



E.S.E. HOSPITAL CÉSAR URIBE PIEDRAHÍTA

CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 807
Fecha: 20 de octubre de 2025

CAPACIDAD DE PAGO DE LARGO PLAZO	BB (DOBLE B)
CAPACIDAD DE PAGO DE CORTO PLAZO	VrR 4 (CUATRO)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Value and Risk Rating asignó las calificaciones **BB (Doble B)** y **VrR 4 (Cuatro)** a la **Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo** de la E.S.E Hospital Cesar Uribe Piedrahita.

Fuentes:

- E.S.E Hospital Cesar Uribe Piedrahita
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP.
- Ministerio de Salud y Protección Social.

Miembros Comité Técnico:

Maria José París Escobar
Óscar Ricardo Joya Lizarazo
Jesús Benedicto Díaz Durán

Contactos:

Fabian Andrey Carmona Valencia
fabian.carmona@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Tel: (601) 268 1452
Bogotá D.C. (Colombia)

La calificación **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.

Por su parte, la calificación **VrR 4 (Cuatro)** indica que la entidad cuenta con una débil capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, por lo que existe un nivel de incertidumbre que podría afectar dicho cumplimiento. 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 a la **E.S.E. Hospital César Uribe Piedrahíta**, en adelante **HCUP**, se sustenta en:

- **Posicionamiento y planeación estratégica.** El Hospital César Uribe Piedrahita se sitúa en el municipio de Caucasia, Antioquia. Fue fundado en 1959 para la prestación de servicios de salud en su área de influencia, y desde 1996, adoptó la figura de Empresa Social del Estado de orden departamental.

Actualmente, está clasificado en segundo nivel de complejidad, lo que le permite ofrecer servicios de salud de mediana complejidad para tratar patologías de riesgo moderado. En ese sentido, presta servicios de atención ambulatoria, hospitalización, urgencias y procedimientos clínicos especializados.



SECTOR CORPORATIVO

Así, su portafolio incluye especialidades de hospitalización para adultos y pediatría, cirugía general, ginecológica y obstétrica, servicios de diagnóstico por imagen, laboratorio clínico, consulta externa en diversas especialidades, y atención en medicina general y odontología.

En adición, como complemento en el servicio, creó alianzas con operadores especializados, en temas asociados a manejo renal, tratamiento oncológico y cuidado intensivo de neonatos. Actividades que desarrolla con instituciones reconocidas en el sector, entre ellas DaVita, Clínica de Vida y Nacer Sano.

Para la atención de pacientes, dispone de una infraestructura sólida que incluye cuatro quirófanos, un laboratorio clínico de mediana complejidad y áreas de consulta externa en múltiples especialidades médicas. Además, cuenta con ambulancias, camillas, sillas y una unidad móvil para atención extramural.

Ahora bien, dada su ubicación geográfica atiende de manera directa a la población del Bajo Cauca antioqueño, así como a comunidades del sur de Córdoba y de Bolívar. En 2024 atendió un total de 138.130 usuarios, de los cuales, la mayoría pertenecía al régimen subsidiado (87,4%) seguido de régimen contributivo (9,4%), particulares (3,1%), o vinculados (0,1%).

En adición, la E.S.E., se encuentra ejecutando el Plan de Desarrollo 2024- 2028 denominado “Juntos cuidamos nuestra E.S.E.” el cual tiene como objetivos estratégicos la optimización de los recursos operativos para mejorar la rentabilidad, el bienestar social, el equilibrio financiero y la sostenibilidad en el tiempo, así como garantizar la prestación de servicios de salud bajo altos estándares de calidad, y promover el desarrollo integral del talento humano.

Para 2025, estima destinar recursos por \$4.125 millones para la ejecución del Plan de Intervenciones Colectivas (PIC) departamental, estrategia de salud pública que busca promover la salud y gestionar el riesgo en las poblaciones vulnerables relacionadas con componentes de enfermedades no transmisibles. Este plan, es formulado, ejecutado, evaluado, y presupuestado por el departamento y busca mejorar las condiciones de vida y salud de los habitantes.

Por otra parte, conforme a lo dispuesto en la Resolución 851 del 30 de 2023 del Ministerio de Salud y Protección Social, el Hospital fue categorizado en riesgo financiero alto. Por tal razón, está obligado a formular un Programa de Saneamiento Fiscal y Financiero cuyo plazo de entrega ante el Ministerio de Hacienda y Crédito Público para evaluación y viabilidad vence al finalizar el año 2025.

Value and Risk reconoce el posicionamiento del Hospital a nivel regional, toda vez que le ha permitido mantener un crecimiento sostenido en el número de usuarios dada su relevancia en la zona de influencia, en conjunto con los avances tecnológicos y profesionalización del talento humano, situación que a su vez contribuye a la prestación de servicios con altos estándares.

De otro lado, la Calificadora estará atenta a los avances en materia de formulación y aprobación del Plan de Saneamiento, toda vez que resulta determinante para la mejora del perfil financiero de la entidad y su capacidad de pago, así como efectos derivados de iniciativas por parte del Gobierno, que puedan afectar la operación y oportuno recaudo de recursos.

