



Value and Risk asignó las calificaciones BBB+ y VrR 2 a la Capacidad de Pago de Largo y Corto plazo del Hospital Santa Sofia de Caldas

Bogotá D.C., 1 de noviembre de 2023. Value and Risk asignó las calificaciones **BBB+ (Triple B Más)** y **VrR 2 (Dos)** a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la **E.S.E. Hospital Departamental Universitario Santa Sofia de Caldas**. La perspectiva es **Estable**.

La categoría **BBB+ (Triple B Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presentan debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión. Por su parte, la calificación **VrR 2 (Dos)** indica que la entidad cuenta con una buena capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. Sin embargo, esta capacidad es inferior en comparación con entidades calificadas en mejor categoría, por lo que puede ser susceptible a deteriorarse ante acontecimientos adversos.

La E.S.E. Hospital Departamental Universitario Santa Sofia de Caldas (HUDSS) presta servicios de alta complejidad con énfasis en el tratamiento de enfermedades de alto costo y es reconocido por el manejo de patologías cardio-cerebro pulmonares. De igual manera, tiene como objetivo el fomento de la investigación y la formación de personal médico.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones:

- **Posicionamiento y Planeación Estratégica.** Value and Risk pondera los esfuerzos del HUDSS orientados a robustecer su capacidad instalada e infraestructura física, en beneficio de la diversificación del portafolio de servicios y posicionamiento de mercado como referente en la prestación de servicios de salud de alta complejidad. Igualmente, destaca las estrategias diseñadas para consolidar su reconocimiento, como en el manejo de patologías cardiovasculares y la búsqueda de la acreditación como hospital universitario. En este sentido, la Calificadora hará seguimiento a la puesta en marcha de la ampliación de la estructura física y la culminación de la acreditación, al igual que la materialización de los planes enfocados a alcanzar la sostenibilidad financiera y robustecer el componente de investigación y eficiencia operativa, aspectos que serán determinantes para afrontar posibles retos derivados de la reforma al sistema de salud que cursa actualmente, especialmente al considerar el rol que tendrían las entidades públicas en el nuevo modelo de atención en salud.
- **Ejecución Presupuestal.** Entre 2018 y 2022, la E.S.E. registró un comportamiento presupuestal superavitario sustentado en niveles de ejecución promedio de ingresos de 83,82% y gastos de 77,90%, lo que resultó en superávits medios de \$18.617 millones y efectivos de \$8.784 millones. Para 2023, el presupuesto del Hospital alcanzó \$115.318 millones, de los cuales a junio recaudó el 49,13%, jalonado por la dinámica de los ingresos por venta de servicios (40,90%). En tanto que, comprometió el 83,45% en gastos, principalmente de funcionamiento y adquisición de bienes y servicios para la operación (87,67%), producto de la contratación anticipada de servicios para la anualidad. Así, generó un déficit de \$39.571 millones que, al tener en cuenta los pagos ejecutados, terminó en un superávit de \$14.606 millones.
- **Evolución de los Ingresos.** A cierre de 2022, los ingresos se situaron en \$86.489 millones, con una caída anual de 9,25%, producto de la dinámica de los servicios de salud (-7,18%) y las transferencias (-29,19%), que abarcaron el 92,67% y 7,33%, en su orden. Las transferencias estuvieron impactadas por los recursos provenientes del nivel nacional (por disponibilidad de camas UCI y ejecución de programas de Planes de Intervención Colectiva), pero se complementaron con las subvenciones del nivel departamental desde la Dirección Territorial de Salud de Caldas y las estampillas. Al cierre del primer semestre de 2023, los ingresos operacionales sumaron \$48.268 millones, con una variación interanual de +25,81%, como resultado de la dinámica tanto de los servicios de salud (+17,42%) como de las transferencias y subvenciones que pasaron de \$1.113 millones a \$4.525 millones, hasta abarcar el 9,37% del total.
- **Niveles de Rentabilidad.** Entre 2018 y 2022, los costos y gastos operacionales representaron en promedio el 72,36% y el 14,38% de los ingresos operativos, respectivamente. Al respecto, al cierre de 2022, pese a la reducción del costo de ventas (-1,92%), la entidad presentó pérdidas operacionales producto de los mayores gastos administrativos. Por su parte, entre junio de 2022 y 2023, el resultado neto pasó de -\$3.151 millones a \$2,99 millones, gracias al mayor crecimiento de los ingresos (+25,81%) respecto a los costos (+14,53%) y gastos operacionales (+4,75%). De este modo, se evidenció una mejora de los indicadores de rentabilidad, toda vez que los márgenes operacional y neto se ubicaron en 7,93% (+8,34 p.p.) y 0,01% (+8,22 p.p.), respectivamente.



