

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS 03.001.2023



ORIGINADOR

DUNCAN BUSINESS INC.

Instrumento y Resolución

NEGOCIO FIDUCIARIO - FIDEICOMISO MERCANTIL TITULARIZACION OMNI HOSPITAL
RESOLUCIÓN NO. SCVS.05.G.IMV.0007796 DE FECHA 17 DE NOVIEMBRE DE 2005

Analista de Riesgo

Ing. Marcos del Pezo Yagual
info@prestigerating.com

Fecha de Comité

Guayaquil, 01 de marzo de 2023

Fecha de Información

31 de diciembre del 2022

OMNI Hospital, abre sus puertas el 3 de marzo de 2009 con una propuesta hospitalaria innovadora, orientada a la prestación de servicios de óptima calidad con excelente infraestructura, siempre preocupados por tener una constante capacitación y cambios tecnológicos que le permiten brindar atención de primera a todos sus pacientes.

	<i>Calificación Anterior</i>	<i>Revisión</i>	<i>Calificación Final</i>	<i>Tendencia</i>
<i>Fideicomiso Mercantil OMNI HOSPITAL</i>	AA+	Actualización	AA	+

Categoría AA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

Tendencia: Positiva

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes, en consecuencia al Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

La información que ha sido base para los análisis que surgen en la evaluación cuantitativa y cualitativa, proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo la información proporcionada por el emisor no ha sufrido cambio ni alteración por parte de la calificadora de riesgos. El emisor es responsable de la información proporcionada a PRESTIGE RATING CALIFICADORA DE RIESGOS PRESTIGERATING S.A. para el presente estudio técnico de calificación.

FUNDAMENTACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

RIESGO MICRO Y MACRO ENTORNO

Riesgo: BAJO

- El Macro entorno del emisor presenta síntomas de recuperación económica, el dinamismo de la economía soportado en un crecimiento anual del 2.7% al cierre del año 2022, cifra que, a pesar de ser menor del año 2021, muestra dinamismo y recuperación de la economía.
- El crecimiento interanual registrado al cierre del año 2022, se vio impulsado principalmente por el aumento de la formación bruta de capital que creció 6.8% y el consumo de los hogares 5%.
- La oferta monetaria y los niveles de liquidez fue de USD 1.312 millones en diciembre de 2022, mientras que, en junio del 2022, la liquidez fue USD 1.201 millones, es decir cerro el año con una mejor posición financiera el país.
- La oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 0,8% y 8,1%, respectivamente
- Las captaciones y depósitos evidencian una tendencia de crecimiento a diciembre 2022 en comparación al mismo periodo del 2021.
- Las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 8.458,70 millones al cierre del 2022, marcando un incremento del 7% en relación al mismo periodo del 2021.
- El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI), que sirve de referencia para Ecuador, registró al cierre de diciembre 2022 un precio de 76,44 vs USD 71,71 en el mismo periodo del 2021 por barril, generando durante el año 2022 ingresos adicionales por excedentes del precio.
- El riesgo país, a pesar haberse mantenido por debajo de los 900 puntos básicos durante el año 2021, en el 2022 registra un incremento y supera los 1250 puntos, producto de la crisis política que atravesó el Ecuador durante los 18 días de paro registrados, la guerra entre Rusia y Ucrania y la crisis política y de seguridad que atraviesa el Ecuador.
- La Balanza de Pagos a septiembre del 2022, presentó un superávit equivalente 155,1 millones por los saldos positivos en la cuenta de bienes (USD 347,6 millones) y en la cuenta de ingreso secundario (USD 1.003,1 millones), que compensaron los déficits de las cuentas de servicios (USD -734,2 millones) e ingreso primario (USD -461,4 millones).
- La Balanza Comercial a noviembre de 2022, registró un saldo positivo, de la información estadística emitida por el Banco Central del Ecuador, Ecuador exportó un total de USD 30.052 millones, e importó de USD 27.923 millones, por lo que en la balanza comercial registro un superávit de 2.128 millones de dólares, donde se observa un saldo menor al mismo periodo del 2021 que fue 3.111,6 millones.
- Las exportaciones petroleras a noviembre 2022 fueron 10.720 millones, mientras las no petroleras fueron 19.331, un incremento del 19% y 30% respectivamente. En relación al noviembre del 2021.
- En el contexto global del año 2022, fue un año bastante desafiante para el sector empresarial, dado el nivel de incertidumbre de los mercados y la volatilidad de indicadores económicos relevantes como la inflación y el precio internacional del crudo.
- La recaudación tributaria al cierre del 2022 incremento 23% en relación al 2021, lo cual muestra dinamismo y recuperación económica.
- El gobierno del presidente Guillermo Lasso atraviesa la peor crisis política en sus casi 21 meses de gestión, la derrota en el referendo en febrero 2023 y la reacción de sectores sociales y políticos, sumada a la grave crisis de inseguridad que vive el país.
- La inversión extranjera registra una contracción muy fuerte al tercer trimestre del 2022 y mantiene una tendencia decreciente desde el año 2021.

