Normédica, Cruz Blanca, Vida Tres, Masvida y Banmédica, que en conjunto representan el 75% del total de beneficiarios de las isapres abiertas.

⁹ Estudio realizado con información del Archivo Maestro de Licencias Médicas del período enero-diciembre de 2007 y 2008, que considera las Licencias Curativas, por Patologías del Embarazo y las reclamadas, tanto a la COMPIN como a las propias isapres.

¹⁰ Con respecto al año 2007, los ítems correspondientes a Publicidad y Comisiones por ventas registran importantes incrementos de 13,2% y 6,1%, respectivamente. En tanto, los ítems Remuneraciones y Otros gastos, muestran un aumento menor, 4,5% y 2,5%, respectivamente.

Gráfico 6: Índice de variación de principales variables del Sistema Isapre Enero-diciembre 2001-2008



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre 2008.

IV. Deudas con Beneficiarios y Prestadores de Salud

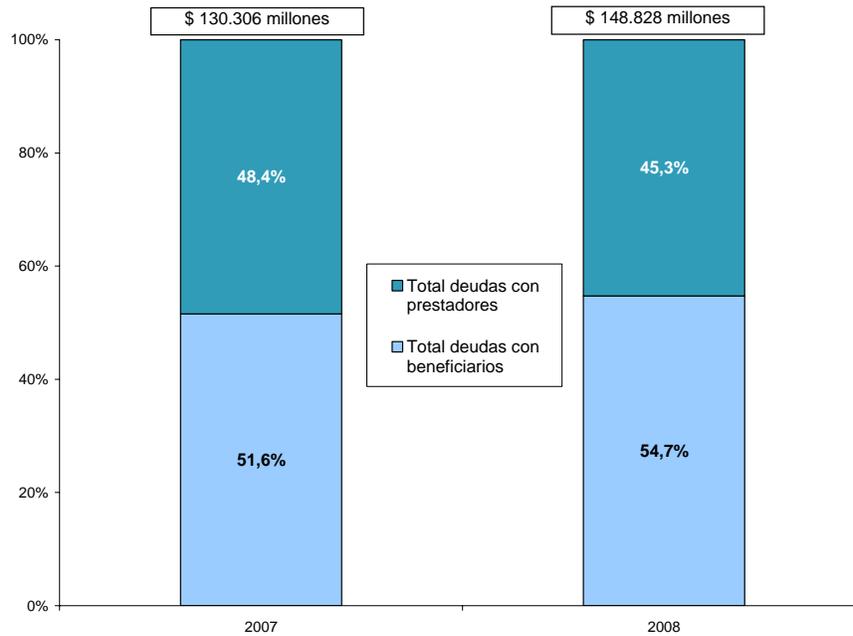
A diciembre de 2008, el Sistema contabiliza una deuda con beneficiarios y prestadores de salud que alcanza a \$148.828 millones, un 14,2% superior a la registrada el año anterior¹¹.

De este total, \$81.439 millones (54,7%) corresponden a deudas con beneficiarios, un 21,2% más que en el año 2007 y \$67.389 millones (45,3%) a deudas con prestadores de salud, un 6,8% superior al año pasado (ver Anexo 3).

En términos de antigüedad de la deuda, es posible observar que un 69,6% del total, tiene una antigüedad inferior a 3 meses, un 20% tiene una antigüedad entre 3 y 11 meses y el 10,4% restante data de 12 meses y más. Comparado con igual período del año anterior, se constatan incrementos en las deudas de menos de 3 meses y las de entre 3 y 11 meses, de 0,3 y 0,2 puntos porcentuales, respectivamente, en tanto que en las deudas de 12 meses y más, se observa una disminución de 0,5 puntos porcentuales.

¹¹ Esta deuda representa el 75,6% del pasivo circulante y el 12,4% del ingreso operacional. En el mismo ámbito, el sistema registra un pasivo exigible (corto y largo plazo) de \$214.285 millones, un 4,2% más que el año anterior, correspondiendo el 91,9% de este pasivo a deudas que tiene un vencimiento en el corto plazo (88,8% en 2007).

