



## Value and Risk asigna calificación a la E.S.E Hospital San Marcos de Chinchiná

**Bogotá, junio 01 de 2018.** El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, decidió asignar la calificación BB- (Doble B Menos) a la Capacidad de Pago de la E.S.E. Hospital San Marcos de Chinchiná.

El Hospital San Marcos es un ente descentralizado del orden municipal, que empezó a operar en 1942 y mediante Acuerdo 019 de junio de 1997 se transformó en Empresa Social del Estado (ESE). Cuenta con personería jurídica, patrimonio propio y autonomía administrativa y presta servicios de salud de primer y segundo nivel de complejidad en el municipio de Chinchiná y zonas aledañas, principalmente, en los municipios de Belalcázar, Viterbo, Risaralda, San José y Palestina, lo que significa una población objetivo cercana a los 143.500 usuarios.

Se resalta que, de acuerdo con la Resolución 1755 de 2017 del Ministerio de Salud y Protección Social, el Hospital San Marcos está clasificado como una ESE sin riesgo, conforme a sus características de mercado, equilibrio y viabilidad financiera, condición que ha mantenido desde el año 2013, aspecto ponderado positivamente por *Value and Risk*.

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

- Para la vigencia 2017, el presupuesto de la ESE San Marcos ascendió a \$24.504 millones, con un crecimiento del 0,72%, respecto al año anterior, y una ejecución de sus ingresos del 75,48%, nivel inferior al promedio de los últimos cuatro años (97,70%). Lo anterior, explicado principalmente por el limitado recaudo de servicios de salud (57,20%), a razón de la situación actual del sector en el País que implica el no pago de los servicios. Por su parte, los gastos comprometidos representaron el 97,64% del presupuesto y generaron un déficit cercano a los \$5.431 millones, lo que significó un aumento del 164%, frente al resultado presupuestal del año anterior (-\$2.054 millones). Al respecto, dichos resultados son contrarios a lo evidenciado entre 2013 y 2015, cuando el Hospital presentó superávits cercanos a los \$950 millones, en promedio.
- Históricamente, los ingresos operacionales del Hospital han registrado una tendencia de crecimiento cercana al 14,68%, en promedio, entre 2013 y 2016. A pesar de lo anterior, al cierre de 2017, registraron una contracción del 2,51%, hasta ubicarse en \$21.691 millones, como consecuencia de la menor dinámica en la prestación de servicios de quirófano y salas de parto (-47,67%), así como de los servicios de urgencias (-12,66%), hospitalización (-8,84%) y apoyo diagnóstico (-1,58%), los cuales representaron el 8,94%, 0,06%, 17,69% y 22,62% del total, respectivamente. Lo anterior, en línea con el cierre de algunos servicios asistenciales entre los que se encuentran dermatología y una sala de cirugía.
- Al cierre del 2017, los costos operacionales del Hospital ascendieron a \$12.434 millones (+4,41%), distribuidos, principalmente, en servicios ambulatorios, urgencias y quirófanos y salas de partos, cuyas participaciones alcanzaron un 40,44%, 22,75% y 21,63%, respectivamente. De esta manera, la utilidad bruta decreció un 10,49% y totalizó \$9.257 millones, mientras que el margen bruto lo hizo en 3,8 p.p., hasta situarse en un 42,68%.
- Sobresale que, a marzo de 2018, se evidenció una mejora significativa en su estructura operacional teniendo en cuenta la reducción de los costos (-21,16%) y de los gastos (-9,29%), lo



## Comunicado de Prensa

cual se reflejó en un incremento en los excedentes netos, que de -\$380 millones, en marzo de 2017, pasaron a \$782 millones, al cierre del trimestre. En este sentido, los márgenes brutos, operacional, neto y Ebitda se ubicaron en 52,11% (+13,70 p.p.), 10,07% (+18,82 p.p.), 14,19% (+21,18 p.p.) y 10,2% (+18,63 p.p.) respectivamente.

- Al cierre de marzo de 2018, la cartera bruta asciende a \$13.737 millones, con un incremento interanual del 29,13%. De esta, el 31,8% corresponde a deudas catalogadas como de difícil cobro y que presentan mora superior a 360 días. Para *Value and Risk* es esencial que el Hospital fortalezca los procedimientos de seguimiento, control, cobranza y gestión de la cartera, toda vez que el deterioro permanente en los niveles de recaudo genera inestabilidad en los indicadores de liquidez y por los tanto, afecta las inversiones en capital de trabajo, a la vez que limita la disponibilidad de recursos para solventar el pago de sus obligaciones con terceros.
- A marzo de 2018, gracias a los menores costos y gastos presentados, el Ebitda se ubicó en \$562 millones, frente al resultado negativo generado en el mismo mes del año anterior (-\$458 millones). Dicho Ebitda fue suficiente para cumplir con las obligaciones de capital de trabajo e inversión, y mantener flujos de caja positivos, lo cual derivó en un incremento en el disponible cercano a los \$156 millones (entre diciembre de 2017 y marzo de 2018).
- Es importante anotar que el Hospital no registra endeudamiento financiero, pues sus obligaciones e inversiones, hasta hace algunos años, las cubría con recursos propios o recursos proveniente de terceros (la alcaldía o el departamento). Sin embargo, con el fin cancelar los pasivos operativos, pretende adquirir un crédito por \$6.000 millones, a un plazo de 60 meses, con un año de gracia y cuya garantía corresponderá a la pignoración de los ingresos provenientes del Pago Global Prospectivo. Por lo anterior, la Calificadora estima que el nivel de endeudamiento para finales de 2018 se acerque al 32,60%.
- Para analizar la capacidad de pago del Hospital San Marcos, *Value and Risk* elaboró escenarios de estrés en el que se tensionaron algunas variables. De acuerdo con dichos escenarios se determinó que la cobertura del servicio de la deuda con el Ebitda se mantendría, en promedio, inferior a 1 vez, y alcanzaría un máximo de 1,7 veces en 2019, teniendo en cuenta el periodo de gracia pretendido. Igualmente, el pasivo financiero sobre Ebitda se ubicaría en 8 veces, en promedio, plazo superior al proyectado para el servicio de la deuda. En este sentido, los resultados evidenciados, aunado a la actual situación del sistema, evidencian las debilidades en la estructura financiera del Hospital y, por ende, las presiones sobre su flujo de caja y capacidad de pago, situación acorde con la calificación asignada.

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](mailto: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.