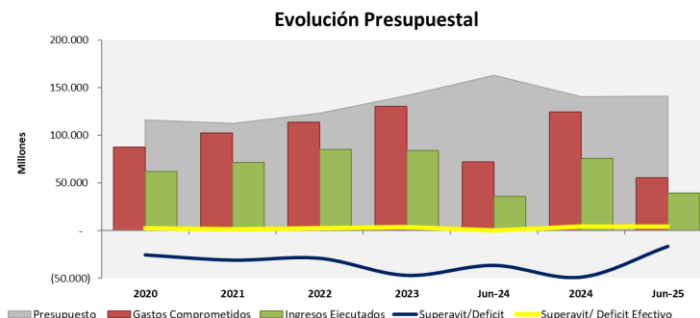
- **Ejecución presupuestal.** Durante los últimos cinco años, el Hospital ha mantenido bajos niveles de ejecución de ingresos (promedio 59,89%), mientras que los compromisos de gasto alcanzaron el 87,92%. De este modo, ha obtenido un desempeño deficitario de manera recurrente, con un resultado promedio de -\$36.083 millones. Lo anterior, denota impactos propios del sector en materia de recaudo, el incremento constante en los costos de insumos y en los gastos relacionados con el personal asistencial.

Para 2024, el presupuesto cerró en \$140.778 millones, con una contracción anual de 0,66%, debido a una menor proyección en los ingresos por prestación de servicios de salud (-2,68%), aunque compensados parcialmente por el incremento en transferencias corrientes (+20,82%). Del total, recaudó el 53,87% determinado por el rubro de ventas de servicios de salud (51,23%), explicado por la situación actual de las principales EPS con las que contratan, lo que ha generado retrasos en los pagos y menor contratación de servicios. No obstante, en el transcurso de la vigencia realizó ajustes presupuestales derivados de la terminación de un convenio con la Alcaldía de Puerto Berrío, quien solicitó la restitución de la operación del Hospital La Cruz, el cual era administrado por el HCUP.

Por su parte, comprometió el 88,51%, gracias al cumplimiento en los de funcionamiento (89,20%) y de operación (86,85%), los cuales abarcaron en su conjunto el 97,16%. Estos rubros incluyen medicamentos, insumos médicos y salarios, entre otros, lo que explica la alta participación de los costos operativos dentro del presupuesto. De este modo, al cierre de la vigencia, el Hospital registró un déficit presupuestal de \$48.772 millones. Sin embargo, al considerar los pagos realizados, logró un superávit efectivo de \$4.161 millones.

Ahora bien, el presupuesto asignado para 2025 sumó \$141.341 millones, con un aumento de 0,39% en comparación con el definitivo de 2024, por cuenta de mayores estimaciones de ingresos por prestación de servicios de salud (+2,95%) y disponibilidades iniciales, que compensaron la reducción en transferencias.

A junio de 2025, había recaudado el 27,86% dada la ejecución de las ventas de servicios de salud (24,94%) mientras que, comprometió el 39,35% del gasto, concentrado en los de operaciones y funcionamiento, con ejecuciones de 40,03% y 37,25%, en su orden, determinados por las necesidades para la operación.



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

Para **Value and Risk**, el desempeño presupuestal del HCUP denota oportunidades relacionadas con el fortalecimiento de los procesos de planeación, proyección y recaudo, así como la gestión de cartera que garantice la disponibilidad de recursos y la sostenibilidad del negocio. Esto, acorde con lo observado en otros hospitales, lo que evidencia los retos que mantiene el sector, toda vez que los bajos niveles de recaudo se han traducido en acumulaciones permanentes de cuentas por cobrar y, por ende, han generado presiones sobre el flujo de caja que afectan el oportuno cumplimiento de obligaciones operacionales.

- **Evolución de los ingresos.** Al cierre de 2024, los ingresos operacionales totalizaron \$71.969 millones, con una disminución de 18,74%, contrario al comportamiento presentado entre 2021 al 2023, periodo en el cual registró un crecimiento promedio de 17,4%.

Dicho comportamiento estuvo determinado por la prestación de servicios de salud (-23,83%), el cual se consolida como su principal rubro al abarcar el 95,45%, como consecuencia de las variaciones evidenciadas en los servicios de hospitalización (-26,54%), intervenciones quirúrgicas (-26,50%), diagnóstico clínico (-23,05%), transporte en ambulancia (-22,11%) y atención en urgencias (-24,92%), los cuales en su conjunto concentraron el 72,73% del total. No obstante, esta reducción estuvo compensada parcialmente por servicios extramurales¹ (+33,09%) y actividades de promoción y prevención (+15,94%), los cuales participaron con el 9,06%.

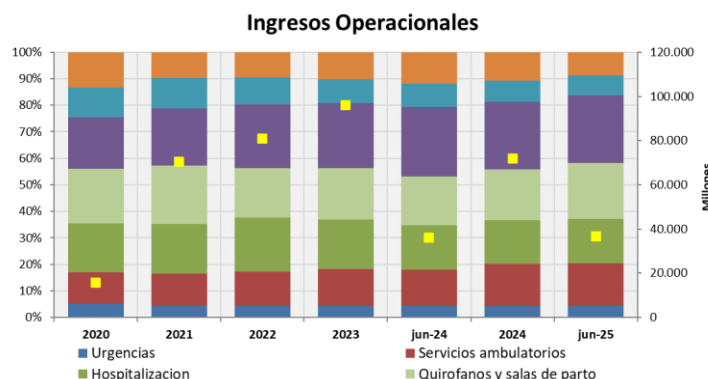
Lo anterior, producto de la cancelación de algunos convenios, la alta dependencia con EPS en liquidación e intervención, y otros factores como la falta de acuerdo en la negociación de tarifas y la conciliación de carteras, que afectó el normal desarrollo del flujo de recursos dentro del sistema.

Al cierre de junio de 2025, los ingresos operacionales cerraron en \$38.817 millones, con un incremento interanual de 2,97%, explicado por la evolución de las transferencias y subvenciones (+46.56%), asociadas a aportes realizados por la Secretaría Seccional de Salud e Inclusión Social de Antioquia y la asignación recursos por estampilla.