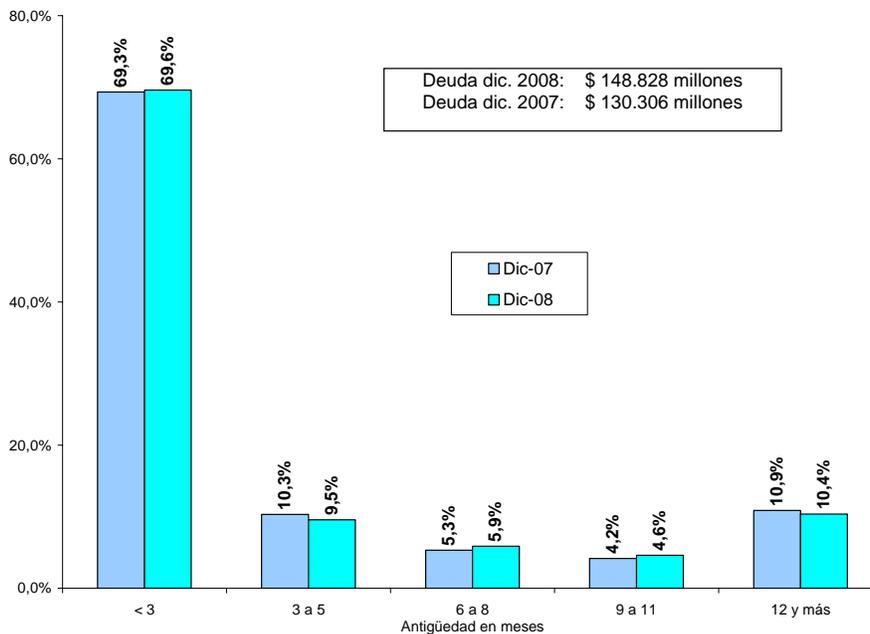
Gráfico 7: Deuda por tipo de deudor y antigüedad del Sistema Isapre A diciembre de 2008



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre 2008.

Cabe hacer notar que las deudas con beneficiarios se concentran en un 54,5% en montos con vencimiento a menos de 3 meses (53,3% en 2007). Por su parte, las deudas con prestadores de salud vencen en un 87,8% antes de los 3 meses (86,4% el año 2007).

Gráfico 8: Deuda por antigüedad del Sistema Isapre



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre 2008.

Complementando lo señalado anteriormente y como una manera de comparar los montos informados 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.

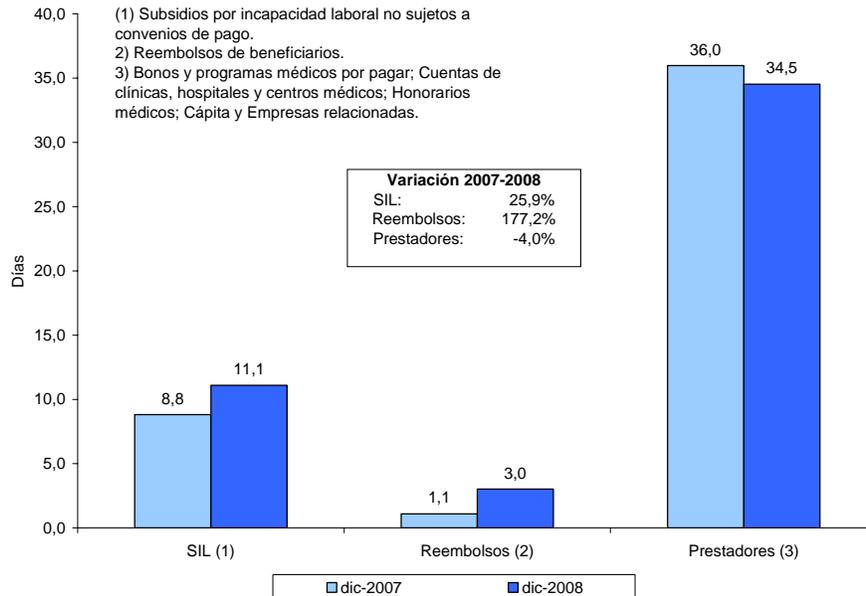
Lo anterior se traduce en la siguiente relación:

	Deuda	
Plazo Promedio de Pago =	-----	* N° días (*)
	Costo asociado a la deuda	

(*) 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 de este cálculo y sin considerar a las isapres cerradas en éste, dado que su orientación es más bien social que comercial, es posible observar que el conjunto de isapres abiertas tarda en promedio 11,1 días en pagar deudas por concepto de SIL a los beneficiarios que no tienen convenios de pago, lo que representa un aumento de 25,9% con respecto al año 2007. Es necesario recordar, que el grupo de isapres paga sólo un 15,1% del total de SIL directamente al afiliado (deuda considerada para el cálculo de este indicador), mientras que el 84,9% se liquida a través de convenios de pago (71,7% con empleadores del sector público y 13,2% con empleadores del sector privado). Si se considerara el 100% de la deuda por este concepto, el plazo promedio de pago aumenta a 67,9 días.

Gráfico 9: Plazos Promedio de Pagos de Isapres Abiertas (*)



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre 2008.

Por otra parte, estas isapres demoran en promedio 3 días en pagar deudas por concepto de reembolsos a los beneficiarios, un 177,2% más que lo registrado el año anterior. 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 9,5% del total de la deuda con beneficiarios, el sistema demora en promedio 7,1 días en pagar.

Finalmente, las isapres abiertas en promedio ocupan 34,5 días para pagar las deudas a los prestadores de salud, 4% menos que el año anterior¹².

Tabla 2: Plazos Promedio de Pagos de Isapres Abiertas (*)

Cód.	Isapres	2007			2008		
		SIL (*)	Reembolsos	Prestadores	SIL (*)	Reembolsos	Prestadores
67	Colmena G.C.	11,5	1,5	36,1	12,9	5,5	36,5
70	Normédica	10,5	1,9	84,0	0,0	0,0	0,0
78	Cruz Blanca	5,0	0,7	21,8	12,4	6,1	30,3
80	Vida Tres	8,4	1,3	49,3	10,4	2,3	39,9
88	Masvida	5,3	0,9	39,6	1,7	0,2	30,4
99	Banmédica	8,4	1,8	44,6	9,9	2,3	39,9
107	Consalud	12,5	0,2	29,0	15,0	0,0	28,7
	Total isapres abiertas	8,8	1,1	35,9	11,1	3,0	34,5

(*) Incluye tanto deuda como costo de SIL sin convenios de pago.

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre 2008.

¹² Influye en este indicador en forma importante, el ítem bonos, órdenes de atención y programas médicos con un 60,8% del total de esta deuda, seguido por las cuentas por pagar a clínicas, hospitales y centros médicos con un 19,1% y por las cuentas por pagar a empresas relacionadas con un 14,6%.

ANEXO

Anexo 1: Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre
Enero - diciembre

