



Value and Risk asignó la calificación A- (A Menos) a la Capacidad de Pago del Hospital Universitario Departamental de Nariño

Bogotá D.C., 18 de agosto de 2023. Value and Risk asignó la calificación A- (A Menos) la Capacidad de Pago del Hospital Universitario Departamental de Nariño E.S.E.

La calificación A- (A Menos) indica que la capacidad de pago de intereses y capital es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, las compañías o emisiones pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores 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

El Hospital Universitario Departamental de Nariño E.S.E. es una empresa social del estado clasificada como organismo de atención de tercer nivel, con personería jurídica, prestadora de servicios de salud de mediana y alta complejidad en el departamento de Nariño.

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

- **Posicionamiento y Planeación Estratégica.** Para Value and Risk, el HUDN se favorece de su amplia trayectoria y oferta de valor especializada, que lo ubica en una posición relevante frente a los demás hospitales de la región. Mas aún, al considerar que los atributos geográficos de su zona de influencia dificultan el acceso de la población a una oferta de salud amplia, razón por la cual el posicionamiento del Hospital en la población objetivo, lo convierte en el principal centro de salud del Departamento. En este sentido, será fundamental que se concreten los proyectos contemplados en el plan de inversiones, a fin de mejorar la capacidad instalada y la calidad en la atención, al tiempo que propender por el crecimiento de las ventajitas propias de la zona geográfica donde opera, para garantizar una oferta diferenciada y la sostenibilidad en el tiempo.
- **Ejecución Presupuestal.** Entre 2018 y 2022, el HUDN ejecutó en promedio el 70,04% de los ingresos, de los cuales la venta de servicios se apropió en el 61,53%. Por su parte, los compromisos alcanzaron una media de 74,94%, por lo cual obtuvo un déficit promedio de \$7.681 millones que, al considerar los pagos efectuados, generó un superávit medio de \$12.680 millones. Los niveles de ejecución en ingresos se explican por la inclusión de reconocimientos de recaudo durante vigencias anteriores, que deben ser computadas en el Sistema de Información Hospitalaria (SIHO) como partidas presupuestarias de ingreso, factor que sobreestima su cálculo, en función a la ejecución del ingreso del año actual. Por su parte, los gastos estuvieron determinados por componente operativo (funcionamiento: 40,79%; operación: 29,94%) e inversión (3,52%).
- **Evolución de los Ingresos.** Al cierre del 2022, los ingresos del Hospital totalizaron \$208.953 millones (+5,88%), impulsados por los servicios ambulatorios (+71,16%), quirófanos y salas de parto (+48,00%) y apoyo diagnóstico (+26,73%), frente a hospitalización que se redujo en 13,17%, por cuenta de la disminución de la ocupación en cuidados intensivos, como efecto de la reducción en los casos asociados a la pandemia. Para marzo de 2023, los ingresos operativos alcanzaron \$60.221 millones, con un incremento interanual de 9,66%, gracias a la evolución de quirófanos y salas de parto (+50,94%), hospitalización (+23,09%) y servicios de apoyo diagnóstico (+30,08%) y terapéutico (+53,83%), rubros que representaron el 16,42%, 32,86%, 21,63% y 12,70% del total de servicios de salud, respectivamente.
- **Niveles de Rentabilidad.** Al cierre del 2022, la entidad registró una utilidad operacional de \$11.881 millones, favorecida por la dinámica de los ingresos, un control sobre los costos (+7,62%) y la reducción de las provisiones (-50,97%), frente a la variación de los gastos administrativos (+160,78%), que consideran las reclasificaciones realizadas en los gastos de personal administrativo, reconocidas en el costo durante periodos anteriores. Al incluir los ingresos no operacionales (+17,97%) y financieros (+123,13%) al tiempo que los otros gastos (+82,55%), el Hospital registró una utilidad neta de \$16.995 millones (+32,64%) con su correspondiente impacto sobre los índices de rentabilidad del activo y el patrimonio ROA y ROE que cerraron en 7,87% (+1,71 p.p.) y 10,06% (+2,21 p.p.), en su orden. De otro lado, al cierre del primer trimestre de 2023, los costos de ventas mantuvieron un nivel similar al observado en 2022, con un crecimiento interanual del 0,05% (\$32.766 millones), mientras que los gastos administrativos totalizaron \$3.384 millones, con un incremento importante frente a marzo del año anterior (\$620 millones) por cuenta del reconocimiento de sueldos, contribuciones y aportes en los gastos administrativos.



