



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE ISAPRES

RESULTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA ISAPRE Enero a Diciembre de 2002

Departamento de Estudios

marzo de 2003

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 2002 e igual período del año anterior.

1. Hechos Relevantes

En el transcurso del año 2002, ocurrieron los siguientes hechos que es preciso señalar antes de analizar los resultados financieros del presente ejercicio:

- El 30 de agosto de 2002 la isapre Cruz Blanca (código 78) absorbió a la isapre ING Salud (código 74), produciéndose la fusión. Por Resolución Exenta N°1.417 del 6 de septiembre de 2002 se cerró el registro de ING Salud y por Resolución Exenta N°1.418 de la misma fecha, se autorizó la modificación de razón social de la primera por el de ING Salud S.A. La información presentada corresponde a los Estados Financieros consolidados de ambas.
- El 31 de diciembre de 2002 se produjo la fusión de las isapres Cigna Salud (Código 66) y Vida Plena (Código 96). Por Resolución Exenta N°2.275 del 31 de diciembre de 2002 se cerró el registro de Vida Plena y por Resolución Exenta N°2.276 de la misma fecha, se autorizó la modificación de razón social de la primera por el de Isapre Vida Plena S.A. La información presentada corresponde a los Estados Financieros consolidados de ambas.
- El 31 de octubre de 2002 por Resolución Exenta N°1.203 se cerró el registro de La Araucana (código 106) la que había sido absorbida y fusionada a Vida Plena (código 96). La información de esta isapre forma parte de los saldos consolidados indicados en el segundo punto.

2. Ingresos Operacionales

Por concepto de cotizaciones de salud el sistema isapre recauda \$728.589 millones¹, un 0,8% más que en 2001. Se observa que la cotización adicional legal, correspondiente al subsidio de la ley N° 18.566, disminuye su monto en un 40,7% con relación al año anterior. En tanto, la cotización adicional voluntaria y los aportes de empleadores experimentan un alza de un 6,2% y un 4,5%, respectivamente.

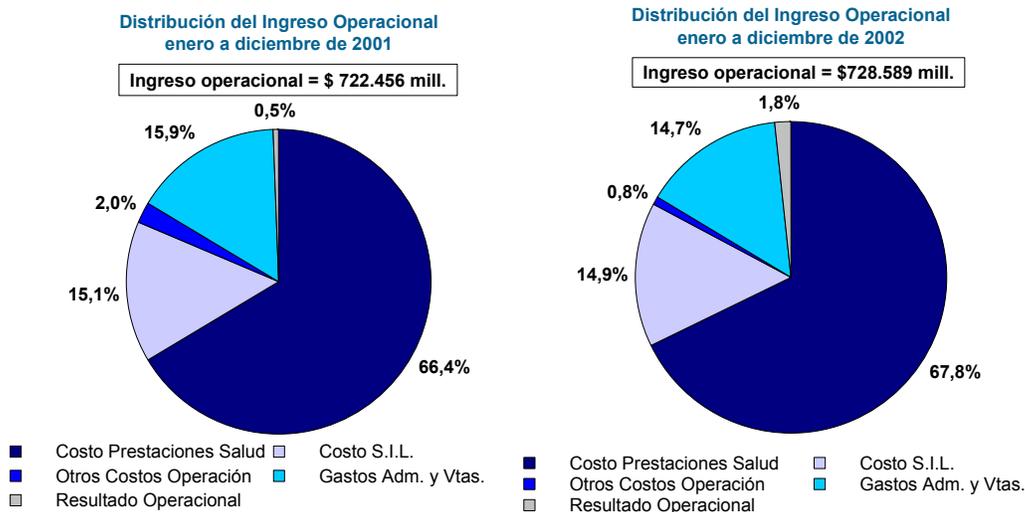
¹ Todas las cifras monetarias están expresadas en moneda de diciembre de 2002.

Cabe señalar que la cotización legal y la cotización adicional voluntaria, son las principales fuentes utilizadas por los afiliados a isapres para financiar sus planes de salud, con un 75,1% y un 21,8% del total, respectivamente.