Variables seleccionadas	2001		2002		2003		2004 (1)		2005		2006		2007		2008		Variación 2001-2008	Variación promedio
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual		
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)																		
Ingresos operacionales	918.274	100,0%	926.069	100,0%	954.102	100,0%	992.643	100,0%	1.022.588	100,0%	1.062.558	100,0%	1.120.383	100,0%	1.196.282	100,0%	30,3%	3,9%
Costos de operación	766.907	83,5%	773.160	83,5%	785.866	82,4%	796.973	80,3%	804.155	78,6%	860.128	80,9%	946.674	84,5%	1.009.354	84,4%	31,6%	4,0%
Gastos de administración y ventas	146.380	15,9%	136.437	14,7%	137.189	14,4%	135.180	13,6%	148.657	14,5%	156.997	14,8%	158.356	14,1%	165.621	13,8%	13,1%	1,8%
Resultado operacional	4.987	0,5%	16.471	1,8%	31.048	3,3%	60.490	6,1%	69.776	6,8%	45.433	4,3%	15.354	1,4%	21.307	1,8%	327,2%	23,1%
Resultado no operacional (1)	14.846	1,6%	-192	0,0%	-2.126	-0,2%	308	0,0%	1.808	0,2%	15.252	1,4%	18.505	1,7%	21.011	1,8%	41,5%	5,1%
Resultado ejercicio (1)	16.407	1,8%	13.184	1,4%	22.563	2,4%	49.770	5,0%	59.591	5,8%	50.151	4,7%	27.855	2,5%	35.153	2,9%	114,2%	11,5%
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)																		
Cotización legal 7%	697.524	76,0%	695.442	75,1%	690.409	72,4%	708.128	71,3%	739.079	72,3%	768.416	72,3%	818.013	73,0%	865.255	72,3%	24,0%	3,1%
Cotización adicional legal 2%	7.113	0,8%	4.217	0,5%	2.483	0,3%	775	0,1%	3	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	300.743	25,1%	4128,1%	70,7%
Cotización adicional voluntaria	190.574	20,8%	202.301	21,8%	235.044	24,6%	256.961	25,9%	261.490	25,6%	268.878	25,3%	272.871	24,4%	29.735	2,5%	-84,4%	-23,3%
Aporte empleadores	23.064	2,5%	24.110	2,6%	26.167	2,7%	26.778	2,7%	22.016	2,2%	24.860	2,3%	28.965	2,6%	548	0,0%	-97,6%	-41,4%
Ingreso Fondo Compensación											404	0,0%	533	0,0%	0	0,0%		
Total ingreso operacional	918.274	100,0%	926.069	100,0%	954.102	100,0%	992.643	100,0%	1.022.588	100,0%	1.062.558	100,0%	1.120.383	100,0%	1.196.282	100,0%	30,3%	3,9%
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)																		
Prestaciones de salud	628.008	68,4%	635.489	68,6%	651.835	68,3%	665.062	67,0%	660.841	64,6%	698.859	65,8%	764.185	68,2%	821.641	68,7%	30,8%	3,9%
Subsidios incapacidad laboral	138.899	15,1%	137.671	14,9%	134.031	14,0%	131.911	13,3%	143.314	14,0%	160.790	15,1%	181.962	16,2%	187.218	15,6%	34,8%	4,4%
Egreso Fondo Compensación											479	0,0%	526	0,0%	496	0,0%		
Total costo de operación	766.907	83,5%	773.160	83,5%	785.866	82,4%	796.973	80,3%	804.155	78,6%	860.128	80,9%	946.674	84,5%	1.009.354	84,4%	31,6%	4,0%
4.- Indicadores financieros																		
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante) (veces)	0,8		0,8		0,9		1,1		1,1		1,1		1,0		1,1			
Endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) (veces)	2,4		2,4		2,3		1,6		1,6		1,5		1,8		1,7			
Rentabilidad (resultado ejercicio/capital y reservas) (%)	21,9%		19,0%		31,9%		67,4%		77,8%		65,4%		31,3%		37,2%			
Gestión (activo fijo/activo total) (%)	28,3%		28,6%		27,5%		22,9%		18,7%		15,3%		17,9%		15,4%			
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)																		
Cotización total por cotizante	57.959		60.449		63.735		67.557		68.666		70.328		70.325		72.522		25,1%	3,3%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	12.028		13.205		15.701		17.488		17.559		17.796		17.128		1.803		-85,0%	-23,7%
Cotización total por beneficiario	25.481		26.753		28.646		30.807		31.875		33.327		34.094		35.799		40,5%	5,0%
Renta imponible por cotizante	628.937		648.500		658.855		688.478		708.979		726.559		733.510		749.348		19,1%	2,5%
Costo operacional por beneficiario	21.281		22.335		23.595		24.734		25.066		26.978		28.808		30.205		41,9%	5,1%
Costo en prestaciones por beneficiario	17.426		18.358		19.571		20.640		20.599		21.920		23.255		24.588		41,1%	5,0%
Costo en subsidios por cotizante	8.767		8.987		8.953		8.978		9.623		10.642		11.422		11.350		29,5%	3,8%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	4.062		3.941		4.119		4.195		4.634		4.924		4.819		4.956		22,0%	2,9%

