



HOSPITAL GENERAL DE MEDELLÍN LUZ CASTRO DE GUTIERREZ E.S.E.

CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 634
Fecha: 12 de enero de 2023

CAPACIDAD DE PAGO	BB (DOBLE B)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Value and Risk Rating asignó la calificación **BB (Doble B)** a la Capacidad de Pago del **Hospital General de Medellín Luz Castro de Gutiérrez E.S.E.**

La categoría **BB (Doble B)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es débil y sugiere que existe un nivel de incertidumbre que podría afectar el cumplimiento de las obligaciones. No obstante, puede ser menos vulnerable a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en menores categorías.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

Nota. La presente calificación se otorga en cumplimiento al Decreto 1068 del 26 de mayo de 2015, emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, en la cual se establece la obligación de las empresas descentralizadas de tener vigente en todo momento una calificación de su capacidad de pago para gestionar endeudamiento externo u operaciones de crédito público interno o externo con plazo superior a un año.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación otorgada al **Hospital General de Medellín Luz Castro de Gutiérrez E.S.E.**, en adelante **HGM**, se sustenta en:

➤ **Posicionamiento y planeación estratégica.** El HGM es una empresa social del estado, constituida en 1949, con personería jurídica, autonomía presupuestal y patrimonio independiente, cuyo objeto social es la prestación de servicios de salud de alta complejidad en el municipio de Medellín.

En 2016, fue acreditado como hospital universitario (hasta 2023), lo que lo consolida como la única entidad pública con dicho reconocimiento en su zona de influencia y le otorga ventajas competitivas en términos de investigación y relación docencia-servicio. Al respecto, ha establecido convenios con varias universidades como la Universidad de Antioquia, la Universidad Pontificia Bolivariana, entre otras 23 instituciones. Al respecto, la Calificadora hará seguimiento a los mecanismos definidos por el Hospital para continuar con su reconocimiento y acreditación.

Entre enero y septiembre de 2022, atendió a 70.548 usuarios, con un incremento de 19,35% respecto al mismo periodo de 2021, impulsados por los del régimen subsidiado (+25,75%) que representaron el 58,8%

Fuentes:

- Hospital General de Medellín Luz Castro de Gutiérrez E.S.E.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP.
- Ministerio de Salud y Protección Social.

Miembros Comité Técnico:

Mary Yazmin Vergel Cardozo.
Nelson Hernán Ramírez Pardo.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Juan Sebastián Acosta
juan.acosta@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patiño@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C



del total, y gracias a la reactivación de los servicios y procedimientos tras la Pandemia. Así, y según cifras del Ministerio de Salud y Protección Social¹, el Hospital atendió al 2,43% de los afiliados de los diferentes regímenes del Municipio.

Para la prestación del servicio, cuenta con 384 camas para atención pediátrica, obstétrica y cuidados intermedios e intensivos, 14 salas de quirófano, partos y otros procedimientos, además de cuatro sillas de quimioterapia. Lo anterior, distribuido en dos edificios que también contemplan la sede administrativa.

Durante 2020, fortaleció la atención materno perinatal, de ginecología, obstetricia, medicina fetal, cuidado crítico neonatal y pediátrico y, dada la emergencia sanitaria del Covid-19, amplió la capacidad de atención de pacientes con diagnóstico respiratorio y de cuidado crítico.

Adicionalmente, adelanta los estudios para la construcción de un nuevo edificio para la sede administrativa, con el objetivo de ampliar su capacidad instalada y nivel de ingresos. Dicho proyecto tiene un costo estimado de \$70.000 millones (incluida dotación), que será apalancado con recursos propios y contratación de deuda. En adición, adelanta obras para una unidad de donación y trasplante de órganos, la renovación de equipos tecnológicos y la búsqueda de contratos con nuevas EAPB², en pro de fortalecer la generación de ingresos y robustecer su posicionamiento.

La entidad definió el plan estratégico para el periodo 2016 – 2027, alineado a los objetivos de desarrollo de orden nacional, departamental y municipal, el cual busca posicionarlo como un referente con el uso de un modelo de atención innovador, la búsqueda de generación de conocimiento y la gestión adecuada de recursos.

Su seguimiento y evaluación se realiza a través de planes de acción anuales, de tal forma que, para 2022, entre los objetivos planteados destacan los relacionados con investigación, gestión de calidad, capital humano y gobierno corporativo, cuyo cumplimiento, a septiembre de 2022, fue del 83%, principalmente en los objetivos del sistema de gestión de calidad y buenas prácticas de gobierno corporativo y gestión pública. Resaltando de igual manera los proyectos que iniciaron ejecución durante esta vigencia, dentro de los cuales destacan el centro de investigación, renovación tecnológica en el servicio de ayudas diagnósticas y el plan maestro sostenible ambiental.

Value and Risk resalta la evolución de usuarios atendidos por el Hospital, favorecida por su posicionamiento y el desarrollo de convenios con instituciones universitarias que, a su vez, le permiten consolidar los procesos de investigación y docencia. Igualmente, destaca los proyectos orientados a ampliar y lograr una mayor eficiencia de su capacidad instalada y demás estrategias contempladas en su plan de desarrollo, orientadas a robustecer y garantizar la calidad

¹ A septiembre de 2022, el número de afiliados en el Municipio ascendió a 2.906.672. Reporte Cifras de Aseguramiento en Salud.

² Entidades Administradoras de Planes de Beneficios de Salud.

de los procesos de atención, fortalecer los esquemas de transparencia, entre otros, en beneficio del cumplimiento de las metas de crecimiento.

- **Ejecución presupuestal.** Entre 2017 y 2021, el HGM ejecutó en promedio el 113,91% de los ingresos, impulsados principalmente por el rubro de venta de servicios, con un recaudo medio de 243%. Al respecto, dicha situación es producto de la gestión de la E.S.E para la recuperación o cobros a las E.P.S., recursos por su volatilidad e incertidumbre, dados los problemas transversales en el sistema de salud, no son incorporados en los presupuestos.