¹ Servicios que se llevan a cabo fuera de las instalaciones del Hospital.

SECTOR CORPORATIVO

Entre tanto, los servicios de salud crecieron (+0,31%), impulsados por hospitalización (+5,70%), el uso de los quirófanos (+13,27%) y la prestación de servicios ambulatorios (+14,78%) que aportaron el 18,61%, 17,79% y 14,65%, respectivamente, aunque contrarrestado por el menor desempeño en apoyo diagnóstico (-4,81%) y terapéutico (-14,29%).



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

Value and Risk destaca las acciones orientadas a incrementar la ocupación de los servicios hospitalarios, junto con la implementación de estrategias para optimizar la operación en áreas clave como hospitalización, quirófanos y servicios diagnósticos, los cuales han sido considerados como determinantes dentro del marco de la planeación estratégica institucional.

No obstante, la Calificadora continuará realizando seguimiento a las variables que han afectado los ingresos, especialmente aquellas derivadas de factores externos que inciden en el desempeño financiero de la institución, así como en el avance y resultados de su planeación estratégica.

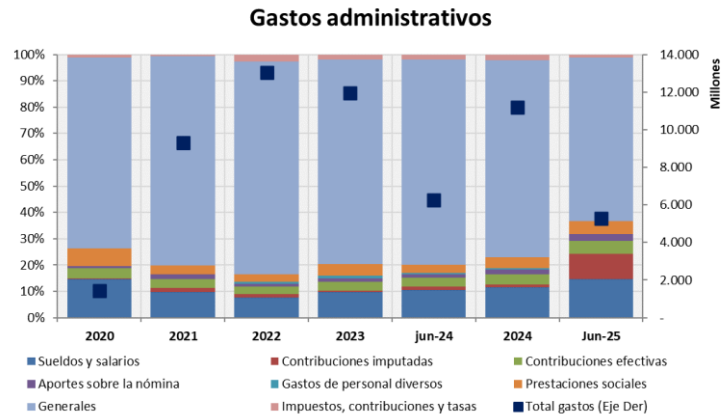
- **Niveles de rentabilidad.** Acorde con la evolución de los ingresos, al cierre de 2024, los costos de decrecieron en 25,08% hasta \$65.051 millones.

Por su parte, los gastos operacionales registraron una disminución del 5,69%, determinados por la evolución de los generales (-9,66%), al considerar la búsqueda de eficiencias en uso de servicios públicos, lavandería y otros conceptos operativos, aunque contrarrestados por el crecimiento en el rubro de sueldos y salarios (+10,49%), debido al ajuste salarial y la contratación de personal necesario para cubrir la operación. En adición, presentó gastos de provisiones de \$3.029 millones relacionadas en su mayoría con deterioros de cuentas por cobrar. Como resultado, al cierre de la vigencia obtuvo una pérdida operacional de \$312 millones.

Entre tanto, al incorporar los ingresos no operacionales provenientes de arrendamientos de locales y otros conceptos como recuperaciones por incapacidades y costos, registró una utilidad neta de \$1.632

SECTOR CORPORATIVO

millones, contraria a la pérdida de 2023 (-\$6.217 millones), lo que favoreció el comportamiento de los indicadores de rentabilidad. De este modo, el ROA² y el ROE³ se situaron en 0,97% y 3,79%, en su orden.



Ahora bien, para junio de 2025 obtuvo una utilidad operacional de \$4.754 millones, contraria a la pérdida observada en el mismo periodo del año anterior y al cierre de las vigencias. Lo anterior, por cuenta de la reducción en los costos (-9,67%) en línea con la búsqueda de eficiencias internas y mejores resultados. De igual modo, los gastos operacionales disminuyeron en 16,71% interanualmente, atribuido al comportamiento de los gastos generales (-33,21%) determinados por honorarios asociados en su mayoría a personal contratista.

Mientras que, al tener en cuenta el componente no operacional relacionado con ingresos provenientes principalmente por arrendamientos, la utilidad neta ascendió a \$6.322 millones, beneficiando los indicadores de rentabilidad del activo y patrimonio hasta alcanzar el 7,17% y 27,28%, respectivamente.

	2020	2021	2022	2023	jun-24	2024	jun-25
Margen Bruto	23,02%	5,20%	10,26%	11,78%	16,65%	18,65%	26,89%
Margen Operacional	13,89%	-20,25%	-8,25%	-4,63%	-1,45%	-0,39%	12,25%
Margen Neto	3,62%	-12,29%	0,42%	-6,32%	-3,21%	2,04%	16,29%
ROA	0,67%	-9,55%	0,22%	-3,67%	-1,44%	0,93%	7,17%
ROE	1,07%	-18,63%	0,73%	-14,77%	-5,84%	3,79%	27,28%
Ebitda / Ingresos	15,49%	-5,64%	-4,97%	-0,08%	0,82%	5,37%	14,39%
Ebitda / Activos	2,88%	-4,39%	-2,67%	-0,05%	0,37%	2,44%	6,32%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk reconoce la evolución de los resultados financieros en los últimos años, producto de la búsqueda de eficiencias en la gestión del gasto, que ha contribuido a reducir las pérdidas operacionales. Por lo anterior, la Calificadora estará atenta a la continuidad de dichas estrategias que redunden en un mayor control

² Utilidad neta / activo

³ Utilidad neta / patrimonio

sobre la estructura de gastos administrativos y de gestión de la cartera, a fin de evitar mayores gastos por deterioro y lograr la generación de resultados operacionales y netos en el tiempo.