3. Egresos Operacionales

El costo operacional de las isapres alcanza a \$608.288 millones, cifra superior en un 0,8% a la observada en el año anterior. En el mismo ámbito, se constata un aumento en el costo por concepto de prestaciones de salud de un 3% y en los subsidios por incapacidad laboral una disminución de un 0,9%.

La siniestralidad total del sistema isapre, es decir el gasto en que incurren los afiliados con relación a lo que cotizan, se mantiene en un 83,5%. Por su parte, las prestaciones de salud presentan una siniestralidad de un 67,8%, que representa un aumento de 1,4 puntos porcentuales con respecto al año anterior. En la misma materia, los subsidios por incapacidad laboral alcanzan una siniestralidad de un 14,9%, cifra inferior en 0,2 puntos porcentuales a la registrada en 2001.



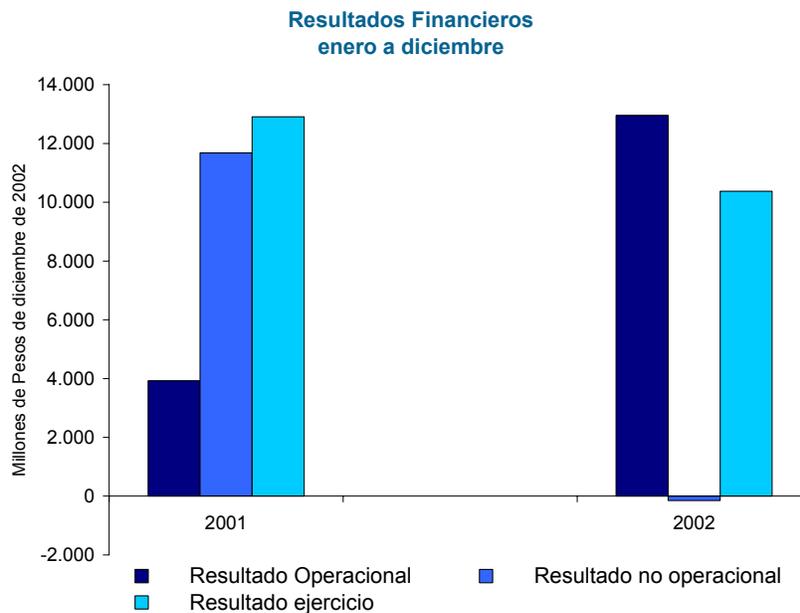
Los gastos de administración y ventas siguen mostrando la misma tendencia a la baja iniciada hace dos años. Estos son de \$107.343 millones, cifra inferior en un 6,8% al año anterior. Como proporción del ingreso operacional, el gasto por este concepto llega a un 14,7%, lo que equivale a una rebaja en la tasa de 1,2 puntos porcentuales, respecto al año pasado.

4. Resultados Financieros

Al 31 de diciembre de 2002, el sistema isapre registra utilidades después de impuestos ascendentes a \$10.373 millones, cifra que representa una disminución de un 19,6% con relación al año 2001. Este resultado representa un 1,4% del ingreso operacional, tasa inferior en 0,4 puntos porcentuales a la obtenida en el año anterior.

El sistema obtiene \$12.959 millones por concepto de utilidad operacional, cifra que representa un incremento de un 230,3% respecto de 2001. Ahora bien, si dicha utilidad es medida como

proporción del ingreso, ésta alcanza un 1,8%, tasa superior en 1,3 puntos porcentuales a la observada el año precedente.