Por su parte, para el mismo periodo, los compromisos promediaron 83,38%, asociados especialmente con el componente de inversión (promedio 58%), principalmente en adquisición de equipos médicos. Así, obtuvo un superávit medio de \$98.235 millones que, al incluir los pagos efectuados, ascendió a \$121.923 millones.

Para 2021, el presupuesto asignado totalizó \$415.487 millones, de los cuales recaudó el 120,6%, en línea con el comportamiento observado históricamente e impulsados por los ingresos corrientes gracias a una mejora en el proceso de facturación y recaudo. Mientras que, comprometió en gastos el 77,47%, afectados por menores gastos de inversión. Lo anterior, derivó en un superávit de \$179.186 millones, que, al considerar los pagos efectivos, conllevó a un resultado de \$205.230 millones.

Para 2022, el presupuesto sumó \$408.720 millones, de estos, a septiembre, recaudó el 93,44%, impulsado por el comportamiento de la venta de servicios (93%) y los rendimientos financieros (159%). En tanto que, comprometió el 84,42%, favorecidos por los de inversión especialmente en adquisición de bienes y servicios. De esta manera, generó un superávit de \$36.878 millones que, al tener en cuenta los pagos ejecutados, creció a \$201.474 millones.



Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.

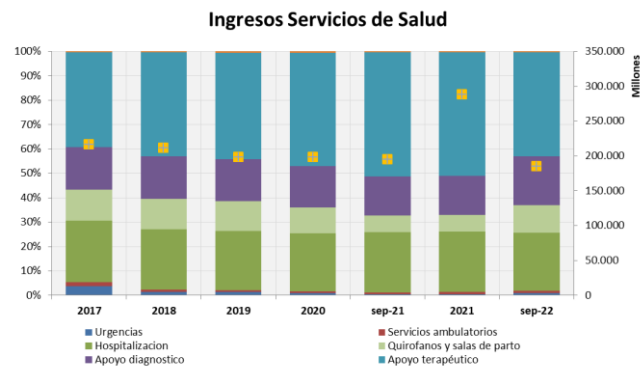
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk destaca la generación de superávits presupuestales pues denotan la mejora de los procesos de facturación y recaudo. Sin embargo, considera importante que el Hospital fortalezca los mecanismos de planeación y prospección presupuestal, a fin de incluir tanto los mayores ingresos evidenciados en los últimos años y le

permitan contar con mayores recursos para proyectos de inversión, pues son importantes para fortalecer permanente su capacidad instalada, robustecer su posicionamiento y mejorar su nivel de servicios. Aspectos que favorecerán la generación de ingresos y perfil financiero.

- **Evolución de los ingresos.** Entre 2019 y 2021, los ingresos operacionales registraron un crecimiento promedio de 25,23%, favorecidos por los recursos de transferencias provenientes del municipio de Medellín para la atención de Covid-19. Al cierre de 2021, estos ascendieron a \$310.478 millones, con una variación anual de +34,29%, de los cuales los provenientes de servicios de salud presentaron una variación de +45,18% y las transferencias de -31,17%, rubros que representaron el 92,69% y 7,31%, en su orden.

De los primeros, sobresale la evolución de los de hospitalización (+50,24%) y apoyo terapéutico (+57,8%), que abarcaron el 75,29% del agregado. Al respecto, es de mencionar que, dichos ingresos estuvieron beneficiados por el convenio interadministrativo celebrado con el municipio de Medellín para la operación temporal de la Clínica La 80, que representó el 7,45% del valor facturado en la vigencia. Dicho convenio tuvo como objeto la operación y administración de la IPS para atender pacientes en medio de la Pandemia, el cual finalizó en noviembre de 2021.



Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A septiembre de 2022, los ingresos operacionales del HGM sumaron \$185.249 millones, con una reducción interanual de 16,29%, producto de la no percepción de transferencias y el comportamiento de los servicios de salud (-5,13%), especialmente de cuidados intensivos (-34,35%) y farmacia e insumos hospitalarios (-23,51%). Lo anterior, por cuenta de la suspensión de algunos servicios en el mes de septiembre que fueron reactivados posteriormente³. Así, se estima una recuperación de los ingresos por su objeto social al cierre, pero que no lograrán compensar la reducción de las transferencias.

³ Suspensión por incumplimiento en infraestructura y documentación para los servicios, UCI Neonatal, Hemodinamia, sala de yesos, 2 quirófanos de hospitalización obstétrica, laboratorio de isototecnología, ultrasonido y fonoaudiología, de acuerdo con la visita de la secretaría de salud.



Value and Risk pondera la dinámica creciente de los ingresos operacionales en los últimos tres años, favorecidos por la gestión y consecución de recursos de terceros, así como por la ampliación de su capacidad instalada, especialmente de hospitalización, y la celebración de convenios. No obstante, considera que el Hospital mantiene como oportunidad de mejora ejecutar los proyectos direccionados a fortalecer su portafolio de servicios, continuar con las estrategias de aumento de usuarios y de actualización de tarifas. Factores que serán determinantes para alcanzar una tendencia creciente de sus ingresos operacionales y robustecer su perfil financiero y capacidad de pago.

- **Niveles de rentabilidad.** Entre 2019 y 2021, los costos y gastos operacionales representaron en promedio el 87% y el 16,82% de los ingresos operativos, respectivamente. Con ello, el Hospital obtuvo márgenes brutos y operacionales medios de 13,02% y -9,23%, en su orden. Niveles que denotan importantes retos en la contención de los costos y gastos, que le permitan alcanzar utilidades operacionales.

Al cierre de 2021, continuó con la generación de pérdidas operacionales por \$20.777 millones, impactadas por los incrementos en los costos de ventas (+30,98%) y los gastos administrativos (+19,42%), por cuenta de la operación temporal de la Clínica La 80, así como por el deterioro de las cuentas por cobrar (+291,9%). No obstante, dada la reversión de los deterioros (\$22.944 millones), los ingresos financieros y las donaciones recibidas, el Hospital registró una utilidad neta de \$15.918 millones, 41,75% menos que la del 2020, con su consecuente impacto sobre los indicadores de rentabilidad ROE y ROA, que se situaron en 2,63% (-1,92 p.p.) y 2,98% (-2,28 p.p.), respectivamente.