- *La inflación acumulada al cierre de diciembre del 2022 fue de 3.74%, incremento provocado por encarecimiento de las materias primas y commodities y el paro nacional que vivió el Ecuador durante el primer semestre del 2022.*
- *El sector de salud se financia el 40% por el sector privado y el 60% por el sector público, lo cual implica un alto riesgo por la dependencia que existe por la inversión por parte del Gobierno Central en el sector.*
- *El sector representa el 6.4% del PIB nacional a diciembre 2022.*
- *Ecuador es el quinto país con menor inversión en gastos de salud en Sudamérica, según el nuevo informe conjunto de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe y la Organización Panamericana de la Salud, tendencia que se observa desde el año 2021 hasta el cierre del año 2022*
- *Las actividades Salud Humana ha tenido un comportamiento variable entre el año 2020 y 2022, registrando el mayor crecimiento en el año 2021, con ingresos de 11.3 mil millones y para el cierre del año 2022 registra una reducción del 30%, lo cual repercute directamente sobre la participación del sector sobre el PIB.*

RIESGO DE LA POSICIÓN DEL EMISOR Y GARANTE

Riesgo: MUY BAJO

- *El Omni Hospital ha logrado consolidarse en el sector y la oferta de servicios entre los principales y mejores hospitales en la ciudad de Guayaquil.*
- *A pesar de que el sector se financia en un 60% por el sector público, la gestión hospitalaria a diciembre 2022, ha permitido reorientar el negocio y consolidar el 70% de sus ingresos provenientes del sector privado y el 30% del sector público, minimizando el riesgo implícito de la dependencia de los ingresos por parte de las instituciones públicas.*
- *Al cierre del año 2022 ha logrado consolidar en su mayoría ingresos provenientes de aseguradoras y pacientes particulares, logrando mitigar la dependencia y el riesgo que implica la restricción del gasto en salud por parte del sector público*
- *El hospital cuenta con Certificaciones ISO 9001:2015, ISO 45001, ISO 14001:2015 y una Acreditación Canadá Platino.*
- *Las ventas del hospital al cierre del 2022 crecieron 2.4% en relación al año 2020, y de igual manera sus márgenes netos incrementaron, lo cual denota una mejor posición, y un crecimiento por encima del crecimiento del sector.*
- *El hospital cuenta con un plan estratégico definido y que ha sido socializado con el personal para trabajar en pro de alcanzar los objetivos propuestos.*
- *El hospital como parte de su estrategia de crecimiento ha tratado de desconcentrar la oferta de servicios, abriendo pequeños centros médicos y laboratorios en sectores estratégicos en la ciudad de Guayaquil, lo cual ha impulsado el crecimiento de sus ventas.*

RIESGO DE LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y GERENCIAL

Riesgo: MUY BAJO

- *FIDUCIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. es el agente de manejo del Fideicomiso Mercantil de Titularización OMNI HOSPITAL. FIDUCIA es una empresa que se fundó en 1994 y ha estado al frente de varios procesos de fideicomisos mercantiles, superando los 1500*

- millones en Activos Administrados y acumulando una amplia experiencia, que la convierte en líder en el mercado fiduciario y fondos de inversión en el mercado ecuatoriano.
- Para la administración y dirección hospitalaria, se ha establecido una estructura orgánica vertical debidamente aprobada.
 - La Asamblea de Inversionistas es el máximo órgano rector del Fideicomiso, luego en orden jerárquico está el Directorio, y debajo esta un apoderado especial.
 - El hospital cuenta además con un consejo hospitalario y comité de ética.
 - El hospital ha implementado como parte del gobierno corporativo, los siguientes protocolos y políticas:
 - Protocolo de distribución de dividendos
 - Protocolo de Contratación y Selección del Personal
 - Protocolo de respuesta a emergencias y contingencias.
 - Protocolo de evaluación de desempeño del personal.
 - El Apoderado Especial es el Sr. Mauricio Navia, quien está al frente de la operación y dirección del hospital desde el año 2018, y ha logrado consolidar un equipo administrativo con una vasta experiencia a frente de sus funciones.

RIESGO DE LA SOLIDEZ FINANCIERA Y ACCIONARIAL

Riesgo: BAJO

- El hospital históricamente tiene un crecimiento sostenido de sus Activos, al cierre del 2021, los activos crecieron 27% frente al año 2020, y para el año 2022 se observa un crecimiento de 6%. La cuenta más representativa es Propiedad, Planta y Equipo, seguida por Cuentas por Cobrar e Inventario. El crecimiento de la cuenta Propiedad Planta y Equipo se debe, a la política de inversión que el hospital ha tenido enfocando en consolidar y mejorar la oferta de servicios en la ciudad de Guayaquil y el incremento registrado en la Cuenta por Cobrar Clientes, es por las atenciones prestadas al sector público de junio a diciembre 2022.
- Los Pasivos tiene una tendencia creciente, al cierre del año 2021 se registra un incremento del 27% frente al año 2020, y al cierre del año 2022 se observa un crecimiento del 19% en relación al 2021.
- Históricamente el hospital ha financiado la operación con sus proveedores y una pequeña parte con pasivos financieros. Los pasivos financieros a diciembre 2021 fueron 1.5 millones, a junio del 2022, 1.02 millones y 0.9 millones al cierre del 2022, lo cual denota una mejor posición del hospital frente a sus pasivos financieros.
- El hospital apalanca en gran parte el crecimiento de sus activos en sus cuentas por pagar proveedores, para el año 2022 se observa un incremento del 15% en relación al año 2021, pasando de 8,2 millones a 9,4 millones al cierre del año 2022.
- La posición Patrimonial ha marcado una tendencia positiva, y la solidez patrimonial se debe principalmente al capital social con el que cuenta el fideicomiso.
- Los ingresos al cierre del 2021 registran un crecimiento del 37% frente al año 2020, y al cierre del 2022, se observa un incremento del 2%, que alcanzó el 102% de los ingresos facturados en el año 2021, acompañado por el crecimiento de los indicadores de ROE y ROA por encima del promedio de la industria.
- A diciembre del 2022, la autonomía medida entre el capital y los pasivos posicionan el hospital en 1,24 veces, la solvencia es 55% dada la solidez patrimonial y un nivel de deuda del 45%, valor por debajo a la industria.
- El hospital mantiene un apalancamiento financiero de 4% al cierre del 2022, dada su eficiencia operativa mantiene una cobertura de deuda (EBITDA/ Deuda Financiera) de 6.5 veces y la cobertura de sus gastos financieros es muy superior al indicador promedio de la industria.