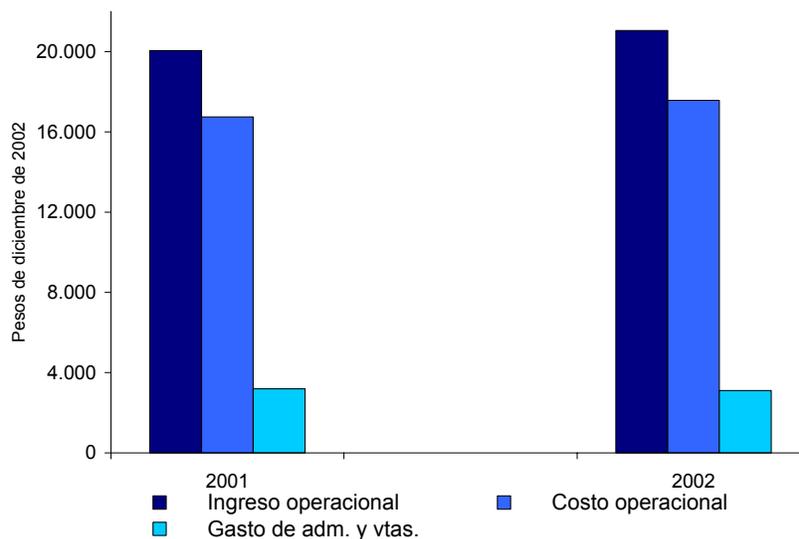


5. Indicadores por cotizante y beneficiario

En el período analizado, la cotización promedio mensual por cotizante registra un alza de un 4,3%, al pasar de \$45.599 en 2001 a \$47.559 en 2002. Por su parte, el costo promedio mensual en prestaciones de salud por beneficiario experimenta un incremento de un 7,3%, al subir de \$13.305 a \$14.271. Adicionalmente, el costo promedio mensual en subsidios por incapacidad laboral por cotizante, registra un incremento de un 2,5%, al variar desde \$6.897 a \$7.070, en el mismo período.

El promedio mensual de gasto de administración y ventas por beneficiario, muestra una caída de un 3%, al bajar desde \$3.196 en el 2001 a \$3.101 en el año 2002.

Indicadores Promedio Mensual por Beneficiario
enero a diciembre



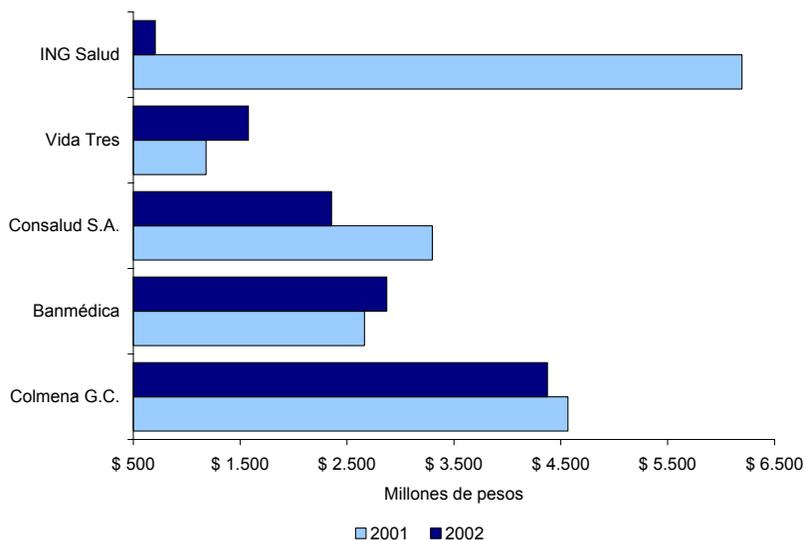
6. Resultados por isapre

Para los efectos de este análisis, no se considera a la isapre Alemana Salud (código 108), la que al 31 de diciembre de 2002 se encuentra solamente registrada y aún no entra en operación.

De acuerdo a lo anterior y a la información recibida de las 18 isapres en operación, se observa lo siguiente:

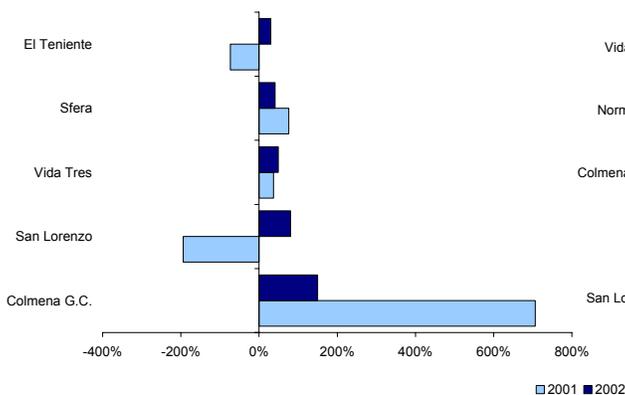
- 13 isapres terminan el ejercicio con utilidades, siendo las isapres con mejores resultados Colmena Golden Cross, Banmédica y Consalud, con ganancias de \$4.375 millones, \$2.872 millones y \$2.355 millones, respectivamente.