Al tercer trimestre de 2022, los costos de ventas presentaron una reducción interanual de 8,53%, en línea con el comportamiento de los ingresos operativos (-16,39%), aunque han estado presionados por el aumento del valor de los insumos quirúrgicos, inventarios y adquisición de medicamentos. Por su parte, los gastos administrativos totalizaron \$34.910 millones, con un incremento de 14,91%, impulsados por los generales (+16,49%), especialmente honorarios y servicios relacionados con exigencias por parte de la secretaría de salud para contratar profesionales con algunas subespecialidades, además. Así, obtuvo una pérdida operacional de \$40.283 millones, superior a las obtenidas en el mismo periodo de 2021 (-\$22.670 millones).

Ahora bien, al incluir el componente no operacional, determinado por los ingresos financieros provenientes de las inversiones⁴ y la reversión de deterioros, el resultado neto totalizó -\$21.030 millones, con indicadores de rentabilidad sobre el activo y el patrimonio de -4,76% (-3,04 p.p.) y -5,42% (-3,47 p.p.), en su orden.

⁴ Corresponden en mayoría a inversiones en CDTs con duraciones inferiores a 90 días.



	2017	2018	2019	2020	2021	sep-21	sep-22
Margen Bruto	27,79%	23,23%	13,32%	11,79%	13,95%	11,12%	2,76%
Margen Operacional	0,60%	3,49%	-13,08%	-7,92%	-6,69%	-10,23%	-21,75%
Margen Neto	9,76%	7,39%	5,51%	11,78%	5,13%	-3,37%	-11,35%
ROA	4,13%	2,89%	1,97%	4,55%	2,63%	-1,72%	-4,76%
ROE	4,62%	3,28%	2,22%	5,25%	2,98%	-1,95%	-5,42%
Ebitda / Ingresos	16,06%	10,02%	-3,48%	-3,67%	0,19%	-1,22%	-14,58%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para **Value and Risk**, el HGM tiene importantes retos respecto a la optimización de su estructura de costos y gastos, así como en el manejo de las provisiones y reversiones de los deterioros de cartera, pues su dinámica ha derivado en permanentes pérdidas operacionales y márgenes *Ebitda* negativos, al igual que una alta variabilidad de los resultados netos, que se favorecen de movimientos contables o eventos externos. Si bien la Calificadora reconoce las dificultades que enfrenta el sector de salud en Colombia, considera que la actual estructura del estado de resultados del Hospital, frente a otras entidades calificadas, le otorgan un menor margen de maniobra frente a escenarios menos favorables como los esperados para 2023 y 2024⁵.

Por tanto, es necesario que la entidad adelante el estudio y actualización de su estructura de costos y gastos, así como que implemente políticas de austeridad del gasto que le permitan mejorar los índices de rentabilidad y alcanzar una tendencia creciente en el tiempo. Al respecto, adelanta la evaluación de un rediseño de la estructura organizacional, proyecto que, junto a los planes de ampliación de su capacidad instalada y portafolio de servicios, serán determinantes para garantizar el fortalecimiento de estructura y perfil financiero.

- **Niveles de endeudamiento.** Entre septiembre de 2021 y 2022, el pasivo de la entidad creció 6,99% hasta \$71.905 millones, con un nivel de endeudamiento de 12,29%, levemente superior al promedio registrado en los últimos cinco años (11,84%). La anterior dinámica obedeció al aumento de las cuentas por pagar (+28,01%), especialmente las relacionadas con honorarios de servicio asistencial, especialistas y otros contratados por prestación de servicios.

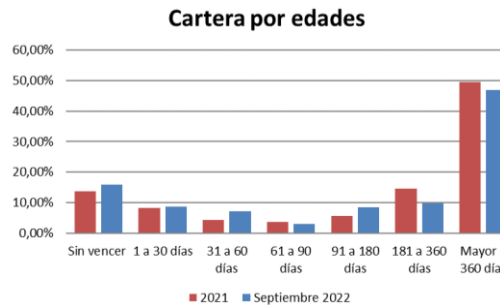
Cabe anotar que, el HGM no registra endeudamiento financiero, aunque, pretende adquirir un crédito por \$60.000 millones, a un plazo mínimo de cuatro años, sin periodo de gracia, a tasa indexada, destinados a financiar el proyecto de construcción del edificio de la sede administrativa. Con este, el nivel de endeudamiento promedio, para los próximos cinco años, se situaría en 17,06%, con un máximo de 18,87%.

- **Cuentas por cobrar.** A septiembre de 2022, la cartera bruta sumó \$273.884 millones (-0,70%), de la cual el 96,37% corresponde a

⁵ De acuerdo con el informe de Perspectivas económicas mundiales, publicado en enero de 2023, por del Banco Mundial, se espera que el crecimiento mundial se desacelerará con una variación del PIB de 1,7%. Este, podría verse presionado a la baja por el incremento acelerado de la inflación y las tasas de intervención de los bancos centrales, así como por la guerra de Ucrania y un menor ritmo de la inversión, que podrían llevar a un riesgo de recesión.

prestación de servicios facturados, seguidos del 3,23% por pacientes activos⁶ y el 0,41% por cuotas partes pensionales.

Las cuentas por prestación de servicios se concentraban en el régimen subsidiado (57,19%) y contributivo (18,91%), así como en SOAT (6,79%). Por edad de mora, el 46,97% mostraba vencimientos mayores a 360 días, el 9,58% entre 181 y 360 días, en tanto que el 15,97% se encontraba vigente.



Fuente: HGM.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, la cartera con E.P.S en proceso de liquidación representó el 30,13% del total y se concentraba en tres entidades, que abarcaron el 61,20% del agregado. En adición, y de acuerdo con la Superintendencia de Salud, las entidades que se encuentran clasificadas en riesgo alto participaron con el 30,89% de las cuentas por prestación de servicios, niveles que reflejan los retos de la entidad en cuanto al fortalecimiento permanente del proceso de cobro y recuperación, pues es fundamental para asegurar el flujo de recursos y cumplir con las obligaciones contractuales.