- La liquidez del hospital a diciembre del 2021 fue 1,39 y a diciembre del 2022 se posiciona en 1,20 (La industria mantiene un promedio de este indicador de 1,08).
- Respecto al Fondo de Maniobra, dado el incremento de atenciones al sector público durante el segundo semestre del 2022, y la demora de los pagos por parte de las instituciones del sector público, se ha incrementado la cuenta por cobrar en 65% en comparación a diciembre 2021, lo cual pone el Fondo de Maniobra del hospital en una posición deficitaria de 4.2 millones.
- Respecto a la estructura accionaria, los Valores de Titularización de Participación VTPs se negocian de forma bursátil y existen 2800 títulos de participación.

RIESGOS DEL POSICIONAMIENTO DEL VALOR

Riesgo: MUY BAJO

- El endeudamiento patrimonial a junio 2022 fue de 0,8 veces, posicionando un endeudamiento por debajo del indicador promedio de la industria.
- La liquidez a diciembre 2022 se posicionó en 1,20, y durante todo el tiempo de la emisión se observa un indicador por encima de 1, posicionando el hospital con una liquidez superior al promedio de la industria (1,08).
- En el periodo de junio a diciembre de 2022 se han negociado 14 Valores de Titularización de Participación del Fideicomiso de Titularización Omni Hospital, siendo el valor más bajo \$6400,00 y el precio más alto \$7000,00, valor que se mantiene por su valor nominal que es \$6000.00

ELABORADO POR:	ANALISTA DE RIESGO	 ING. MARCOS DEL PEZO YAGUAL
APROBADO POR:	GERENTE GENERAL	ING. DANILO SUAREZ R., MBA

Características de los Valores

FIDEICOMISO MERCANTIL TITULARIZACIÓN OMNI HOSPITAL	
Monto de la emisión	USD 16.800.000,00
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados
Originador	DUNCAN BUSINESS INC.
Administrador del Proyecto	Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A.
Fecha de Emisión	27 de octubre de 2005
Agente de Manejo y Pagador	FIDUCIA S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles
Estructurador Legal	Profilegal S.A.
Estructurador Financiero	MerchanBansa S.A.
Activo Titularizado	Son "Valores de Titularización de Participación" en virtud de los cuales los inversionistas adquieren una alícuota en el Fideicomiso de Titularización, a prorrata de su inversión, con lo cual participan de los resultados, sea utilidades o pérdidas que arroje esta Titularización durante la Fase III. Los valores están representados en títulos nominativos emitidos a nombre de los inversionistas. Cada uno de los títulos tiene un valor nominal de USD 6.000.
Destino de los Recursos	Financiamiento de la construcción del Proyecto OMNI HOSPITAL en Guayaquil

Escritura de Constitución del Fideicomiso Mercantil Titularización OMNI HOSPITAL

Mediante Escritura Pública ante el Ab. Piero Thomas Aycart Carrasco, Suplente del Notario Titular Trigésimo del cantón Guayaquil, el 26 de octubre del 2005 de Constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable Titularización OMNI HOSPITAL.

Originador: DUNCAN BUSINESS INC.

Agente De Manejo: FIDUCIA S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles

Hechos Relevantes

El 27 de abril del 2022, mediante Escritura Pública otorgada por la Dra. Luisa López Obando, Notaria 52 del Cantón Guayaquil, celebrado entre el Sr. Edgardo Báez Noguera en calidad de Presidente de la Asamblea de Inversionistas y la compañía FIDUCIA S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles en calidad de Agente de Manejo, se realizó la Reforma y Codificación Integral de las Cláusulas y Estipulaciones del Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización OMNI HOSPITAL".

Presencia Bursátil

Del periodo de diciembre del 2021 a junio del 2022, se han negociado 12 Valores de Titularización de Participación del Fideicomiso de Titularización Omni Hospital.

Eficiencia Operativa – Utilidad por VTP

	2018	2019	2020	2021
<i>Utilidad a Distribuir</i>	\$891.510,00	\$1.541.570,00	\$1.766.092,00	\$3.386.360,00
<i>Utilidad por VTP</i>	\$318,40	\$550,56	\$630,75	\$1.209,41

MACRO ENTORNO

Panorama Económico

El año 2022 culminó con una estimación de crecimiento económico del 2,7%, según el Banco Central del Ecuador (BCE). Esta cifra es menor en 1,54 puntos porcentuales con respecto a la tasa de crecimiento presentado en el 2021. Sin embargo, se debe considerar que, en 2021, el Producto Interno Bruto (PIB) se recuperó, con un efecto rebote a causa de la caída causada por la emergencia sanitaria de la pandemia del Covid-19. Durante el 2022 se observa una recuperación económica más sostenida tras la pandemia y a pesar de que factores como la guerra entre Rusia y Ucrania, la recesión mundial y alza global de las tasas de interés, afectaron el desempeño económico del Ecuador.

El dinamismo económico de 2022 estaría marcado por un aumento de la formación bruta de capital fijo (inversión pública y privada) que creció 6,8%, y por el consumo de los hogares con un crecimiento del 5%, en comparación a 2021. Por otro lado, el consumo del Gobierno se redujo un -0,4%, consistente con la necesidad de fortalecer la posición fiscal.

Según estimaciones del Banco Mundial y la ONU prevén una mejora de la economía del Ecuador y proyectan un crecimiento del 3,1% para el 2022. En cambio, la Cepal sostiene que Ecuador tendrá un crecimiento de 2,6% en 2022. Eso tras la caída de 7,8% en 2020, por el golpe de la pandemia de Covid-19, y la recuperación de 4,1% registrada en el 2021, según cifras del Banco Central del Ecuador.