**Isapres con Mayores Utilidades
(enero a diciembre)**

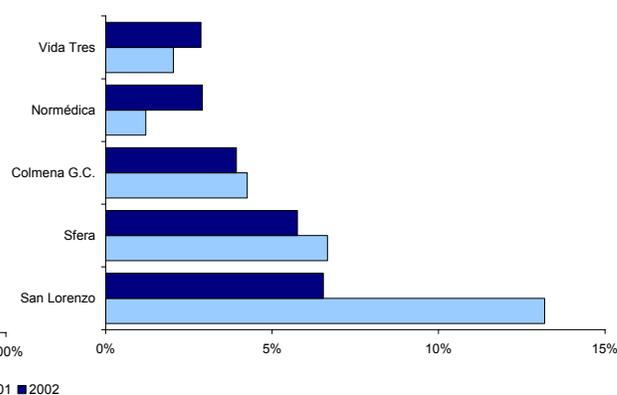


- En términos de rentabilidad, se observa que sobre el capital y reservas², que mide el retorno de la inversión realizada por los propietarios, Colmena Golden Cross, San Lorenzo y Vida Tres, son las isapres que presentan mejor rentabilidad en el período con tasas de 150%, 80,5% y 49,5%, respectivamente. No obstante, la rentabilidad del ingreso³, que mide el rendimiento respecto al volumen de operación, San Lorenzo, Sfera y Colmena Golden Cross, son las instituciones que registran las mayores tasas, con 6,5%; 5,8% y 3,9%, respectivamente.

**Rentabilidad sobre el Capital y Reservas
Isapres con Mayores Rentabilidades
(enero a diciembre)**



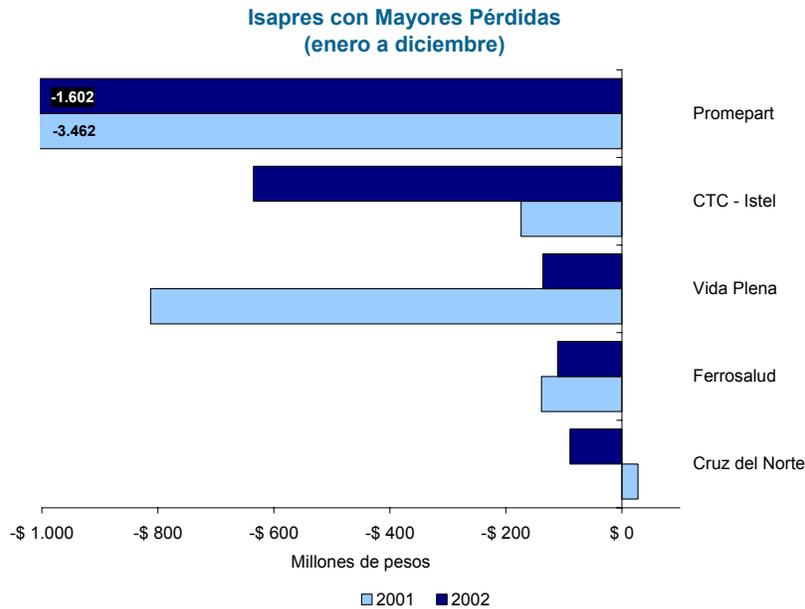
**Rentabilidad sobre el Ingreso Operacional
Isapres con Mayores Rentabilidades
(enero a diciembre)**