Comunicado de Prensa

- **Niveles de Endeudamiento.** Entre junio de 2022 y 2023, el pasivo del Hospital creció 5,39% y totalizó \$10.571 millones, con un nivel de endeudamiento de 8,18% (+0,22 p.p.), acorde con lo observado históricamente (8,17% media 2018 – 2021), gracias a las medidas de monitoreo y control sobre las obligaciones operativas. Del total, el principal componente corresponde al apalancamiento vía proveedores (94,50%), seguido de la provisión para contingencias (3,94%) y beneficios a empleados (1,56%). Al respecto, se destaca la política de cuentas por pagar, conforme a lo establecido contractualmente con cada proveedor, en el que se establecen diferentes plazos de pago máximos, lo que le ha permitido obtener descuentos por pronto pago. A la fecha de análisis, la entidad no registra endeudamiento financiero, aunque pretende adquirir un crédito por \$50.000 millones, destinados a financiar la ampliación de la infraestructura, a un plazo de 12 años (incluidos dos de gracia). Al respecto **Value and Risk** estima que la relación de endeudamiento alcanzaría un máximo de 25% entre 2025 y 2028.
- **Cuentas por Cobrar.** A junio de 2023, las cuentas por cobrar brutas del Hospital crecieron interanualmente 1,37% hasta \$84.739 millones, con una participación sobre el activo total de 65,6%. Del total, el 68,39% estaba clasificado como de difícil recaudo, con provisiones por \$16.401 millones. A junio de 2023, la porción corriente de la cartera por servicios de salud ascendió a \$26.715 millones, con una variación interanual de -39,32%. Por edad de mora, se distribuyó principalmente en facturas con vencimiento entre 31 y 90 días (36,25%), seguidas de aquellas con plazo superior a 360 días (24,79%) y entre 91 y 360 (21,68%). Esto, como consecuencia de la irregularidad en los pagos por parte de las Entidades Administradoras de Planes de Beneficios de Salud (EAPB) que, aunque es usual en el sector de la salud, genera volatilidad en el recaudo y podría comprometer el cumplimiento de las obligaciones. **Value and Risk** pondera la mejora continua en la gestión de cobro, así como de los procesos de cobro coactivo. En este sentido, y teniendo en cuenta el efecto de la cartera en el flujo de caja, considera fundamental mantener el fortalecimiento permanente de las acciones implementadas, en favor del cumplimiento de sus obligaciones contractuales.
- **Flujo de Caja y Liquidez.** En el primer semestre de 2023, acorde con el resultado operacional, el Ebitda pasó de \$1.641 millones a \$6.466 millones con un margen de 13,40%, superior en 9,12 p.p. al evidenciado para el mismo periodo de 2022. Así, sumado a los menores requerimientos operativos, por cuenta del recaudo de cartera corriente y mayor apalancamiento en proveedores, registró un flujo operacional positivo suficiente para cubrir la inversión en activos fijos y aumentar el disponible en \$1.063 millones hasta \$5.169 millones, nivel que, sin el efectivo de destinación específica, se mantiene por debajo del mes de cobertura de costos y gastos. Cabe mencionar que, a junio de 2023, la E.S.E contaba con inversiones por \$10.400 millones y recursos de destinación específica por \$3.356 millones, provenientes del recaudo de la estampilla Pro Hospital, con los cuales podría financiar la compra de equipos y fortalecimiento de la infraestructura. Para **Value and Risk**, es determinante que el HDUSS continúe con el fortalecimiento de los mecanismos de seguimiento y control de recaudo de la cartera, pues se configura como el principal componente del capital de trabajo. De igual forma, es importante que ejecute las iniciativas direccionadas a robustecer su perfil financiero, con el fin de mitigar el efecto del costo de fondeo sobre la generación de resultados, garantizar la generación utilidades y de excedentes de caja para cumplir oportunamente con sus obligaciones contractuales.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago del Hospital Santa Sofía, **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. De esta manera, se evidenció que los niveles de cobertura del servicio de la deuda con el Ebitda registrarían un mínimo de 0,86 veces(x) en los próximos cinco años, mientras que del gasto financiero se ubicarían en 1,41x. Por su parte, la relación del pasivo financiero sobre el *Ebitda* llegaría a un máximo de 4,54x.
- **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 Hospital Santa Sofía para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida. En materia ambiental, dispone de prácticas como la segregación de residuos peligrosos, compras ecológicas y manejo de aguas residuales a través de su propia planta de tratamiento (PTAR). Además, realiza compañías en favor de la educación y protección medioambiental, el ahorro de energía y agua, el manejo de plagas y el cuidado de flora y fauna. Con ello, ha conseguido ser distinguida dentro de la red Global de Hospitales Verdes y Saludables.
- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a junio de 2023, cursaban 72 procesos en contra del Hospital, cuyas pretensiones ascendieron a \$25.089 millones. Por tipo de proceso, los más representativos correspondían a acciones de reparación directa (92,04%) y acciones de nulidad y restablecimiento del derecho (6,07%). Por cuantía, el 49,64% estaba catalogado con probabilidad de fallo alto, el 30,92% en medio y el restante en bajo.



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.