Cifras expresadas en moneda de diciembre de 2008

(1) Estos montos no incluyen las utilidades que Consalud tiene sobre la inversión en Ultrasalud (99,99921%).

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre de cada año.

Anexo 2: Resultados e indicadores Financieros de las Isapres A diciembre 2008

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.	9.652	1,5	1,2	54,4%	4,4%	84,2%	11,8%
Banmédica	8.632	1,0	2,3	63,7%	3,4%	84,3%	13,3%
Vida Tres	5.460	1,2	1,8	127,4%	6,2%	85,6%	9,7%
Masvida	5.259	1,4	1,0	26,0%	4,3%	79,0%	18,0%
Consalud	5.196	0,6	1,9	56,6%	2,5%	83,5%	14,7%
Cruz Blanca (ex-ING)	854	0,8	2,7	5,0%	0,4%	85,6%	15,8%
Fundación	405	1,8	0,4	6,0%	2,7%	84,7%	15,9%
Río Blanco	87	0,7	1,2	12,6%	0,9%	90,4%	8,0%
Chuquicamata	27	1,2	1,9	1,6%	0,2%	93,8%	10,0%
San Lorenzo	25	2,2	0,4	3,9%	1,4%	84,1%	28,1%
Cruz del Norte	14	1,3	1,6	8,0%	0,7%	86,5%	13,5%
Fusat	2	1,0	2,2	0,2%	0,0%	92,5%	7,1%
Ferrosalud	-459	0,5	1,8	-34,9%	-9,3%	96,8%	27,7%
Total	35.153	1,1	1,7	37,2%	2,9%	84,4%	13,8%
Máximo	9.652	2,2	2,7	127,4%	6,2%	96,8%	28,1%
Mínimo	-459	0,5	0,4	-34,9%	-9,3%	79,0%	7,1%

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI al 31 de diciembre de 2008.

(*) Cifras en millones de \$ de diciembre 2008.

Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre 2008.

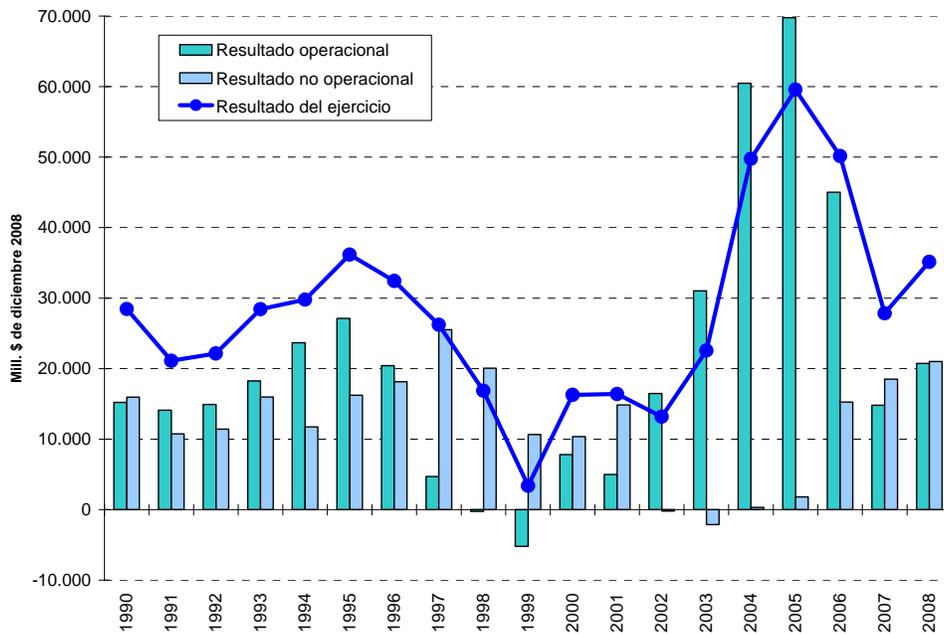
Anexo 3: Deuda por Tipo de Deudor y Antigüedad del Sistema Isapre A diciembre 2008