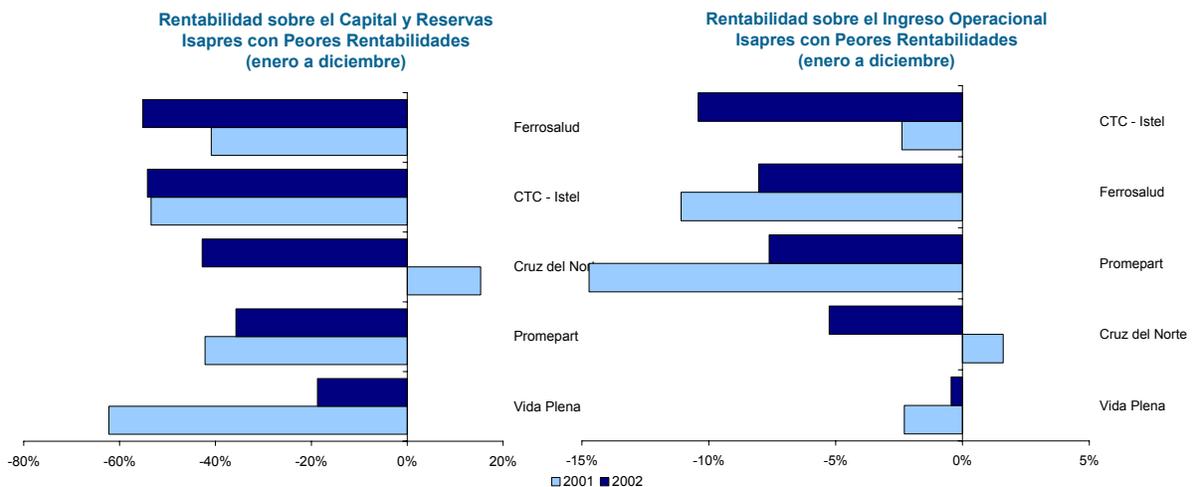
- Como contrapartida, 5 instituciones registran resultados negativos. Las mayores pérdidas corresponden a Promepart (\$1.602 millones), CTC-Istel (\$635 millones) y Vida Plena (\$136 millones).

² Se entiende por rentabilidad del capital y reservas a la relación entre el resultado del ejercicio y el patrimonio, deducido de este el resultado del ejercicio y los dividendos provisorios.

³ Se entiende por rentabilidad del ingreso a la relación entre el resultado del ejercicio y el ingreso operacional.



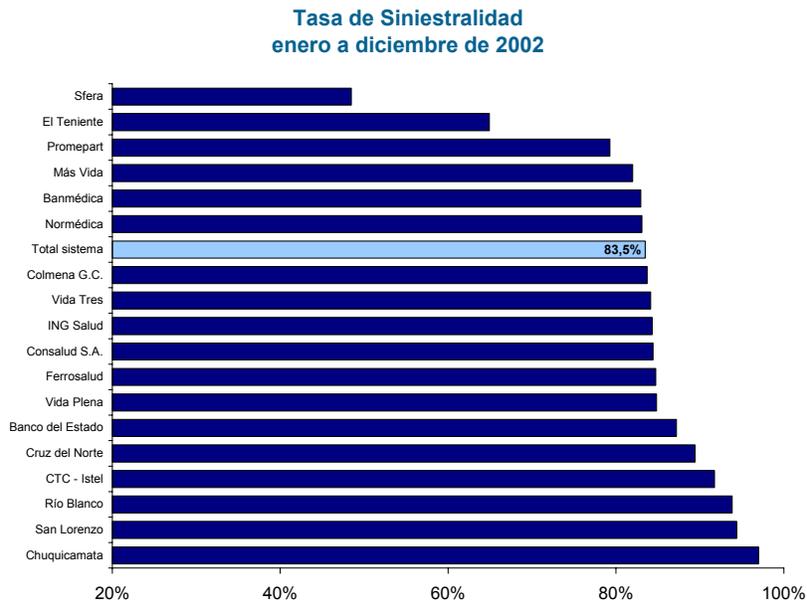
- Al igual que en el caso de las utilidades, si se relacionan las pérdidas con el capital y reservas, se observa que Ferrosalud y CTC-Istel presentan las peores tasas de rentabilidad por este concepto con $-55,2\%$ y $-54,2\%$, respectivamente. No obstante, al relacionarlas con el ingreso operacional, las mismas isapres pero en orden distinto son las que muestran las peores tasa, CTC-Istel y Ferrosalud con $-10,4\%$ y -8% , respectivamente, a las que se agrega Promepart con una tasa de $-7,6\%$.



- En términos de liquidez⁴, el promedio del sistema alcanza a 0,8 veces. Sin embargo, 10 isapres presentan indicadores mayores o iguales a la media, siendo los más altos los de Banco Estado y Vida Tres con 1,9 y 1,2 veces, respectivamente. Por su parte, registran las cifras más críticas Promepart con 0,2 veces y Ferrosalud y Vida Plena con 0,3 veces.