- **Niveles de endeudamiento.** A junio de 2025, el pasivo del HCUP se ubicó en \$130.179 millones (+2,30%), de modo que registró un nivel de endeudamiento⁴ de 72,52% (-3,17 p.p.). Este se encuentra conformado en un 40,99% en cuentas por pagar operacionales relacionadas con la ejecución de programas institucionales como PAPSIVI⁵ y la compra de insumos, servicios, mantenimiento de infraestructura física y tecnológica, entre otros. No obstante, y al considerar los retos de las entidades del sector salud relacionados con el recaudo, se ha evidenciado un incremento en la morosidad, toda vez que el 94,02% están vencidas, entre ellas el 90,09% con más de 120 días.

Por su parte, el pasivo diferido representó el 49,94% del total y corresponde al traslado contable realizado en 2022 por \$68.371 millones, asociado al edificio de la nueva sede, el cual se encuentra bajo la figura de comodato, lo que no implica una obligación de pago, y su contrapartida se encuentra registrada en propiedad, planta y equipo.

Aunque el HCUP no presenta actualmente deuda financiera, contempla la contratación de un crédito por \$20.000 millones con el IDEA⁶ destinado a garantizar la prestación del servicio y la sustitución de pasivos. Este crédito se estima a un plazo de ocho años, con uno de periodo de gracia, y una tasa compensada. De este modo, de acuerdo con los escenarios elaborados por la Calificadora, el endeudamiento promedio para los próximos cinco años se ubicaría en 74,47%.

- **Cuentas por cobrar.** A junio de 2025, la cartera neta del Hospital alcanzó \$68.293 millones con un aumento interanual de 22,63%, y representó el 38,04% del total de activos. El principal componente corresponde a la generada por la prestación de servicios, que representa el 99,3% del total.

De acuerdo con la información suministrada, dichas cuentas estaban concentradas principalmente en el régimen subsidiado (50,74%), seguido por el contributivo (31,58%) y, en menor proporción, ADRES⁷ (4,75%) y SOAT (3,32%). Por altura de mora, la franja entre 0 y 90 días participó con el 28,43%, mientras que la cartera con vencimientos superiores a 360 días representó el 46,22%. De otra parte, por deudor se encontraba conformada principalmente por Coopsalud (40,06%), la Nueva EPS (27,21%) y Savia Salud (12,52%).

⁴ Pasivo / activo.

⁵ Programa de Atención Psicosocial y Salud Integral a Víctimas (PAPSIVI) que ofrece atención y acompañamiento integral a las víctimas del conflicto armado.

⁶ Instituto para el Desarrollo de Antioquia

⁷ Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud.

Es relevante tener en cuenta que, de acuerdo con las características del sector, los pagos realizados por las Entidades Administradoras de Planes de Beneficios (EAPB) suelen tardar entre 60 y 90 días en ser girados. Cabe señalar que, varias de las entidades deudoras enfrentan actualmente procesos de intervención o dificultades para realizar los pagos, de modo que, la E.S.E. ha implementado mecanismos como el cobro coactivo a través de firmas jurídicas especializadas para mejorar los niveles de recaudo. Adicionalmente, el HCUP ha participado activamente en mesas de conciliación, y realizado gestiones de cobro persuasivo, y otras acciones, con el objetivo de mejorar el flujo de recursos y garantizar la sostenibilidad financiera.

Para **Value and Risk** el comportamiento de la cartera del HCUP y su distribución por edad de mora evidencian los retos que enfrenta el sistema de salud en materia de recaudo de recursos, lo que resulta en la acumulación de elevados volúmenes de cuentas por cobrar con aumentos permanentes en los niveles de rotación, los cuales para el periodo de análisis se situaron en 335 días. Lo anterior, ha conllevado a un mayor apalancamiento a través de proveedores y presiones sobre la generación de caja y posición de liquidez.

En ese sentido, es fundamental que la E.S.E. continúe robusteciendo los procedimientos implementados y su efectividad tanto en las etapas pre jurídica y jurídica, para avanzar en los procesos de recuperación de cuentas por cobrar, en beneficio del flujo de recursos.

- **Flujo de caja y liquidez.** Conforme a la evolución de los resultados operacionales, durante los últimos años el HCUP ha presentado niveles de *Ebitda* negativos de manera recurrente. No obstante, al cierre de 2024 la E.S.E. alcanzó un *Ebitda* de \$4.292 millones en línea con la búsqueda de eficiencias en la gestión del gasto. Dicho monto resultó insuficiente para atender las necesidades de capital de trabajo asociadas principalmente al comportamiento de las cuentas por cobrar, lo que resultó en un flujo operacional negativo. No obstante, al considerar los otros ingresos, obtuvo un flujo de caja libre y neto positivo, este último por \$1.357 millones, alcanzando un disponible de \$3.283 millones, que no alcanzaría a cubrir un mes de costos y gastos.

Por su parte si bien a junio de 2025 el *Ebitda* presentó un comportamiento favorable al totalizar \$5.587 millones frente a \$309 millones del mismo periodo del año anterior, no alcanzó a cubrir las necesidades de capital de trabajo asociadas al aumento en la cartera, a pesar del apalancamiento con proveedores. Así, el flujo de caja operativo se mantuvo en niveles negativos, aunque, al considerar los otros ingresos por recuperaciones y aprovechamientos, obtuvo flujos de caja libre y neto positivos, lo que permitió e incrementar el disponible en \$219 millones hasta \$3.502 millones.