CRECIMIENTO ECONOMICO	2019	2020	2021	2022	2023*
<i>Economía Mundial</i>	2,8	-3,2	6,1	2,9	1,7
<i>Economías Avanzadas</i>	1,6	-4,7	5,2	2,5	0,5
<i>Economía Emergentes</i>	3,6	-2,2	6,8	3,4	3,4
<i>Ecuador</i>	0,01	-7,5	4,2	2,9	3,1

*Proyecciones del FMI y BCE

Fuente: Fondo Monetario Internacional / Banco Central Ecuador

Elaboración: Prestigerating S.A.

Al cierre del tercer trimestre del 2022, según el Banco Central del Ecuador la economía ecuatoriana creció 3,2% en comparación con el mismo período de 2021, reflejando una recuperación de las actividades económicas y productivas en el Ecuador. En términos interanuales, el incremento de 3,8% fue impulsado por la variación positiva de los componentes del Producto Interno Bruto (PIB) como: Gasto de Consumo Final de los Hogares de 3,8%; el Gasto de Consumo Final del Gobierno de 2%; y la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) de 1%¹.

En el contexto global del año 2022, fue un año bastante desafiante para el sector empresarial, dado el nivel de incertidumbre de los mercados y la volatilidad de indicadores económicos relevantes como la inflación y el precio internacional del crudo. A esto se suma la invasión rusa a Ucrania, cuyos efectos económicos se tradujeron en desaceleración de las economías y aumento sustancial de la inflación.

Para el año 2022 se proyectó una desaceleración del crecimiento de las economías avanzadas, pasando del 6,1% en el 2021 a 3,6% en 2022; y la proyección para el 2023, fue que el crecimiento mundial disminuiría a alrededor a 3,3% a mediano plazo. El encarecimiento de las materias primas provocado por la guerra y la ampliación de las presiones de precios se han traducido en una inflación proyectada para 2022 de 5,7% en las economías avanzadas y de 8,7% en las economías

¹ Banco Central del Ecuador, Boletín Económico 06.2022

de mercados emergentes y en desarrollo; o sea, 1,8 y 2,8 puntos porcentuales más que lo proyectado en enero².

A septiembre del 2022, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un superávit equivalente 155,1 millones por los saldos positivos en la cuenta de bienes (USD 347,6 millones) y en la cuenta de ingreso secundario (USD 1.003,1 millones), que compensaron los déficits de las cuentas de servicios (USD -734,2 millones) e ingreso primario (USD -461,4 millones). Asimismo, la cuenta financiera mostró superávit de 456 millones, asociado a la reducción de los pasivos netos incurridos y des acumulación de reservas internacionales³.

A noviembre de 2022, el comercio exterior del Ecuador registró una balanza comercial positiva, según la información estadística emitida por el Banco Central del Ecuador. Ecuador exportó un total de USD 30.052 millones, e importó de USD 27.923 millones, por lo que en la balanza comercial registro un superávit de 2.128 millones de dólares, donde se observa un saldo menor al mismo periodo del 2021 que fue 3.111,6 millones.

Las exportaciones petroleras a noviembre 2022 fueron 10.720 millones, mientras las no petroleras fueron 19.331, un incremento del 19% y 30% respectivamente. En relación al noviembre del 2021, las exportaciones incrementaron 22% frente a las importaciones que incrementaron 30%, lo cual se refleja en el saldo de la Balanza Comercial.

Panorama Político

El gobierno nacional atraviesa un desgaste de su imagen y credibilidad. A pesar de que el Gobierno del presidente Guillermo Laso, logro consolidar un plan de vacunación efectivo, logrando inocular a más del 83% de la población, lo cual ha repercutido directamente en la recuperación de la economía, Ecuador cerro el año 2022 con una crisis de inseguridad, tensiones entre el ejecutivo y la asamblea nacional.

El año 2022, producto da inestabilidad política y las demandas sociales, repercutieron en 18 días de manifestaciones en oposición a las políticas del gobierno de Guillermo Lasso. Año que estuvo marcado por la crisis de inseguridad y ola de crímenes que llevaron al gobierno nacional a decretar 4 estados de excepción y un toque de queda que afecto la economía nacional.

Al cierre del año 2022, como política de estado de fortalecimiento de la posición de las reservas internacionales, por las inversiones en el exterior, oro, caja de divisas y recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 8.458,70 millones, marcando un incremento del 7% en relación al mismo periodo del 2021, sin embargo, la crítica hacia el gobierno nacional se centraliza en el bajo nivel de inversión social.

Sistema Financiero

El Panorama Financiero conformado por el Banco Central del Ecuador y las Otras Sociedades de Depósito presentó movimientos en los niveles de liquidez por USD 1.312,7 millones en noviembre de 2022, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD 1.868,9 millones, sin embargo, marcó un incremento del 9% en relación a junio de 2022.

Para noviembre de 2022, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema financiero tuvieron su origen en los siguientes rubros :

- Incremento de activos netos no clasificados por USD 351,6 millones.
- Aumento de captaciones sector privado en las Otras Sociedades de depósito (OSD) por USD 279,7 millones.
- Disminución de Reservas Internacionales por USD 206,8 millones

² <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022>

³ Ministerio de Economía y Finanzas, Programación Macroeconómica 2022 - 2025

El saldo de la liquidez total a noviembre 2022, fue de USD 73.420,5 millones, la oferta monetaria de USD 29.667,6 millones, y las especies monetarias en circulación de USD 18.957,9 millones (Gráfico 9). Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 0,8% y 8,1%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual 4,6%.