⁴ Se entiende como liquidez a la relación entre el activo circulante y el pasivo circulante

- El nivel de endeudamiento⁵ promedio de las isapres llega a 2,4 veces, no obstante, 11 isapres presentan indicadores menores o iguales a la media. Los índices más bajos los registran las isapres Banco Estado, Sfera y Colmena Golden Cross con 0,4; 1,2 y 1,3 veces, respectivamente. En contraposición, los niveles más elevados de endeudamiento lo muestran El Teniente con 155,6 veces y Vida Plena con 14,8 veces.
- En cuanto a siniestralidad⁶, 6 instituciones registran cifras menores al promedio del sistema, que alcanza 83,5%. Sfera y El Teniente con 48,5% y 64,9%, respectivamente, son las isapres que presentan las tasas más bajas de siniestralidad. En tanto, Chuquicamata, San Lorenzo, Río Blanco y CTC-Istel muestran las cifras más altas con 97%; 94,4%; 93,8% y 91,7%, respectivamente.

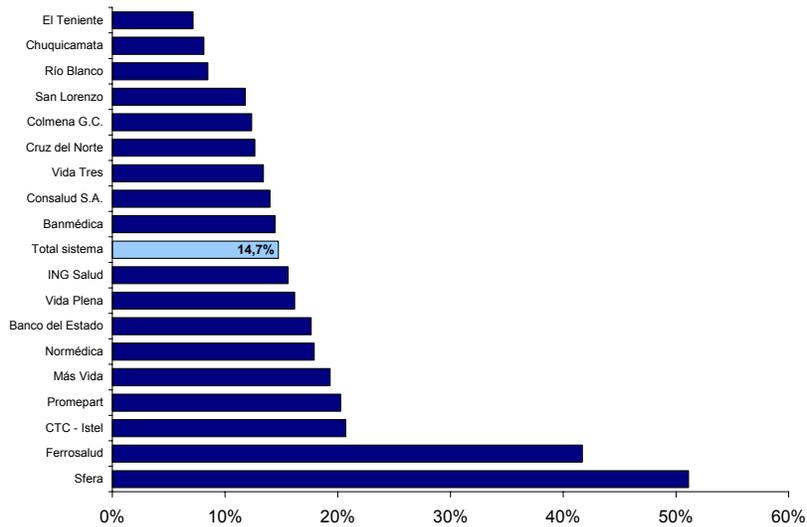


- Por concepto de gasto de administración y ventas el sistema presenta una tasa promedio de 14,7%. Sin embargo, 9 isapres obtienen índices inferiores a la media, siendo los más bajos los de El Teniente, Chuquicamata y Río Blanco con 7,2%; 8,1% y 8,5%, respectivamente. Por otra parte, Sfera y Ferrosalud exhiben las tasas más altas con 51,1% y 41,7%, respectivamente.

⁵ Se entiende por endeudamiento a la relación entre el pasivo circulante + pasivo largo plazo y el patrimonio.

⁶ Se entiende por siniestralidad a la relación entre el costo operacional y el ingreso operacional.

**Tasa de Gastos de Administración y Ventas
enero a diciembre de 2002**



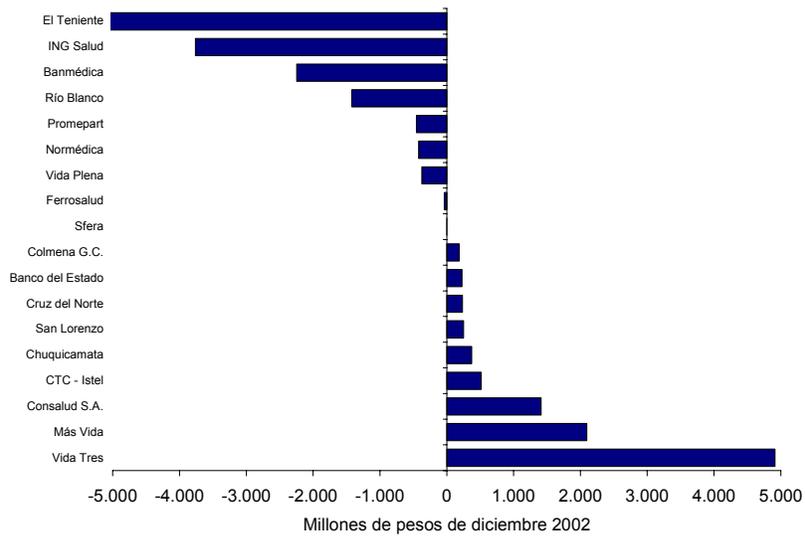
7. Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2002, el sistema registra como diferencia neta entre los montos de cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas que ascienden a \$29.139 millones y cuentas y documentos por pagar a empresas relacionadas que llegan a \$33.241 millones, un saldo por pagar de \$4.102 millones.