Comunicado de Prensa

- **Niveles de Endeudamiento.** Entre marzo de 2022 y 2023, el pasivo del hospital creció 7,17% hasta \$45.508 millones, con un nivel de endeudamiento de 18,75% (-0,71 p.p.), nivel inferior al promedio registrado en los últimos cinco años (20,94%). Al respecto, las cuentas por pagar corrientes crecieron 27,21%, que incorporan las relacionadas con la adquisición de bienes y servicios (+30,73%) y acreencias laborales (+6,43%), a la vez que pasivos estimados (-20,77%).
- **Cuentas por Cobrar.** A marzo de 2023, la cartera bruta por servicios de salud ascendió a \$133.037 millones, con un crecimiento interanual del 16,06%, impulsado principalmente por el incremento en las facturas radicadas (+32,37%), que participaron con el 73,91% del total, en tanto que las deudas de difícil recaudo totalizaron \$59.007 millones (+33,71%), para las cuales cuenta con provisiones constituidas por \$69.047 millones, que representan el 51,90% de la cartera bruta. Del total de la cartera radicada, sobresale el comportamiento del régimen subsidiado (+52,21%), SOAT (+35,65%) y el plan obligatorio (-46,49%), cuyas participaciones fueron del 66,65%, 3,33% y 11,89%, respectivamente. Por edad de mora, el 42,47% presentaba vencimientos mayores a 360 días, principalmente relacionados con saldos pendientes de pago de Medimas, Comfamiliar Nariño y Coomeva (en proceso de liquidación), clasificados como deudas de difícil cobro. Por su parte, el 20% y 11,34% correspondían a cuentas por cobrar con mora entre 91 y 180 días y 181 360 días, respectivamente.
- **Flujo de Caja y Liquidez.** Al cierre de marzo de 2023, la generación operativa a través del *Ebitda* alcanzó \$24.071 millones (+77,20%), acorde con la evolución de los servicios de salud frente al crecimiento de los costos y gastos. Dicho nivel suplió las inversiones en capital de trabajo y *capex* y permitió generar flujos de caja operacional, libre y neto positivos, con una variación de caja libre de \$8.228 millones hasta \$8.721 millones, nivel que cubriría menos de un mes de costos y gastos.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago del HUDN, **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, en un escenario de tasas de mercado altas y presiones inflacionarias. Bajo dichos escenarios, la Calificadora pudo determinar que el Hospital presenta una buena capacidad de pago, toda vez que la relación promedio del *payback* estimada sería de 0,28x (veces) con un máximo de 0,45x, en tanto que los niveles de cobertura del servicio de la deuda y gastos financieros con el *Ebitda*, alcanzarían mínimos de 7,76x y 18,34x, aspectos que dan cuenta de la capacidad del Hospital para cumplir adecuadamente con sus obligaciones.
- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión del HUDN para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena. Respecto a la gestión ambiental, la entidad en su componente estratégico considera acciones para la gestión efectiva de los residuos provenientes de luminarias, baterías agotadas y otros residuos industriales, los cuales se desechan a través de empresas autorizadas. De igual manera, efectúa un adecuado tratamiento para medicamentos vencidos y residuos biológicos.
- **Contingencias.** **Value and Risk** considera que el Hospital mantiene una exposición al riesgo legal bajo, toda vez que la cobertura de los procesos de mayor cuantía es adecuada. Al respecto, es fundamental mantener el proceso de fortalecimiento en los procesos de defensa jurídica, junto con un robustecimiento de la cobertura sobre los casos jurídicos activos.

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.