De las fuentes de la liquidez, se registró un incremento de las captaciones al sector privado por 279,7 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 54.204,3 millones en noviembre de 2022, frente a USD 53.924,5 millones registrados en el mes anterior. Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas fueron mayores en USD 239,6 millones frente al mes anterior, y registraron una tasa de variación anual 4,2%; mientras que los depósitos de los hogares aumentaron en USD 40,1 millones, en relación al mes anterior, y presentaron una tasa de variación anual 11,2%

Al cierre del año 2022, como política de estado de fortalecimiento de la posición de las reservas internacionales, por las inversiones en el exterior, oro, caja de divisas y recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 8.458,70 millones, marcando un incremento del 7% en relación al mismo periodo del 2021.

Pobreza

Al cierre del año 2022 la pobreza por ingresos a nivel nacional es de 25,2%, lo que representa una reducción estadísticamente significativa de 7,2 puntos porcentuales en relación a diciembre 2021. En relación a la pobreza extrema, existe una reducción a nivel nacional de 2,3 puntos porcentuales al pasar de 10,5% en diciembre de 2021 a 8,2% en junio 2022⁴.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Prestigerating S.A.

En diciembre de 2022, el Índice de Gini a nivel nacional es de 0,466, presentando una reducción en relación a diciembre 2021 que fue 0,467. En el área urbana es de 0,451 y en el área rural, entre fue de 0,433⁵.

Empleo

A diciembre de 2022, a nivel nacional, la tasa de participación global fue 64,6%, una tasa menor a la de diciembre 2021 que fue 67,4, la de empleo adecuado de 36,0%, el subempleo de 19,4%, el otro empleo no pleno de 30,5%, el empleo no remunerado fue de 10,7%.

⁴ Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Boletín Técnico 12-2022

⁵ Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Boletín Técnico 12-2022

La tasa de desempleo a nivel nacional al cierre del año 2022, alcanzó un 3,2% respecto del 4,1% del mismo período del año anterior, es decir, experimentó una reducción significativa de 0,9 puntos porcentuales. Al desagregar por área, la tasa de desempleo fue de 542% para el urbana, mientras que para el área rural fue de 1,3%

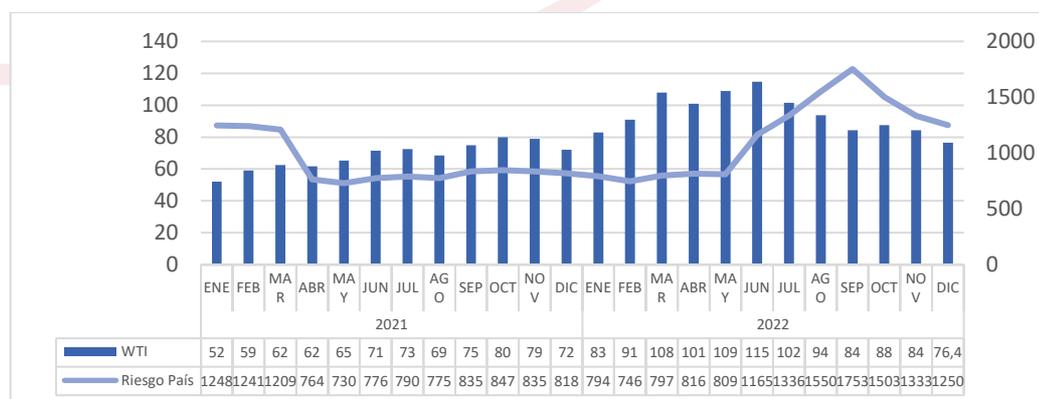
Petróleo y Riesgo País

Entre enero y noviembre de 2022, las exportaciones petroleras alcanzaron USD 10.720 millones, mayores en 29,1% con relación al mismo período de 2021. Las exportaciones petroleras, en volumen se contrajeron en 6,9%. La Balanza Comercial Petrolera registró un saldo favorable de USD 3.655,7 millones, resultado menor en 12,2%, en razón a un aumento en el valor de la exportación de bienes petroleros (29,2%), y de la importación de bienes petroleros (70,9%), ambos principalmente por mayores precios internacionales. En ese período, el valor promedio del barril exportado de petróleo fue de USD 87,7.

Durante el año 2022, la producción en barriles petroleros de Ecuador no acompañó el buen momento de precios en el mercado internacional. El precio del WTI, referente para Ecuador, promedió los USD 105 por barril en los primeros seis meses de 2022, es decir, 41% más que el promedio del primer semestre del año pasado, que fue de USD 62 por barril. Ese incremento del precio del petróleo se tradujo en más ingresos para el Presupuesto General del Estado, a pesar de que la producción petrolera nacional está estancada desde hace tres años. En 2020 cayó la extracción de crudo debido a la ruptura de los oleoductos que transportan los hidrocarburos desde la Amazonía hacia los puertos. Esto sucedió como consecuencia de la erosión regresiva registrada en el río Coca y sus afluentes. Durante el año 2022, se registraron 479 370 barriles diarios, en promedio, lejos de los 531 002 barriles diarios alcanzados en 2019.

En 2022, los peores meses para la producción petrolera nacional fueron enero y junio. El primer mes de este año, la producción petrolera estatal vivió aún los efectos de la rotura de los oleoductos por la erosión lateral del río Coca, en el sector San Rafael, entre las provincias amazónicas de Napo y Sucumbíos; y en junio el paro nacional, que duró 18 días, produjo una nueva caída de la producción petrolera, esta vez más profunda. Petroecuador dejó de extraer 1,9 millones de barriles en los 18 días de manifestaciones, convocadas por la Confederación de Nacionalidades Indígenas del Ecuador (Conaie).

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI), que sirve de referencia para Ecuador, registró al cierre de diciembre 2022 un precio de 76,44 vs USD 71,71 en el mismo periodo del 2021 por barril⁶.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Prestigerating S.A.