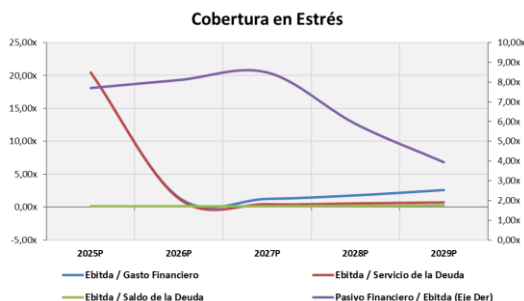
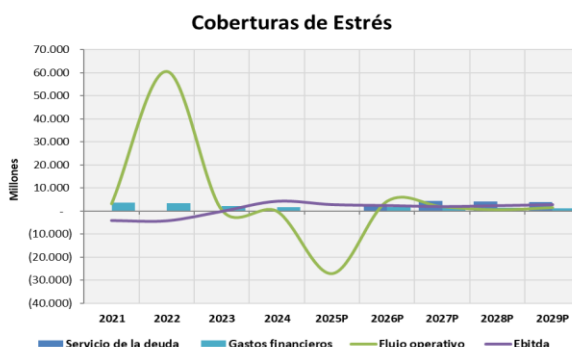
SECTOR CORPORATIVO

Para **Value and Risk** el Hospital cuenta con una estrecha posición de liquidez derivada de las complicaciones relacionadas con el oportuno recaudo debido a la demora en el giro de recursos por parte de las entidades responsables de pago, lo que ha resultado en un aumento significativo de cuentas por cobrar, y como consecuencia, un crecimiento de cuentas por pagar a proveedores.

De esta manera, para la Calificadora es fundamental que la E.S.E. continúe fortaleciendo los mecanismos de recaudo y gestión de cartera que garanticen la sostenibilidad del negocio y la suficiencia de recursos para cumplir oportunamente con sus compromisos en el corto plazo, así como con el endeudamiento pretendido.

- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago del HCUP, **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 este sentido, las coberturas de los intereses y el servicio de la deuda con el *Ebitda* se ubicarían en promedio en 1,79 veces (x) y 0,75x, para los próximos cinco años. Además, la relación entre el pasivo financiero y el *Ebitda* alcanzaría un máximo de 9,08x, mayor al periodo de endeudamiento pretendido, lo que evidenciaría las dificultades para cumplir oportunamente con las obligaciones pretendidas ante escenarios menos favorables.



Por lo anterior, la Calificadora considera que el HCUP dispone de una capacidad de pago débil por cuenta de los impactos en los niveles de recaudo, lo que impacta de manera significativa la capacidad de generación de recursos propios y, por ende, la disponibilidad de recursos para atender el endeudamiento.

- **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 de la entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es aceptable.

Cabe mencionar que el Hospital dispone de una estructura organizativa adecuada y soportada en los órganos de dirección y la revisoría fiscal. Mientras que, la operación se encuentra soportada en subgerencias y oficinas asesoras divididas en procesos administrativos y asistenciales.

Además, cuenta con procedimientos para prevenir la corrupción a través de mecanismos de rendición de cuentas y promoción de espacios de participación ciudadana.

En adición, a través del Plan de Desarrollo, el Hospital incorporó nueve de los diecisiete Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), entre los que se destacan: seguridad alimentaria, promoción de la salud y el bienestar, educación de calidad, equidad de género, acceso a agua potable, energía limpia y asequible, trabajo digno con crecimiento económico, producción y consumo responsable, entre otros.

De otro lado, el HCUP cuenta con un sistema de Control Interno que se ajusta con los lineamientos establecidos por el Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG) y el Modelo Estándar de Control Interno (MECI), cuyos indicadores al cierre de 2024, se situaron en 72,8/100 y 90,1/100, por encima de los observados en el grupo par (67,70/100 y 75,1/100), lo que evidencia adecuados mecanismos de gestión y control.

- **Contingencias.** De acuerdo con información suministrada, a junio de 2025 el HCUP enfrentaba 180 procesos judiciales en contra, cuyas pretensiones ascendían a \$36.914 millones. Por cuantía estos estaban categorizados en niveles de riesgo medio - alto (95,63%), medio (3,95%) y medio - bajo (0,41%), por lo que, cuenta con provisiones de \$2.000 millones, las cuales alcanzarían a cubrir el 5.60% de aquellas de mayor probabilidad. En ese sentido, para **Value and Risk**, la entidad presenta una exposición legal alta al considerar la distribución de procesos por probabilidad de fallo adverso, las provisiones destinadas y la disponibilidad de recursos líquidos para hacer frente a posibles materializaciones.

SECTOR CORPORATIVO

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.

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 entregar 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 a 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.

Se espera que dichos aspectos favorezcan el tránsito de recursos hacia los beneficiarios finales y eliminen intermediarios financieros y cuellos de botella que impiden realizar un debido seguimiento, control y vigilancia a las cuentas del gasto público en salud, así como garantizar la cobertura, calidad y eficiencia de los servicios.

Para 2025, el Presupuesto General de la Nación se fijó en \$523 billones, de los cuales \$67 billones (equivalentes al 12,81%) fueron destinados al sector salud y seguridad social.

De otra parte, la Calificadora mantiene un seguimiento a la coyuntura del sistema de salud, caracterizado por la menor disponibilidad y giro de recursos hacia los hospitales e IPS, que han derivado en cierre de servicios, un deterioro de la red hospitalaria, problemas en el acceso y calidad de los servicios prestados, en contra de la estructura financiera de estas entidades. En adición, se monitoreará los cambios normativos y su efecto sobre el funcionamiento del sistema, en especial los relacionados con los giros a los prestadores de servicios, suficiencia de la UPC, entre otros.