Deuda	Meses					Total
	< 3	3 a 5	6 a 8	9 a 11	12 y más	
Con beneficiarios						
Prestaciones por pagar	20.889.847	2.962.742	2.226.814	1.559.689	10.043.286	37.682.379
Reembolsos por pagar	1.013.280	1.065	719	770	82	1.015.916
Subsidios por pagar	19.078.248	1.767.090	1.278.827	752.616	4.650.876	27.527.658
Cheques caducados a beneficiarios	798.320	1.194.586	947.268	806.304	5.392.328	9.138.805
Prest. Proc. liquid y Prest.ocurridas y no report	3.235.046	233.306	82.121	1.434	1.435	3.553.343
Prestaciones en Litigio	1.343.699	84.259	82.932	73.100	24.246	1.608.236
Excedentes de cotización	13.985.298	965.736	849.403	921.068	2.274.134	18.995.639
Cotizaciones percibidas anticipadamente	906.481	207.366	126.206	41.636	15.415	1.297.105
Cotizaciones percibidas en exceso	4.051.905	3.772.633	4.258.083	3.566.430	2.653.173	18.302.224
Total deudas con beneficiarios	44.412.277	8.226.041	7.625.561	6.163.357	15.011.690	81.438.926
Con prestadores						
Bonos,órdenes atención y progr. médicos por pagar	36.478.440	2.470.880	768.843	548.388	99.226	40.365.776
Ctas por pagar a clínicas, centros médicos, hospít	10.494.394	2.061.498	98.945	26.073	9.313	12.690.223
Honorarios médicos por pagar	2.204.608	985.160	79.394	0	0	3.269.161
Capita por Pagar	141.594	0	0	0	0	141.594
Cuentas por pagar empresas relacionadas	9.505.793	173.216	0	0	0	9.679.010
Otras deudas con prestadores	224.275	0	0	0	0	224.275
Cheques caducados a prestadores	138.891	290.188	178.140	115.468	296.729	1.019.415
Total deudas con prestadores	59.187.994	5.980.942	1.125.321	689.929	405.267	67.389.453
Total deudas a cubrir con garantía	103.600.271	14.206.983	8.750.882	6.853.285	15.416.957	148.828.379