El 87% de las cuentas por cobrar, \$25.346 millones, son con vencimiento en el corto plazo, en tanto que, el 54,9% de las cuentas por pagar, \$18.263 millones, vence en ese mismo plazo.

Las isapres Vida Tres, Más Vida y Consalud son las que muestran los mayores saldos a favor con \$4.911 millones, \$2.094 millones y 1.411 millones, respectivamente, en tanto que, El Teniente, ING Salud y Banmédica, son las instituciones que arrojan los saldos en contra más altos con \$5.595 millones, \$3.760 millones y \$2.247 millones, respectivamente.

**Saldos a favor o en contra con empresas relacionadas
enero a diciembre de 2002**



ANEXO 1

Resultados Financieros Comparados del Sistema Isapre (Período enero-diciembre)					
Variables seleccionadas	2001		2002		Variación anual
	Valores	Estructura porcentual	Valores	Estructura porcentual	
1.- Estado de resultados (en millones de pesos)					
Ingresos operacionales	722.456	100,0%	728.589	100,0%	0,8%
Costos de operación	603.368	83,5%	608.288	83,5%	0,8%
Gastos de administración y ventas	115.165	15,9%	107.343	14,7%	-6,8%
Resultado operacional	3.924	0,5%	12.959	1,8%	230,3%
Resultado no operacional	11.680	1,6%	-151	0,0%	-101,3%
Resultado ejercicio	12.909	1,8%	10.373	1,4%	-19,6%
2.- Estructura del ingreso operacional (en millones de pesos)					
Cotización legal 7%	548.780	76,0%	547.142	75,1%	-0,3%
Cotización adicional legal 2%	5.596	0,8%	3.317	0,5%	-40,7%
Cotización adicional voluntaria	149.935	20,8%	159.161	21,8%	6,2%
Aporte empleadores	18.145	2,5%	18.968	2,6%	4,5%
Total ingreso operacional	722.456	100,0%	728.589	100,0%	0,8%
3.- Estructura del costo de operación (en millones de pesos)					
Prestaciones de salud	479.484	66,4%	494.010	67,8%	3,0%
Subsidios incapacidad laboral	109.280	15,1%	108.314	14,9%	-0,9%
Provisión prestaciones ocurridas y no liquidadas	561	0,1%	492	0,1%	-12,3%
Otros costos	4.854	0,7%	3.006	0,4%	-38,1%
Cápita	9.190	1,3%	2.466	0,3%	-73,2%
Total costo de operación	603.368	83,5%	608.288	83,5%	0,8%
4.- Indicadores financieros					
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante) (veces)	0,8		0,8		
Endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) (veces)	2,4		2,4		
Rentabilidad (resultado ejercicio/capital y reservas) (%)	21,9%		19,0%		
Gastos (Gtos. Adm. y Vtas./ Ingreso cotización legal) (%)	21,0%		19,6%		
Gestión (activo fijo/activo total) (%)	28,3%		28,6%		
5.- Indicadores promedio mensual (en pesos)					
Cotización total por cotizante	45.599		47.559		4,3%
Cotización adicional voluntaria por cotizante	9.463		10.389		9,8%
Cotización total por beneficiario	20.047		21.048		5,0%
Costo operacional por beneficiario	16.743		17.572		5,0%
Costo en prestaciones por beneficiario	13.305		14.271		7,3%
Costo en subsidios por cotizante	6.897		7.070		2,5%
Gasto de administración y ventas por beneficiario	3.196		3.101		-3,0%

Fuente: Superintendencia de Isapres
Cifras expresadas en moneda de diciembre de 2002