PERFIL DE LA ENTIDAD

La E.S.E. Hospital César Uribe Piedrahita se ubica en el Municipio de Cauca (Antioquia). En 1996 se transformó en Empresa Social del Estado (ESE) de orden departamental, por lo que cuenta con patrimonio propio y autonomía administrativa, presupuestal y financiera. Se encuentra sometida al régimen descrito en la Ley 100 de 1993.

Su estructura organizacional está liderada por la Junta Directiva, seguida de la Gerencia General, y la oficina de la auditoría interna. Mientras que, la operación se encuentra soportada en subgerencias y oficinas asesoras divididas en procesos administrativos y asistenciales. Además, la organización cuenta con la presencia activa de grupos sindicales, los cuales participan en el diálogo institucional.

El HCUP se encuentra actualmente en proceso de formulación y presentación del Plan de Saneamiento Fiscal, debido a que se encuentra categorizado en riesgo financiero alto por parte del Ministerio de Salud. Esta medida busca garantizar la sostenibilidad económica, fortalecer la capacidad operativa y asegurar el cumplimiento de compromisos operacionales y financieros en el marco de la normatividad vigente.

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

La E.S.E. Hospital César Uribe Piedrahita presta servicios principalmente para la población del municipio de Cauca, aunque, su área de influencia se extiende a otros municipios del Bajo Cauca antioqueño, como Tarazá, El Bagre, Zaragoza, Nechí y Cáceres, además de personas provenientes de zonas limítrofes de los departamentos de Córdoba y Sucre, especialmente de comunidades rurales que no cuentan con servicios hospitalarios de alta complejidad.

Para la prestación de sus servicios, cuenta con una sede inaugurada en 2019. Su moderna infraestructura representa una renovación significativa, convirtiéndolo en uno de los hospitales públicos con adecuada dotación en la región.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Posicionamiento y reconocimiento en su área de influencia.
- Mantiene la Certificación en ISO 9001:2015, en el manejo de procesos.
- Capacidad instalada suficiente para la atención con adecuados estándares de calidad.
- Aportes del departamento de Antioquia por medio de transferencias.
- Búsqueda de eficiencias en la gestión del gasto que han contribuido a reducir las pérdidas operacionales.
- Sistema de gestión ambiental documentado.
- Alto desempeño institucional y fortaleza del SCI frente a entidades comparables.

Retos

- Avanzar en el proceso de formulación y presentación del Plan de Saneamiento.
- Mejorar los niveles de recaudo en beneficio del cumplimiento de pasivos operacionales y perfil de liquidez.
- Robustecer los mecanismos de gestión de cartera para reducir los niveles de cuentas por cobrar con mayores niveles de morosidad y por tanto la inversión en capital de trabajo en beneficio del flujo de caja.
- Lograr un mayor control de costos y gastos en beneficio de los resultados operacionales y netos.
- Controlar el apalancamiento con proveedores con el fin de evitar afectaciones en la prestación del servicio.
- Mantener el seguimiento a procesos judiciales a fin de mitigar posibles impactos sobre su estructura financiera.
- Fortalecer las políticas ASG.

En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos para determinar una posible mejora o afectación de la calificación otorgada:

- Evolución de las cuentas por cobrar y apalancamiento en proveedores.
- Cambios normativos relativos al sistema de salud.
- Evolución de los resultados operacionales.



- Cambios en apoyo financiero recibido por parte del Municipio y la Gobernación.
- Dinámica de la generación de caja para hacer frente al endeudamiento pretendido.
- Cambios en el perfil de riesgo legal.

DESEMPEÑO PRESUPUESTAL
E.S.E. HOSPITAL CÉSAR URIBE PIEDRAHÍTA DE 2020 A JUNIO DE 2025
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

PRESUPUESTO	2020	2021	2022	2023	Jun-24	2024	Jun-25
Presupuesto	116.053.345.007	112.487.716.261	123.422.178.347	141.709.274.848	163.267.594.069	140.778.461.615	141.340.709.534
Ejecucion de Ingresos	53,50%	63,85%	69,07%	59,17%	21,93%	53,87%	27,86%
Ejecucion de Gastos	75,26%	91,20%	92,40%	92,22%	44,15%	88,51%	39,35%
Ingresos Ejecutados	62.087.850.731	71.818.158.163	85.248.905.990	83.855.447.950	35.806.088.288	75.832.949.422	39.370.774.956
Gastos Comprometidos	87.340.694.611	102.584.178.392	114.042.225.280	130.687.288.239	72.085.452.870	124.605.200.937	55.622.670.315
Gastos Pagados	59.251.007.794	70.277.285.187	82.484.654.017	79.946.124.117	35.465.378.801	71.671.745.059	35.289.014.954
Superavit/ Deficit Efectivo	2.836.842.937	1.540.872.976	2.764.251.973	3.909.323.833	340.709.487	4.161.204.363	4.081.760.002
Superavit/Deficit	(25.252.843.880)	(30.766.020.229)	(28.793.319.290)	(46.831.840.289)	(36.279.364.582)	(48.772.251.515)	(16.251.895.359)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
E.S.E. HOSPITAL CÉSAR URIBE PIEDRAHÍTA DE 2020 A JUNIO DE 2025
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