Al respecto, el Hospital participa en las mesas de trabajo y concertación con el ente de control para la definición de acuerdos de pago y pronta recuperación. Además, con las E.P.S de mayor riesgo, ha fortalecido el proceso de radicación y conciliación de facturas, a fin de reducir los días en mora.

De otra parte, mantiene una política de deterioro de cartera, soportada en cinco criterios, entre los que sobresalen: mora superior a 365 días, periodicidad de pago, estado de cobro jurídico y relación comercial con el deudor. Así, a septiembre de 2022, el deterioro constituido representó el 60,44% de las cuentas por cobrar de las E.P.S en liquidación.

Value and Risk valora las medidas implementadas por el Hospital y su efectividad pues han derivado en una reducción de las cuentas con mora superior a 360 días (-2,06%) y un incremento la porción vigente (+20,24%) respecto al cierre de 2021. Asimismo, reconoce los problemas estructurales del sistema de salud y del flujo de recursos a los prestadores de servicios, lo que, aunado a la exposición a entidades en liquidación o con un perfil de riesgo alto, implica una mayor

⁶ Corresponde a los consumos de pacientes que permanecían en cama al cierre de la vigencia.



incertidumbre sobre la generación de flujos de caja e ingresos para suplir su operación y obligaciones pretendidas. En este sentido, es determinante que continúe con el fortalecimiento de las estrategias de cobro y recuperación, optimización de los procesos de radicación e identificación de glosas, entre otros.

- **Flujo de caja y liquidez.** Entre 2017 y 2021, el *Ebitda* del HGM ha presentado un comportamiento volátil, en el que predominan los resultados negativos, acorde con la evolución del resultado operacional. Del mismo modo, y en línea con el comportamiento de los requerimientos de capital de trabajo, asociados principalmente al pago de proveedores y acumulación de cartera, ha registrado flujos de caja netos y operacionales volátiles, y en algunos casos negativos.

Para 2021, producto de la pérdida operacional y sumado a las necesidades de capital de trabajo, relacionadas con pagos de beneficios a empleados y el aumento de cuentas de difícil recaudo, la entidad mantuvo un flujo de caja operacional negativo. A pesar de ello, y gracias a los ingresos financieros y recuperaciones, generó un flujo de caja neto positivo que conllevó a un crecimiento del disponible de \$5.290 millones, para cerrar la vigencia con un disponible e inversiones libres por \$190.381 millones⁷.

A septiembre de 2022, a razón de las pérdidas operacionales y el incremento de la cartera, los flujos de caja operativos y libres fueron negativos y no lograron ser compensados por los otros ingresos. Así, el disponible e inversiones se redujo en \$22.128 millones, para cerrar con recursos disponibles por \$168.253 millones, que cubrirían cerca de siete meses de costos y gastos.

Value and Risk reconoce la adecuada posición de liquidez del Hospital, favorecida por el recaudo de cartera de años anteriores, especialmente en 2020 con la entrada en rigor de la Ley de Punto Final y el flujo de recursos hacia los prestadores de salud en medio de la Pandemia. Asimismo, favorecida por la gestión de cobro y las medidas implementadas para el saneamiento de la misma.

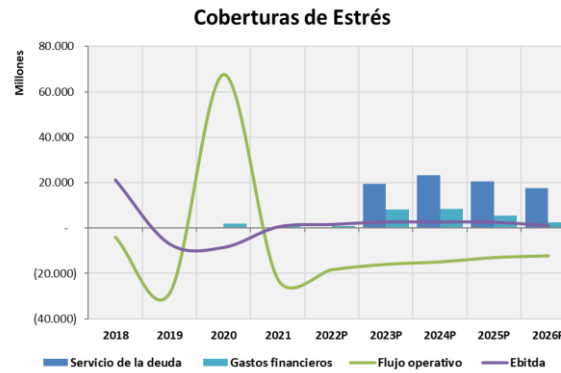
No obstante, evidencia que, por cuenta de las pérdidas operacionales y la acumulación de cartera, predominan los flujos operacionales, libres y netos negativos, con una reducción de los activos líquidos en los últimos periodos. De esta forma, es importante que el Hospital ejecute los proyectos direccionados a lograr utilidades operacionales, con el objeto de reducir su vulnerabilidad ante los problemas estructurales de flujo de recursos del sistema y, así, robustecer su perfil financiero.

- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago del HGM, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, aumento de costos y gastos, niveles moderados de generación de *Ebitda* y la amortización del endeudamiento pretendido.

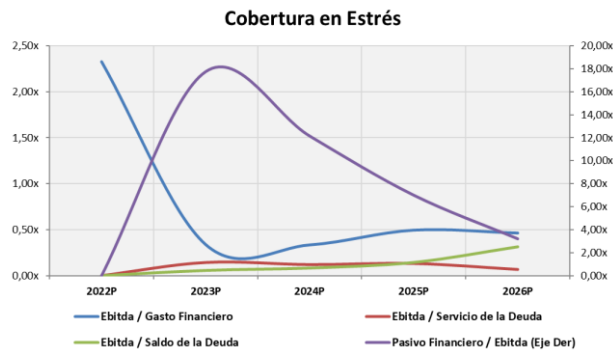
⁷ Se excluye inversiones patrimoniales.



Bajo dichos escenarios, se logró evidenciar que la relación pasivo financiero sobre *Ebitda* se ubicaría en promedio en 8 veces(x), mientras que las coberturas del servicio de la deuda y los gastos financieros con el flujo de caja operacional se mantendrían negativos. Lo que derivaría en un consumo de los recursos líquidos.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk destaca factores como el bajo nivel de endeudamiento operativo actual, la holgada posición de liquidez, la gestión del recaudo de las cuentas por cobrar y la generación de rendimientos financieros, sin embargo, la evolución del resultado operacional, el nivel de generación de Ebitda histórico, el monto de deuda pretendida y los retos que supone para el sector el flujo de recursos, son factores que generan mayor incertidumbre para el Hospital, pues eventos externos pueden tener un mayor impacto sobre su estructura financiera y capacidad de pago.

