



Value and Risk asignó la calificación BB a la Capacidad de Pago del Hospital General de Medellín

Bogotá D.C., 24 de enero de 2023. Value and Risk asignó la calificación **BB (Doble B)** a la Capacidad de Pago del Hospital General de Medellín Luz Castro de Gutiérrez E.S.E. La perspectiva es Estable.

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.

El Hospital General de Medellín Luz Castro de Gutiérrez es una empresa social de 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.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- **Posicionamiento y Planeación estratégica.** 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.
- **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. 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.
- **Evolución de los Ingresos.** 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.
- **Niveles de Rentabilidad.** 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 2024.
- **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.
- **Cuentas por Cobrar.** 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 en 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

Comunicado de Prensa

alto, implica una mayor 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. 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.
- **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. 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.
- **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. 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.
- **Contingencias.** **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.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo 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.