ANEXO 2

Resultados al 31 de diciembre de 2002 por isapres						
Isapres	Resultado ejercicio (millones \$)	Liquidez (veces)	Endeudamiento (veces)	Rentabilidad del capital y reservas	Tasa siniestralidad	Tasa de Gastos de adm. y vtas.
Colmena G.C.	4.375	1,1	1,3	150,0%	83,7%	12,4%
Banmédica	2.872	0,7	1,7	27,7%	82,9%	14,4%
Consalud S.A.	2.355	0,9	1,9	28,9%	84,4%	14,0%
Vida Tres	1.577	1,2	2,9	49,5%	84,1%	13,4%
ING Salud (1)	706	1,1	2,3	6,5%	84,3%	15,6%
Más Vida	411	0,5	1,8	10,5%	82,0%	19,3%
Normédica	303	0,8	1,6	25,3%	83,1%	17,9%
Sfera	112	0,8	1,2	41,1%	48,5%	51,1%
San Lorenzo	97	1,0	1,5	80,5%	94,4%	11,8%
Río Blanco	51	0,5	7,1	17,7%	93,8%	8,5%
Banco del Estado	46	1,9	0,4	0,9%	87,2%	17,6%
Chuquicamata	20	0,6	2,4	1,7%	97,0%	8,1%
El Teniente	20	0,9	155,6	30,2%	64,9%	7,2%
Cruz del Norte	-89	1,0	11,9	-42,8%	89,4%	12,6%
Ferrosalud	-111	0,3	10,7	-55,2%	84,7%	41,7%
Vida Plena (2)	-136	0,3	14,8	-18,7%	84,8%	16,2%
CTC - Istel	-635	0,9	2,3	-54,2%	91,7%	20,7%
Promepart	-1.602	0,2	7,2	-35,7%	79,3%	20,3%
Total sistema	10.373	0,8	2,4	19,0%	83,5%	14,7%
Máximo	4.375	1,9	155,6	150,0%	97,0%	51,1%
Mínimo	-1.602	0,2	0,4	-55,2%	48,5%	7,2%

Fuente: Superintendencia de Isapres, Ficha Económica Financiera de Isapres al 31 de diciembre de 2002.

(1) Corresponde a información consolidada de Cruz Blanca (78) e ING Salud (74).

(2) Corresponde a la información consolidada de Cigna Salud (66) y Vida Plena (96)

ANEXO 3

Cuentas y documentos con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2002 por isapres							
Isapres	Cuentas y documentos por cobrar			Cuentas y documentos por pagar			Saldos a favor o en contra
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total	
Vida Tres	7.758	0	7.758	2.847	0	2.847	4.911
Más Vida	1.408	1.027	2.434	340	0	340	2.094
Consalud S.A.	3.719	0	3.719	2.308	0	2.308	1.411
CTC - Istel	649	0	649	134	0	134	515
Chuquicamata	372	0	372	0	0	0	372
San Lorenzo	253	0	253	0	0	0	253
Cruz del Norte	1.231	0	1.231	997	0	997	234
Banco del Estado	269	0	269	44	0	44	226
Colmena G.C.	202	0	202	14	0	14	187
Sfera	2	0	2	0	0	0	2
Ferrosalud	14	0	14	50	0	50	-36
Vida Plena (2)	27	0	27	400	0	400	-373
Normédica	112	0	112	532	0	532	-420
Promepart	143	2.187	2.330	375	2.408	2.783	-453
Río Blanco	27	0	27	240	1.210	1.450	-1.423
Banmédica	7.179	0	7.179	9.426	0	9.426	-2.247
ING Salud (1)	617	0	617	143	4.234	4.377	-3.760
El Teniente	1.364	580	1.945	413	7.127	7.539	-5.595
Total sistema	25.346	3.794	29.139	18.263	14.978	33.241	-4.102
Máximo	7.758	2.187	7.758	9.426	7.127	9.426	4.911
Mínimo	0	0	0	0	0	0	-5.595

Fuente: Superintendencia de Isapres, Ficha Económica Financiera de Isapres al 31 de diciembre de 2002.

(1) Corresponde a información consolidada de Cruz Blanca (78) e ING Salud (74).

(2) Corresponde a la información consolidada de Cigna Salud (66) y Vida Plena (96)