- **Factores ASG.** Al tener en cuenta la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora, la gestión del HGM para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.



Para cumplir con sus funciones, la entidad cuenta con una estructura organizacional liderada por la Junta Directiva, una Gerencia y siete Direcciones⁸, con una planta de 969 empleados, distribuidos por tipo de vinculación en carrera (604) y provisionales (365). Además, mantiene 175 vinculaciones por prestación de servicios. Por otro lado, implementó el sistema de gestión ambiental articulado con el sistema de gestión integral de calidad, el cual adelanta la recertificación en la norma técnica ISO 14001: 2015. Igualmente, realizó la medición de la huella de carbono y ejecutó proyectos para su compensación, entre los que sobresale la instalación de paneles solares.

Además, bajo el SICP⁹, desde el primer semestre de 2020, adelanta seguimientos semestrales del estado del Sistema, con un cumplimiento de 83% en los primeros seis meses de 2022, con algunas oportunidades de mejora en actividades de monitoreo y control, que presentaron los resultados mas bajos (75% y 79% respectivamente). Adicionalmente, cabe mencionar que actualmente se encuentra ejecutando un plan de mejora sobre el resultado obtenido en el último informe de control interno, ligado al plan de acción global del hospital y en línea con las observaciones en cada uno de los componentes del sistema¹⁰.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada por el Hospital, a noviembre de 2022, cursaban 1.035 procesos jurídicos en su contra, cuyas pretensiones ascendieron a \$124.852 millones. Por tipo de proceso, los más representativos corresponden a laborales (893), seguidos de procesos civiles (141). Por monto, el 81% estaban catalogados con alta probabilidad de fallo en contra, el 12% en media y el 7% en baja. Para ello, ha constituido provisiones por \$11.178 millones, que representan el 11,05% de los procesos de mayor probabilidad adversa.

Value and Risk pondera los mecanismos definidos por la entidad para el manejo de los procesos jurídicos como la actualización de la política de prevención del daño antijurídico, reuniones periódicas con las áreas relacionadas y un seguimiento permanente a posibles impactos financieros.

A pesar de lo anterior, y teniendo en cuenta el monto de los procesos de mayor probabilidad, el nivel de cobertura de las provisiones y las pérdidas operativas generadas, para la Calificadora, el HGM tiene un perfil de riesgo legal alto. En este sentido, es importante que propenda por fortalecer el nivel de cobertura de los procesos, mantenga un estricto control sobre la defensa jurídica y avance en la depuración de su base de datos.

⁸ Dirección de clínicas quirúrgicas, ambulatorios, hospitalización, UCIs, apoyo diagnóstico, gestión humana, apoyo logístico y dirección financiera.

⁹ Sistema Integrado de Control Interno.

¹⁰ Ambiente de control, Evaluación de riesgos, Actividades de control, Información y comunicación y Actividades de monitoreo.



CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

La prestación de los servicios de salud en Colombia opera bajo el marco de la Ley 100 de 1993, la cual definió los lineamientos del Sistema General de Seguridad Social en Salud. Este se encuentra integrado por tres entes principales: el Estado, los aseguradores y los prestadores.

El Ministerio de Salud y Protección Social, la Comisión de Regulación en Salud y la Superintendencia Nacional de Salud son responsables de la dirección, vigilancia y control del Sistema, en representación del Estado. Por su parte, las Entidades Promotoras de Salud (EPS) y las Administradoras de Riesgos Laborales (ARL), actúan como intermediarios y administradores de los recursos entregados para la prestación de los servicios.

Por su parte, las Instituciones Prestadoras de Servicios de Salud (IPS), dentro de las cuales están tanto empresas privadas, como Empresas Sociales del Estado, son las encargadas de la prestación directa del servicio a los usuarios. Estas se clasifican según el nivel de complejidad que depende del portafolio de servicios, la capacidad instalada, la tecnología, el personal dispuesto a prestar el servicio, entre otros aspectos.

De otra parte, la Ley definió dos regímenes de atención, el contributivo y el subsidiado, a los cuales la población debe vincularse de acuerdo con su situación socioeconómica. Sin embargo, existen personas no vinculadas que están catalogadas como Población Pobre No Asegurada (PPNA), quienes son atendidos mediante el desarrollo de contratos de prestación de servicios entre los entes territoriales y las E.S.E. (subsidio a la oferta).

Uno de los aspectos relevantes y de mayor riesgo del sistema es el alto volumen de procesos judiciales, derivado del incumplimiento en los pagos por parte de las E.P.S., la omisión de atención a los usuarios y la baja calidad de los servicios prestados. Asimismo, las IPS deben enfrentarse a un largo proceso de recaudo de cartera que las obliga a comprometer mayores recursos y limitar su capacidad de operación, con el fin de garantizar la atención a los pacientes, en línea con las disposiciones regulatorias.

Si bien en 2013 el Ministerio de Salud y Protección Social, así como el de Hacienda y Crédito Público tramitaron ante el Congreso una reforma a la salud, en búsqueda de mejorar la calidad y continuidad del servicio y reducir el impacto de la intermediación financiera, aún persisten los problemas en la situación financiera de los hospitales y en la calidad de los servicios prestados. Es de anotar que el Ministerio de Salud y Protección Social en conjunto con la Superintendencia Nacional de Salud, establecieron un plan de choque que contempla una serie de medidas encaminadas a aliviar dichos aspectos del sector, aunque a la fecha no se evidencian cambios significativos en la situación.

En este sentido, a partir de 2017, entró en operación la Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (ADRES), entidad que tiene como objetivo garantizar el adecuado flujo de los recursos del Sistema e implementar controles y seguimientos que se traduzcan en su protección.