⁶ <https://datosmacro.expansion.com/materias-primas/petroleo-wti>

A pesar de que el Precio del Petróleo durante todo el año 2022 ha sido superior al primer y segundo semestre del año 2021, durante los primeros cinco meses del 2022 se mantuvo un Riesgo País por debajo de los 900 puntos básicos, sin embargo, producto de la crisis política y como resultado del paro nacional registrado en junio del 2022 sumado a la crisis producto de la guerra, el Riesgo País incrementa, afectando directamente a la confianza de los organismos multilaterales respecto a la capacidad de Ecuador de honrar sus deuda externa, y cerro el año 2022 con un Riesgo País de 1250 puntos básicos.

Impuestos

En los últimos años Ecuador, ha tenido un crecimiento sostenible de la recaudación a través de su sistema tributario, mismo que ha permitido solventar el presupuesto general del estado. En este contexto uno de los principales elementos del régimen impositivo es la política fiscal que se traduce como el conocimiento de la manera de distribución de los impuestos recaudados. La recaudación tributaria de 2021 en Ecuador ascendió a 13.976 millones de dólares, un 1 % más respecto a 2019 y un 13 % en relación a 2020⁷. El Servicio de Rentas del Ecuador cerro recaudación tributaria en el año 2022 por la suma de USD 17.164 millones, registrando un crecimiento del 22,8% aproximadamente.

Los principales impuestos y que sustentan la mayor recaudación tributaria son:

	2018	2019	2020	2021	2022
Imp. a la Renta	\$4.544.132	\$4.406.902	\$4.406.761	\$4.330.621	\$5.336.969
IVA	\$5.106.056	\$5.039.491	\$5.506.254	\$6.726.321	\$8.134.492
ICE	\$822.523	\$735.729	\$740.461	\$830.423	\$857.085
ISD	\$1.202.750	\$1.271.141	\$964.093	\$1.212.106	\$1.273.618

Fuente: Servicio de Rentas Internas
 Elaboración: Prestige Rating S.A.

Inflación

Ecuador cerró el año 2022, con una inflación acumulada de 3,74 frente a diciembre 2021 que fue 1,94%, la inflación mensual en diciembre 2022 fue de 0,16%, en comparación a diciembre de 2021 que fue de 0,07%.

El costo de la Canasta Familiar Básica (CFB) se ubicó en USD 763,44 vs USD 751,04 en diciembre 2021, mientras que, el ingreso familiar mensual de un hogar tipo fue de USD 793,33, lo cual representa el 103,91% del costo de la CFB. Todo esto evidencia un encarecimiento de la vida en el Ecuador y la reducción de la capacidad adquisitiva per cápita. En diciembre de 2022, el Índice de Precios al Consumidor se ubicó en 110,23. Con esto, la inflación mensual es de 0,16%, comparado con el mes anterior que fue de -0,01%, mientras que en diciembre de 2021 se ubicó en 0,07%⁸.

Inversión Extranjera

La inversión extranjera directa (IED) sumó USD 638 millones en 2021, según el último reporte del Banco Central del Ecuador (BCE). Esto equivale a una contracción de 41% frente a 2020. Del análisis por trimestre y la variación del periodo, se evidencia que al tercer trimestre del 2022 la IED asciende a 861 millones, es decir un incremento anual del 33% en relación al año 2021.

⁷ Servicio de Rentas Internas, estadísticas-generales-de-recaudación (Estadísticas 2021)

⁸ Instituto Nacional de Estadísticas y Censos Boletín Técnico 12.2002



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Prestigerating S.A.

MICRO ENTORNO

Los cambios constitucionales del año 2008 en el Ecuador, marcaron un hito importante en el sistema de salud. La definición de un sistema de salud basado en la inclusión, equidad social, bioética, suficiencia, interculturalidad y con enfoque de género y generacional incluyó elementos transversales para el funcionamiento del sistema. Se incorporó la gratuidad y universalidad de los servicios públicos estatales de salud para todos los niveles de atención. En términos organizativos, se dio paso a la creación de la red pública integral de salud, con la vinculación jurídica, operativa y de complementariedad de las instituciones estatales y de la seguridad social en el campo sanitario. Asimismo, se definió a la autoridad sanitaria nacional, como el ente rector.

El sistema de salud ecuatoriano está caracterizado como un sistema tripartito, sufre graves problemas de segmentación y fragmentación, como la coexistencia de subsistemas con distintas modalidades de financiamiento y afiliación.

En Ecuador, el financiamiento de la salud ha sido históricamente segmentado, con distintas fuentes de ingresos, diferentes instituciones que gestionan los recursos disponibles y varios prestadores que atienden a su población beneficiaria. Los procesos de reforma que se han llevado a cabo en el sistema de salud, han abordado parcialmente las distintas aristas en torno al financiamiento, sin modificar las condiciones históricas de segmentación. Actualmente, alrededor del 40% del gasto en salud es financiado por los hogares de manera directa lo que se constituye en una barrera económica para el acceso a los servicios de salud de manera oportuna⁹.

Las instituciones de la red pública de salud son los mayores proveedores de servicios de salud en el país, a pesar que existen más número de centros privados, el 80% de los pacientes son atendidos en la red de salud pública. Los centros de salud, centros especializados y establecimientos sin internación corresponden a la mayor parte de prestadores, siendo en su mayoría parte del Ministerio de Salud Pública. Los prestadores privados concentran su prestación en hospitales de distinto nivel de complejidad, con una mayor participación de las instituciones con fines de lucro.