Fuente: Superintendencia de Salud, Informe Complementario al 31/12/2008

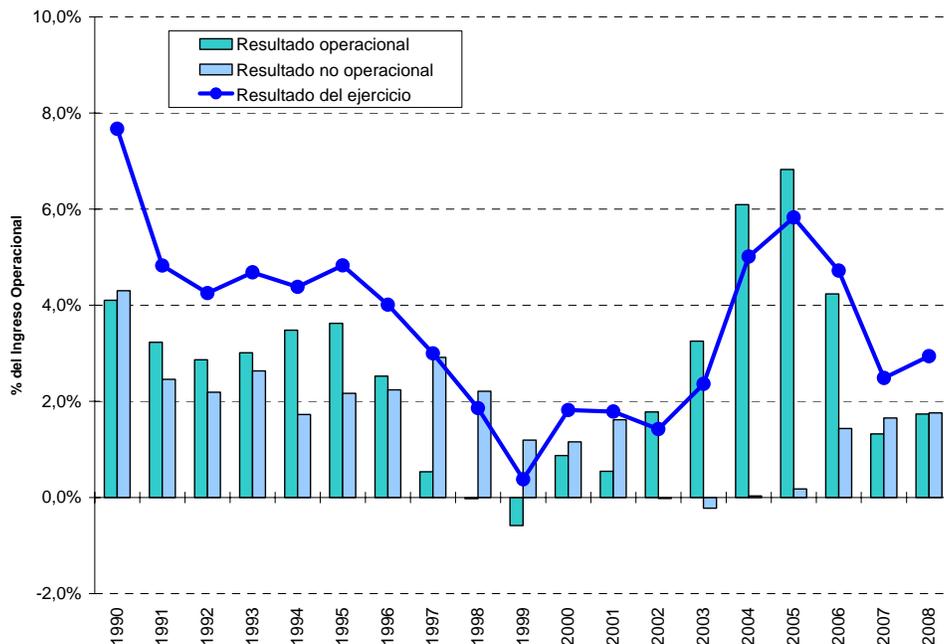
Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre 2008.

Anexo 4: Resultados a diciembre de cada año del Sistema Isapre En millones de pesos de diciembre de 2008



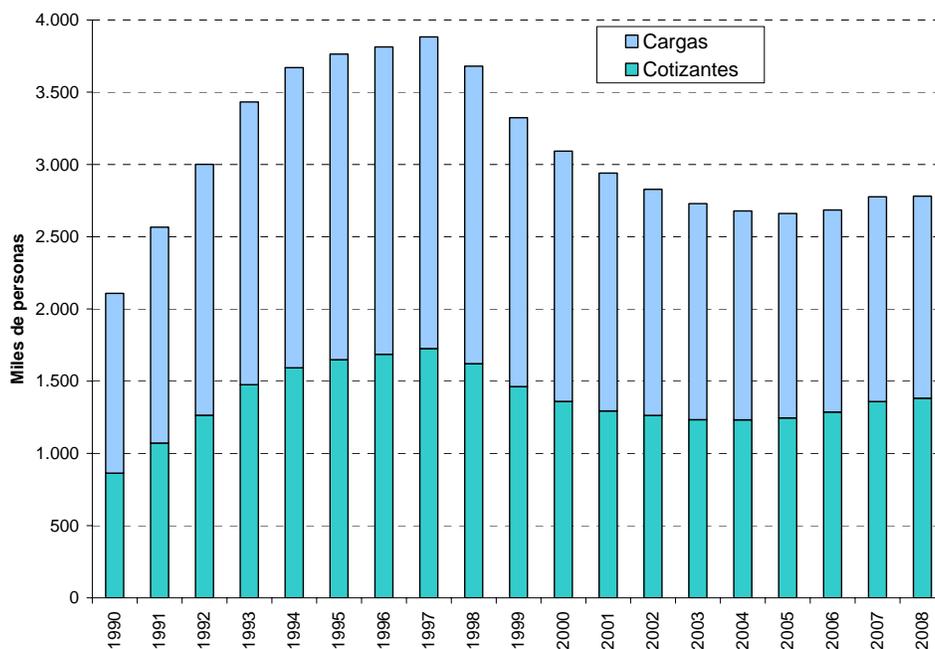
Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre de cada año.

Anexo 5: Resultados a junio de cada año del Sistema Isapre Como porcentaje del Ingreso Operacional



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en la FEFI al 31 de diciembre de cada año.

Anexo 6: Cartera de Beneficiarios del Sistema Isapre Vigentes a diciembre de cada año



Fuente: Superintendencia de Salud. Elaborado por el Departamento de Estudios y Desarrollo, a partir de la información contenida en el Archivo Maestro de Beneficiarios a diciembre de cada año.