Ahora bien, acorde con el cambio de Gobierno Nacional, se está a la espera de una nueva reforma al sistema de salud, en la que se estima que las E.S.E tengan una mayor relevancia, a la vez que se generen mecanismos que garanticen el flujo de recursos hacia los prestadores de salud, principal problemática actual y que ha generado mayores presiones de liquidez sobre este tipo de entidades.

Para 2023, el presupuesto asignado al sector salud y de seguridad social asciende a \$51,2 billones, que representan el 12,62% del Presupuesto General de la Nación¹¹.

PERFIL DE LA ENTIDAD

El Hospital General de Medellín Luz Castro de Gutiérrez E.S.E. es una empresa social del estado de tercera categoría con personería jurídica, que presta servicios de salud en el Municipio.

Su estructura organizacional está liderada por la Junta Directiva, encargada de mantener el control y seguimiento sobre las políticas y estrategias de la entidad y velar por el correcto funcionamiento de la Gerencia General y las diferentes subgerencias.

¹¹ Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Adicionalmente, cuenta con una política de bienestar laboral, enfocada en mejorar la calidad de vida de los empleados y su desempeño laboral promoviendo espacios de aprendizajes, conocimientos y esparcimiento.

Por otro lado, para 2021, en el índice de desempeño institucional obtuvo un puntaje de 78,3/100, superior al sector (66,3). Además, el resultado del PAMEC¹² para 2022 refleja 722 oportunidades de mejora, de las cuales, a septiembre, ha ejecutado 576, con un cumplimiento de 79,7%.

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

El HGM se beneficia de su posicionamiento dentro del segundo municipio más importante del País, de acuerdo con el índice de competitividad de ciudades. Se configura como uno de los hospitales más relevantes en la prestación de servicios de atención materno perinatal con ginecología, obstetricia, medicina fetal, cuidado crítico neonatal y pediátrico, al igual que de hospitalización y apoyo terapéutico.

Su capacidad instalada consta de 384 camas para atención pediátrica, obstétrica y cuidados intermedios e intensivos, 14 salas de quirófano, partos y otros procedimientos y 4 sillas de quimioterapia, bajo la operación de 969 trabajadores, entre profesionales, técnicos y asistenciales, bajo la modalidad de carrera o provisionales.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Se consolida como uno de los hospitales más importantes del municipio de Medellín
- Crecimiento continuo del nivel de usuarios en los últimos años.
- Generación de superávits presupuestales en los últimos cinco años.
- Controlado nivel de endeudamiento histórico.
- Aplicación de medidas y políticas de recuperación de cartera apropiadas.
- Indicadores de gestión por encima del promedio sectorial.

¹² Programa de auditoría para el mejoramiento de la calidad en salud.

Retos

- Optimizar la planeación presupuestal para reducir sobre ejecuciones en ingresos y fortalecer los compromisos, especialmente de inversión.
- Controlar el nivel de crecimiento de los costos de ventas y gastos administrativos.
- Ejecutar los proyectos de optimización de la estructura de costos y gastos, en beneficio de la generación de utilidades operacionales y flujos de caja positivos.
- Llevar a cabo los planes de ampliación de capacidad instalada y portafolio de servicios, en pro de lograr una tendencia creciente y sostenida de sus ingresos operacionales.
- Hacer seguimiento del nivel de endeudamiento pretendido y su impacto sobre las finanzas del Hospital.
- Implementar medidas que reduzcan su vulnerabilidad ante los problemas estructurales del sector salud.
- Reducir el alto nivel de cartera vencida y con mora superior a 360 días.
- Establecer un nivel de provisiones para contingencias, acorde con las pretensiones de los procesos con probabilidad de fallo alta.
- Continuar con la implementación de medidas para mitigar el impacto ambiental.
- Fortalecer los procesos de planeación y estudios previos de los proyectos de inversión.
- Ejecutar las estrategias asociadas a mantener la acreditación como Hospital Universitario, en beneficio de su posicionamiento.

DESEMPEÑO PRESUPUESTAL DEL HOSPITAL GENERAL DE MEDELLÍN DE 2017 A SEPTIEMBRE DE 2022
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

PRESUPUESTO (cifras en miles)	2017	2018	2019	2020	Sep-21	2021	Sep-22
Presupuesto	280.903.441	237.676.514	250.874.278	320.461.835	415.486.684	415.486.684	408.719.654
Ejecucion de Ingresos	94,17%	109,67%	113,04%	132,08%	97,90%	120,60%	93,44%
Ejecucion de Gastos	73,36%	89,11%	93,14%	83,80%	49,20%	77,47%	84,42%
Ingresos Ejecutados	264.532.777	260.652.117	283.592.441	423.265.708	406.748.515	501.078.034	381.908.455
Gastos Comprometidos	206.060.992	211.784.088	233.667.650	268.540.212	204.431.275	321.891.958	345.030.184
Gastos Pagados	187.249.590	186.112.370	211.480.801	242.812.700	144.605.396	295.847.950	201.474.107
Superavit/ Deficit Efectivo	77.283.187	74.539.747	72.111.640	180.453.008	262.143.118	205.230.084	180.434.348
Superavit/Deficit	58.471.785	48.868.029	49.924.791	154.725.496	202.317.240	179.186.076	36.878.271

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DEL HOSPITAL GENERAL DE MEDELLÍN DE 2017 A SEPTIEMBRE DE 2022
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