De la información actualizada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, se observa que para el año 2021 el sistema de salud de Ecuador contaba con 4.165 establecimientos: 3.539 no tienen internación de pacientes y 630 cuentan con esta modalidad. La mayoría de establecimientos de salud son de propiedad del Ministerio de Salud Pública, que acapara el 50,6%. Le sigue el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), con el 22% y los establecimientos privados con fines de lucro, con el 14,7%, entre los cuales se encuentra el Omni Hospital.

⁹ Organización Mundial de la Salud, OMS 2021

Establecimientos de Salud de Internación

<i>Total, Nacional</i>	630
<i>Sector Público</i>	182
<i>Sector Privado con fines de lucro</i>	408
<i>Sector Privado sin fines de lucro</i>	40

Fuente: Instituto Nacional de estadísticas y Censos
 Elaboración: Prestigerating S.A.

Del análisis del año 2022, y por las políticas del gobierno del Presidente Guillermo Lasso, se observa que Ecuador es el quinto país con menor inversión en gastos de salud en Sudamérica, según el nuevo informe conjunto de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe y la Organización Panamericana de la Salud, tendencia que se observa desde el año 2021 hasta el cierre del año 2022, a pesar de las múltiples afirmaciones de incremento en el Presupuesto de Salud, no se observa dicha ejecución.

La emergencia sanitaria causada por la COVID-19 durante el año 2020, provocó una profunda recesión que influyó en un repunte de la pobreza. Esta crisis amplificó los desequilibrios macroeconómicos que el país estaba intentando subsanar desde mediados de la década pasada. Además, la crisis puso en evidencia algunas debilidades estructurales como la carencia de amortiguadores macroeconómicos, el limitado acceso a los mercados de capitales, la elevada informalidad, un sistema de salud poco preparado y las grandes brechas en el acceso a servicios públicos. Sin embargo, el COVID-19 marco una presión sobre el Sistema Nacional de Salud, reflejada en la alta demanda de servicios de atención médica y hospitalaria, a pesar de impacto negativo que tuvo la pandemia sobre el comportamiento de la economía ecuatoriana durante el año 2020, el sector de la Salud fue uno de los mayores crecimientos históricos.

El sector salud tiene incidencia directa en el mercado laboral, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), el sector de la salud generó el 3,9% del total del empleo del país al mes de junio de 2022, es decir, aproximadamente 297 mil plazas de trabajo directo. Su relevancia en el mercado laboral también radica en la calidad de empleo que genera, alrededor del 88% de personas que trabajan en este sector tienen acceso a un trabajo pleno o adecuado, representando a su vez, el 7% del empleo adecuado total del país.

En el Primer Encuentro por la Salud, llevado a cabo en la ciudad de Guayaquil, en enero del 2023, el Gobierno central señaló que se han invertido 75.7 millones en infraestructura y equipamiento de 657 centros de salud y 11 hospitales. Adicionalmente, se fortalecieron los servicios en el primer nivel de atención y se recuperó la atención del Ministerio de Salud Pública con un incremento de 14 millones de atenciones post pandemia. Y con miras a año.

Expectativas del Sector

Durante el primer bimestre del 2022, las ventas del sector salud crecieron 18,6%, en comparación al mismo período de 2021, estas cifras avizoraban un desempeño favorable para el 2022. A pesar del comportamiento de los primeros meses del año 2022. La participación del sector sobre el PIB fue de 8,3% en comparación al año 2022 que fue 8,9% en el 2021, lo cual marco un crecimiento menor al del año 2021.

El buen momento registrado en el 2021 y los primeros meses del año 2022, se vieron afectados, dado que las estadísticas multidimensionales del Servicio de Rentas Internas, registró que la actividad Q86101 Actividades Salud Humana ha tenido un comportamiento variable entre el año 2020 y 2022, registrando el mayor crecimiento en el año 2021, con ingresos de 11.3 mil millones y para el cierre del año 2022 una reducción del 30%, lo cual repercute directamente sobre la participación del sector sobre el PIB.

Para el año 2023, el gasto público, se proyecta una inversión de 50 millones, para intervenir de forma integral 50 centros de salud a nivel nacional, sin embargo, según las estimaciones realizadas por el Banco Central del Ecuador, el sector de la salud marca una proyección de crecimiento considerable para el año 2023.

POSICION DEL EMISOR

El Fideicomiso Irrevocable de Titularización opera en la ciudad de Guayaquil, desde el primer trimestre del año 2009, con una propuesta hospitalaria innovadora, orientada a la prestación de servicios de óptima calidad con excelente infraestructura, siempre preocupados por tener una constante capacitación y cambios tecnológicos que le permiten brindar atención de primera a todos sus pacientes.

OMNI HOSPITAL, cuenta con:

- Certificaciones ISO 9001:2015 ISO 45001: en las áreas de Cirugía, Imágenes, Hospitalización, Emergencia, Unidad de Cuidados Intensivos y Farmacia. De igual forma, en las mismas áreas, cuenta con la Certificación ISO 14001:2015 (ambiente), cumpliendo con los estándares de servicio y calidad.
- ACREDITACION CANADA PLATINO, la cual consiste en una acreditación integral que incluye una revisión de toda la administración de una organización de salud para asegurarse de que el hospital cumpla con estándares adecuados para ofrecer una atención de alta calidad.
- TARIFARIO: el hospital cuenta con un esquema de tarifario que se ajusta al perfil de cada paciente, lo cual demanda un trabajo en coordinación con las diversas aseguradoras con las que OMNI HOSPITAL mantiene convenio. Es importante destacar que el hospital cuenta con una infraestructura adecuada a las necesidades hospitalarias y ambulatorias del paciente, destacando también el cuerpo médico que conforma el staff del Hospital.