BALANCE	NIIF 2020	NIIF 2021	NIIF 2022	NIIF 2023	NIIF jun-24	NIIF 2024	NIIF jun-25
ACTIVO	94.179.755	91.906.554	156.158.385	169.361.315	168.140.447	176.048.383	179.512.221
ACTIVO CORRIENTE	50.837.435	51.011.156	46.671.020	60.916.079	60.422.830	69.452.340	73.713.943
Disponible	2.249.383	5.071.129	4.637.395	1.925.845	2.487.655	3.283.167	3.501.786
Caja	22.164	5.773	3.550	5.831	13.715	4.298	18.508
Depósitos en instituciones financieras	111.643	5.065.356	4.633.845	1.920.014	2.473.940	3.278.869	3.483.278
Efectivo de uso restringido	2.115.576	-	-	-	-	-	-
Inversiones	22.486	22.486	22.486	22.486	22.486	22.486	22.486
Deudores	46.615.652	44.133.331	38.139.579	55.377.892	55.687.883	64.312.474	68.292.666
Servicios de salud	45.446.030	45.258.778	39.056.743	57.284.162	57.838.233	65.725.637	69.757.701
Deudas de difícil recaudo	2.914.468	2.840.558	2.591.934	2.530.878	2.530.878	2.515.845	2.510.647
Deterioro acumulado	(6.112.878)	(4.991.541)	(4.284.565)	(5.444.920)	(5.444.920)	(4.442.299)	(4.442.299)
Otros deudores	4.368.032	1.025.536	775.467	1.007.772	763.691	513.291	466.616
Inventarios	1.949.914	1.784.210	3.871.060	3.589.855	2.220.853	1.832.258	1.893.668
Materiales para la prestación de servicios	1.949.914	1.784.210	3.871.060	3.589.855	2.220.853	1.832.258	1.893.668
Otros activos	-	-	500	-	3.954	1.954	3.338
Avances y anticipos entregados	-	-	500	-	3.954	1.954	3.338
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	43.342.320	40.895.398	109.487.365	108.445.236	107.717.616	106.596.043	105.798.278
Propiedad, planta y equipo neto	37.877.742	35.814.193	104.620.066	102.623.760	101.725.495	101.101.375	100.030.530
Propiedad, planta y equipo	41.552.257	42.770.988	111.775.420	112.603.881	112.794.805	113.362.224	113.397.993
Depreciación acumulada	(3.609.818)	(6.892.099)	(7.090.658)	(9.764.692)	(10.853.881)	(11.975.526)	(13.082.141)
Provisiones para protección de ppe (cr)	(64.696)	(64.696)	(64.696)	(215.429)	(215.429)	(285.323)	(285.323)
Otros activos	5.464.578	5.081.205	4.867.299	5.821.476	5.992.121	5.494.668	5.767.749
Plan de activos para beneficios a los empleados a largo plazo	-	-	-	-	-	49.778	49.778
Plan de activos para beneficios posempleo	5.043.360	4.772.513	4.597.408	5.705.010	5.679.455	5.411.663	5.455.812
Propiedades de inversión	387.344	93.429	90.720	59.178	284.455	14.657	247.794
Intangibles	300.829	389.900	347.451	404.947	377.619	382.247	382.247
Avances y anticipos entregados	29.763	54.000	-	-	105	-	-
Amortización acumulada de intangibles (cr)	(296.718)	(228.636)	(168.280)	(347.659)	(349.512)	(363.678)	(367.882)
PASIVO	34.693.292	44.773.652	107.845.083	127.265.838	127.256.713	133.037.952	130.178.797
PASIVO CORRIENTE	33.848.292	38.788.565	106.719.650	59.900.659	60.257.861	62.608.664	60.056.174
Cuentas por pagar	26.088.229	32.042.321	33.762.098	53.244.662	53.391.741	56.108.150	53.360.512
Adquisición de bienes y servicios nacionales	20.668.352	29.385.488	31.698.037	50.507.752	49.768.581	52.446.139	49.899.919
Recursos a favor de terceros	582.204	945.034	550.056	1.216.065	2.038.332	2.280.178	2.119.855
Descuentos de nómina	83.603	73.506	21.006	24.250	71.019	34.066	34.399
Retención en la fuente e impuesto de timbre	73.577	140.584	232.310	282.312	71.964	140.155	74.181
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	16.453	58.015	33.505	210.484	402.496	475.588	575.005
Impuesto al valor agregado - iva	1.592	14.691	7.650	11.477	2.524	57.412	22.208
Créditos judiciales	-	-	1.124.462	741.972	531.273	332.421	302.652
Otras cuentas por pagar	4.662.449	1.425.003	95.071	250.351	505.552	342.192	332.294
Beneficios a los empleados	5.568.269	5.526.299	5.344.470	6.586.125	6.741.615	6.490.329	6.686.453
Pasivos estimados	-	-	-	9.209	9.209	9.209	9.209
Otros pasivos	2.191.794	1.219.945	67.613.082	60.663	115.296	975	0
Avance y Anticipos recibidos	636.059	564.402	62.196	60.663	60.663	0	0
Otros Pasivos Diferidos	1.371.812	655.544	67.280.092	-	-	-	-
PASIVO FINANCIERO	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO NO CORRIENTE	845.000	5.985.087	1.125.433	67.365.179	66.998.852	70.429.288	70.122.623
Pasivos estimados y provisiones	845.000	5.985.087	1.125.433	1.100.124	1.100.124	5.105.632	5.105.632
Otros pasivos	-	-	-	66.265.056	65.898.729	65.323.656	65.016.991
Ingresos recibidos por anticipado	-	-	-	59.723	-	-	-
Otros Pasivos Diferidos	-	-	-	66.205.333	65.898.729	65.323.656	65.016.991
PATRIMONIO	59.486.463	47.132.901	48.313.302	42.095.476	40.883.734	43.010.431	49.333.424
Capital fiscal	5.278.587	5.278.587	5.278.587	5.278.587	5.278.587	5.278.587	5.278.587
Resultados de ejercicios anteriores	53.574.235	50.635.827	42.683.791	43.034.715	36.816.890	36.099.947	37.731.845
Resultados del ejercicio	633.641	(8.781.512)	350.924	(6.217.826)	(1.211.743)	1.631.897	6.322.993
PASIVO + PATRIMONIO	94.179.755	91.906.554	156.158.385	169.361.315	168.140.447	176.048.383	179.512.221