BALANCE	COLGAAP	COLGAAP	COLGAAP	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	2017	2018	2019	2020	sep-21	2021	sep-22
ACTIVO	518.695.250	544.065.502	555.271.807	598.947.225	578.176.110	606.016.752	585.238.919
ACTIVO CORRIENTE	346.466.644	386.969.051	400.938.980	425.052.843	408.009.623	431.318.482	413.774.344
Disponible	21.708.172	7.337.148	9.694.673	97.656.800	31.133.141	37.232.572	12.759.578
Caja	6.403	300	300	2.768	436.820	1.319	48.847
Depósitos en instituciones financieras	3.350.710	7.336.848	9.694.373	97.654.032	30.696.321	37.231.253	12.710.731
Equivalentes al efectivo	18.000.000	-	-	-	-	-	-
Inversiones	53.504.800	68.238.901	72.160.073	87.497.451	152.239.984	153.211.771	155.556.815
Deudores	258.208.763	285.378.438	305.125.679	222.190.449	207.015.556	220.840.025	225.823.662
Venta de bienes	840	1.076	5.094	5.476	5.476	5.476	4.815
Servicios de salud	114.638.944	73.925.693	152.898.591	152.194.260	128.179.337	138.038.538	137.852.162
Prestación de servicios	213.802	254.841	340.970	169.262	527.044	551.012	796.290
Cuentas por cobrar de difícil recaudo	252.151.093	316.599.460	234.033.639	110.062.649	126.038.283	116.643.799	124.289.030
Deterioro acumulado de cuentas por cobrar	(116.414.396)	(117.016.436)	(94.151.048)	(60.209.752)	(68.787.376)	(51.180.521)	(48.060.236)
Otros deudores	7.618.480	11.613.804	11.998.434	19.968.552	21.052.792	16.781.721	10.941.599
Préstamos por cobrar	1.941.438	1.706.511	1.710.417	1.602.529	1.434.188	2.799.369	3.748.947
Inventarios	7.956.456	8.149.640	8.621.436	9.718.615	11.504.013	10.901.770	10.101.323
Otros activos	3.147.014	16.158.412	3.626.702	6.386.998	4.682.741	6.332.975	5.784.018
Plan de activos para beneficios posemplo	2.812.591	15.616.106	2.542.426	5.516.172	4.480.928	4.478.527	4.026.095
Bienes y servicios pagados por anticipado	312.282	528.197	624.407	728.514	6.664	1.774.514	1.181.688
Avances y anticipos entregados	22.141	14.110	459.869	141.884	195.149	79.934	576.236
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	172.228.606	157.096.451	154.332.827	173.894.382	170.166.487	174.698.270	171.464.576
Propiedad, planta y equipo neto	129.159.744	129.219.379	126.630.782	129.726.253	126.678.485	129.545.986	127.605.431
Propiedad, planta y equipo	142.991.976	148.815.269	152.842.259	163.141.073	166.362.455	171.428.647	175.457.356
Depreciación acumulada	(13.832.233)	(19.595.889)	(26.211.477)	(33.414.820)	(39.683.970)	(41.882.660)	(47.851.926)
Otros activos	43.068.863	27.877.072	27.702.045	44.168.128	43.488.002	45.152.284	43.859.145
Plan de activos para beneficios posemplo	12.900.000	-	-	15.335.310	15.468.603	15.344.071	15.829.682
Derechos en fideicomiso	1.397.194	-	-	-	-	-	-
Propiedades de inversión	28.116.691	27.475.312	27.475.312	27.475.312	27.475.312	27.475.312	27.475.312
Intangibles	2.846.842	2.876.597	3.214.462	4.528.336	4.528.336	6.527.374	6.531.542
Depreciación acumulada de intangibles (cr)	(193.665)	(240.946)	(298.821)	(356.696)	(400.102)	(414.571)	(457.977)
Activos diferidos	368.831	320.331	276.765	276.765	210.082	197.161	169.127
Amortización acumulada de intangibles (cr)	(2.367.030)	(2.556.222)	(2.965.673)	(3.090.897)	(3.794.228)	(3.977.063)	(5.688.541)
PASIVO	54.774.334	64.651.960	63.850.365	80.501.655	67.205.664	71.652.908	71.905.479
PASIVO CORRIENTE	48.935.957	63.150.310	60.939.332	77.590.622	67.205.664	71.652.908	71.905.479
Cuentas por pagar	20.730.235	27.395.069	24.049.058	27.922.796	26.050.768	34.632.049	33.347.409
Adquisición de bienes y servicios nacionales	7.956.255	13.955.074	8.773.063	9.689.759	9.045.078	8.240.913	12.965.483
Recursos a favor de terceros	33.950	31.412	256.212	76.301	9.628.277	5.228.021	5.159.643
Descuentos de nómina	1.554.562	1.589.712	1.982.719	4.856.617	1.440.451	2.224.813	1.974.925
Retención en la fuente e impuesto de timbre	596.207	622.911	902.768	895.692	481.337	1.516.241	643.923
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	-	-	5.974	5.974	5.974	5.974	5.974
Impuesto al valor agregado - iva	49.458	36.723	32.562	21.576	14.135	32.664	17.122
Créditos judiciales	-	11.168	301.379	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	10.539.801	11.148.068	11.794.381	12.376.877	5.435.516	17.383.423	12.580.339
Beneficios a los empleados	26.971.212	30.726.045	28.447.105	30.758.332	29.483.244	26.538.581	26.707.867
Pasivos estimados	596.871	4.503.408	7.934.497	7.813.368	10.995.628	9.808.704	11.178.834
Provisión para contingencias	596.871	4.503.408	7.934.497	7.813.368	10.995.628	9.808.704	11.178.834
Otros pasivos	637.640	525.788	508.672	11.096.126	676.025	673.574	671.369
PASIVO FINANCIERO	-	-	-	-	-	-	-
Corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
Largo plazo	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO NO CORRIENTE	5.838.377	1.501.650	2.911.033	2.911.033	-	-	-
Pasivos estimados y provisiones	5.838.377	1.501.650	2.911.033	2.911.033	-	-	-
Utigios y demandas	5.838.377	1.501.650	2.911.033	2.911.033	-	-	-
PATRIMONIO	463.920.916	479.413.542	491.421.442	518.445.570	510.970.446	534.363.844	513.333.441
Capital fiscal	284.634.484	306.063.337	321.793.186	306.063.337	306.063.337	306.063.337	306.063.337
Resultados de ejercicios anteriores	48.887.437	48.887.437	159.614.120	186.370.594	213.612.742	213.612.742	229.531.016
Resultados del ejercicio	21.428.854	15.729.848	10.916.926	27.242.148	(7.475.123)	15.918.274	(21.030.403)
Ganancias o pérdidas por planes de beneficios a empleados	(1.756.542)	(1.993.764)	(902.790)	(1.230.509)	(1.230.509)	(1.230.509)	(1.230.509)
Impactos por la transición al nuevo marco de regulación	110.726.683	110.726.683	-	-	-	-	-
PASIVO + PATRIMONIO	518.695.250	544.065.502	555.271.807	598.947.225	578.176.110	606.016.752	585.238.919

**ESTADO DE RESULTADOS DEL HOSPITAL GENERAL DE MEDELLÍN DE 2017 A
SEPTIEMBRE DE 2022**
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	2017	2018	2019	2020	sep-21	2021	sep-22
Ingresos operacionales	219.605.998	212.903.389	197.976.794	231.207.457	221.573.655	310.478.235	185.249.074
Costos de ventas	158.568.938	163.442.699	171.609.627	203.959.595	196.935.534	267.155.311	180.138.497
UTILIDAD BRUTA	61.037.060	49.460.691	26.367.167	27.247.861	24.638.121	43.322.923	5.110.577
Gastos administrativos	28.588.102	31.093.710	36.545.297	39.164.813	30.380.473	46.771.867	34.910.010
Provisiones	27.905.951	9.224.885	13.548.670	4.366.184	14.894.122	14.544.835	7.150.058
Depreciaciones y amortizaciones	3.227.201	1.708.446	2.168.839	2.024.676	2.033.776	2.782.382	3.333.558
UTILIDAD OPERACIONAL	1.315.806	7.433.649	(25.895.639)	(18.307.813)	(22.670.250)	(20.776.160)	(40.283.050)
Ingresos financieros	6.743.391	4.926.272	4.320.982	5.989.288	3.041.957	4.220.135	8.773.055
Gastos financieros	57.362	381.653	140.655	1.857.974	856.225	1.065.484	730.522
Otros ingresos	14.505.600	3.957.054	33.132.976	43.370.424	13.053.756	33.782.263	12.042.213
Otros gastos	1.078.581	205.474	500.738	1.951.777	44.361	242.480	816.734
Ajustes de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	(15.366)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	21.428.854	15.729.848	10.916.926	27.242.148	(7.475.123)	15.918.274	(21.030.403)
UTILIDAD NETA	21.428.854	15.729.848	10.916.926	27.242.148	(7.475.123)	15.918.274	(21.030.403)

**PRINCIPALES INDICADORES DEL HOSPITAL GENERAL DE MEDELLÍN DE 2017 A
SEPTIEMBRE DE 2022**
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	sep-21	2021	sep-22
ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ							
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	10,56%	11,88%	11,50%	13,44%	11,62%	11,82%	12,29%
Pasivo Financiero / Total Activo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo Financiero / Total Pasivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo Financiero / Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Razón Corriente	7,08x	6,13x	6,58x	5,48x	6,07x	6,02x	5,75x
Ebitda	35.271.176	21.325.777	-6.888.917	-8.482.005	-2.700.430	576.301	-27.010.947
% Crecimiento del Ebitda	N.A.	-39,54%	-132,30%	23,13%	N.A.	-121,34%	900,25%
Flujo de Caja Operacional	35.271.176	-4.050.046	-28.882.942	67.545.545	-15.730.109	-22.516.385	-37.514.633
Flujo de Caja Libre sin Financiación	35.271.176	-4.179.246	1.011.301	99.278.324	-4.001.906	3.341.042	-28.719.929
ACTIVIDAD Y EFICIENCIA							
Variación de los ingresos operacionales	N.A.	-3,05%	-7,01%	16,79%	N.A.	34,29%	-16,39%
Variación Gastos Administrativos	N.A.	8,76%	17,53%	7,17%	N.A.	19,42%	14,91%
Variación Costos	N.A.	3,07%	5,00%	18,85%	N.A.	30,98%	-8,53%
Rotación de Cartera (Días)	188	125	278	237	156	160	201
Rotación de Inventario (Días)	18	18	18	17	16	15	15
Rotación Proveedores (Días)	18	31	18	17	12	11	19
Ciclo de Caja (Días)	188	112	278	237	160	164	197
Capital de Trabajo	297.530.687	323.818.741	339.999.648	347.462.221	340.803.959	359.665.573	341.868.865
RENTABILIDAD							
Margen Bruto	27,79%	23,23%	13,32%	11,79%	11,12%	13,95%	2,76%
Margen Operacional	0,60%	3,49%	-13,08%	-7,92%	-10,23%	-6,69%	-21,75%
Margen Neto	9,76%	7,39%	5,51%	11,78%	-3,37%	5,13%	-11,35%
ROA	4,13%	2,89%	1,97%	4,55%	-1,72%	2,63%	-4,76%
ROE	4,62%	3,28%	2,22%	5,25%	-1,95%	2,98%	-5,42%
Ebitda / Ingresos	16,06%	10,02%	-3,48%	-3,67%	-1,22%	0,19%	-14,58%
Ebitda / Activos	6,80%	3,92%	-1,24%	-1,42%	-0,62%	0,10%	-6,11%
COBERTURAS							
Ut. Operacional / Gasto Financiero	22,94x	19,48x	-184,11x	-9,85x	-26,48x	-19,50x	-55,14x
Ebitda / Gasto Financiero	614,89x	55,88x	-48,98x	-4,57x	-3,15x	0,54x	-36,97x
Ebitda / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ebitda / Saldo de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo operativo / Gasto Financiero	N.A.	-10,61x	-205,35x	36,35x	-18,37x	-21,13x	-51,35x
Flujo Libre / Gasto Financiero	N.A.	-10,95x	7,19x	53,43x	-4,67x	3,14x	-39,31x
Flujo Operacional / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo Libre / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Flujo Operativo / Capex	N.A.	-1,04x	-10,55x	6,97x	-12,28x	-2,93x	-15,43x
Pasivo Financiero / Ebitda (Eje Der)	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas. Por ello, la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com