ESTADO DE RESULTADOS
E.S.E. HOSPITAL CÉSAR URIBE PIEDRAHÍTA DE 2020 A JUNIO DE 2025
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	2020	2021	2022	2023	jun-24	2024	jun-25
Ingresos operacionales	17.493.863	71.442.456	83.901.353	98.416.206	37.697.507	79.969.912	38.816.679
Costos de ventas	13.466.192	67.728.107	75.290.122	86.826.691	31.420.547	65.051.997	28.380.643
UTILIDAD BRUTA	4.027.671	3.714.349	8.611.231	11.589.515	6.276.960	14.917.915	10.436.036
Gastos administrativos	1.434.995	9.309.808	13.023.085	11.943.705	6.274.887	11.196.792	5.261.679
Provisiones	40.731	5.603.906	2.202.404	2.004.916	-	3.029.333	-
Depreciaciones y amortizaciones	121.728	3.265.404	309.102	2.199.643	547.807	1.003.296	420.659
UTILIDAD OPERACIONAL	2.430.217	(14.464.769)	(6.923.360)	(4.558.749)	(545.734)	(311.506)	4.753.699
Ingresos financieros	5.813	3.516.868	1.377.540	5.763	1.895	6.933	11.066
Gastos financieros	2.142.699	3.638.917	3.267.867	2.041.989	1.266.544	1.669.666	437.977
Otros ingresos	532.794	7.093.410	12.133.963	3.037.085	1.136.049	4.406.530	2.342.059
Otros gastos	192.484	1.288.104	2.969.352	2.659.936	537.409	800.394	345.854
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	633.641	(8.781.512)	350.924	(6.217.826)	(1.211.743)	1.631.897	6.322.993
UTILIDAD NETA	633.641	(8.781.512)	350.924	(6.217.826)	(1.211.743)	1.631.897	6.322.993

PRINCIPALES INDICADORES
E.S.E. HOSPITAL CÉSAR URIBE PIEDRAHÍTA DE 2020 A JUNIO DE 2025
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

INDICADORES	2020	2021	2022	2023	jun-24	2024	jun-25
ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ							
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	36,84%	48,72%	69,06%	75,14%	75,68%	75,57%	72,52%
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	1,50x	1,32x	0,44x	1,02x	1,00x	1,11x	1,23x
Ebitda	2.710.052	-4.030.948	-4.169.218	-79.679	309.286	4.292.177	5.587.477
% Crecimiento del Ebitda	N.A.	-248,74%	3,43%	-98,09%	N.A.	1287,77%	1706,57%
Flujo de Caja Operacional	2.710.052	3.093.532	60.606.209	379.552	1.355.219	-143.982	-1.314.662
Flujo de Caja Libre sin Financiación	2.710.052	6.515.845	627.115	-675.324	1.826.459	3.736.998	645.529
ACTIVIDAD Y EFICIENCIA							
Variación de los ingresos operacionales	N.A.	308,39%	17,44%	17,30%	N.A.	-18,74%	2,97%
Variación Gastos Administrativos	N.A.	548,77%	39,89%	-8,29%	N.A.	-6,25%	-16,15%
Variación Costos	N.A.	402,95%	11,17%	15,32%	N.A.	-25,08%	-9,67%
Rotación de Cartera (Días)	995	242	179	219	288	307	335
Rotación de Inventario (Días)	52	9	19	15	13	10	12
Rotación Proveedores (Días)	553	156	152	209	285	290	316
Ciclo de Caja (Días)	495	96	46	24	16	27	31
Capital de Trabajo	16.989.143	12.222.591	-60.048.630	1.015.420	164.970	6.843.676	13.657.770
KTNO	16.909.068	8.348.921	2.633.276	-863.040	-2.279.253	3.545.277	10.139.369
PKT	97%	12%	3%	-1%	-6%	4%	26%
Palanca de crecimiento	0,2	-0,5	-1,6	0,1	-0,1	1,2	0,6
RENTABILIDAD							
Margen Bruto	23,02%	5,20%	10,26%	11,78%	16,65%	18,65%	26,89%
Margen Operacional	13,89%	-20,25%	-8,25%	-4,63%	-1,45%	-0,39%	12,25%
Margen Neto	3,62%	-12,29%	0,42%	-6,32%	-3,21%	2,04%	16,29%
ROA	0,67%	-9,55%	0,22%	-3,67%	-1,44%	0,93%	7,17%
ROE	1,07%	-18,63%	0,73%	-14,77%	-5,84%	3,79%	27,28%
Ebitda / Ingresos	15,49%	-5,64%	-4,97%	-0,08%	0,82%	5,37%	14,39%
Ebitda / Activos	2,88%	-4,39%	-2,67%	-0,05%	0,37%	2,44%	6,32%
COBERTURAS							
Ut. Operacional / Gasto Financiero	1,13x	-3,98x	-2,12x	-2,23x	-0,43x	-0,19x	10,85x
Ebitda / Gasto Financiero	1,26x	-1,11x	-1,28x	-0,04x	0,24x	2,57x	12,76x
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.	0,85x	18,55x	0,19x	1,07x	-0,09x	-3,00x
Flujo Libre / Gasto Financiero	N.A.	1,79x	0,19x	-0,33x	1,44x	2,24x	1,47x
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.	1,30x	0,88x	0,27x	10,64x	0,52x	-36,50x
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 calificadoradora 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