Comportamiento dentro del Sector

El Omni Hospital ha logrado posicionarse como uno de los principales y mejores hospitales en la ciudad de Guayaquil, gracias a su oferta de servicios en el sector de la Salud. La reorientación del negocio y el incremento de su capacidad instalada ha logrado consolidar una de las ofertas más completas y de mejor calidad.

El Omni Hospital gracias a su operación y política de reinversión en mejoramiento continuo de los servicios, ha logrado consolidar un crecimiento importante y sostenido. Al cierre del año 2021 los ingresos crecieron 37%, apalancado principalmente por el incremento de las ventas de Laboratorio, Imágenes, Quirófanos y Farmacia. Para diciembre del 2022, considerando que la economía ecuatoriana no creció al mismo ritmo que el año 2021, los ingresos proyectados fueron 41,9 millones, sin embargo, el hospital registró ingresos por 43.1 millones, cumpliendo el 102,4% aproximadamente de los ingresos del año 2021, lo cual muestra una tendencia de crecimiento en su participación de los ingresos de la industria.

Perspectivas a Futuro

La administración del hospital desde el año 2021 ha trabajado en la descentralización de los servicios del hospital, para lo cual en el año 2022 se estableció el interés de atender en distintas áreas de la ciudad e inclusive en otros cantones, cambiando el modelo centralizado del hospital, aprovechando al crecimiento apresurado de la urbe, abriendo centros de atención en los distintos puntos geográficos estratégicos donde hay mayor crecimiento poblacional.

Con la meta de ser un hospital sostenible, Omni Hospital fundamenta su modelo en 5 pilares estratégicos que considera vitales para conseguirla:

- a. EFICIENCIA OPERACIONAL: Hacer el mejor uso posible de los recursos financieros, humanos y tecnológicos disponibles con el que se alcancen los objetivos.
- b. SEGURIDAD DEL PACIENTE: Primero No Hacer Daño. Prevenir el daño innecesario y accidental que pueden sufrir los pacientes como consecuencia de los servicios de salud.
- c. ATENCIÓN CENTRADA EN LAS PERSONAS: A través de un trato humanizado y el empoderamiento de los pacientes en lo que a su atención se refiere.
- d. ACELERACIÓN DIGITAL: Rediseñar los servicios enfocados en las necesidades de los pacientes y usuarios haciendo uso de herramientas digital para hacer aumentar la calidad de los procesos.
- e. RESPONSABILIDAD SOCIAL Y AMBIENTAL: Filosofía enfocada en la sostenibilidad, asegurando los recursos futuros, por lo que cuidar de la comunidad y del ambiente es parte fundamental de la operación del hospital.

Principales Líneas de Negocios

Al 31 de diciembre del 2022 se observa un crecimiento del 2.4% en relación al año 2021, en unidades monetarias equivalente a 1.04 millones, lo cual mantiene al hospital en constante crecimiento. El hospital enfoca sus esfuerzos en robustecer su oferta de servicios, aumentando la participación de mercado, con la descentralización del hospital y diversificando su oferta de servicios.

	<i>dic-22</i>
IMÁGENES DIAGNÓSTICAS	4.310.447,60
CENTRO DE GASTROENTEROLOGIA	32.671,05
EMERGENCIA	1.228.229,36
QUIRÓFANOS	4.921.364,15
HOSPITALIZACIÓN	2.939.105,71
UCI	1.842.260,20
NUTRICION Y CAFETERIA	105.293,04
INGRESOS POR OTROS SERVICIOS	9.091.878,96
INGRESOS DE FARMACIA	12.517.714,53
REV FAC. PERIODO ANTERIOR	-3.333.134,72
OMNILAB	4.266.908,65
INGRESOS SERVICIOS DE TERCEROS	5.255.455,76
Otros Ingresos	331.165,84
TOTAL, DE INGRESOS	43.509.360,13

Fuente: Omni Hospital
 Elaboración: Prestigerating S.A.

Clientes

El Omni Hospital ha fortalecido su posición y participación de mercado en el sector privado, como cambio de la política de clientes, el hospital desde hace algunos años atrás ha enfocado sus esfuerzos en aumentar los pacientes provenientes del sector privado y aseguradoras, que garanticen la sostenibilidad del hospital. Al cierre del año 2022 ha logrado consolidar en su mayoría ingresos provenientes de aseguradoras y pacientes particulares, logrando mitigar la dependencia y el riesgo que implica la restricción del gasto en salud por parte del sector público.

El hospital mantiene 70% de sus clientes del sector privado y el 30% del sector público, logrando un periodo promedio de cobro del 90% entre 30 y 60 días, logrando una eficaz gestión de cobro menor al periodo promedio de pago de sus proveedores.

Proveedores

A diciembre 2022, se observa que no existe concentración en la cartera de proveedores, el 100% pertenecen al sector privado y no se evidencian posibles riesgos en la negociación por parte de los proveedores, y la relación con sus proveedores ha sido estable, se mantiene comunicación fluida y frecuente y no evidencia una cartera vencida a diciembre del 2022, manejando un periodo promedio de pago entre 90 a 120 días.

Históricamente, el hospital ha dividido sus proveedores en dos grupos:

- Médicos
- Proveedores de Insumos y equipos médicos

Riesgos Previsibles a Futuro

Ecuador, al igual que el resto del mundo, enfrenta externalidades globales, como los estragos de la pandemia de Covid-19, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y los efectos provocados en los mercados internacionales, la inflación y sumada a la crisis política y en materia de seguridad que atraviesa el Ecuador, sin duda repercuten sobre los pronósticos para el año 2023 y 2024.

Ante la crisis y los efectos post pandemia provocados por el COVID 19, marcados por las proyecciones de crecimiento que, aunque son positivas, no son tan alentadoras para el año 2023. Los problemas de liquidez que atraviesa el sector, la falta de inversión por parte del gobierno central, la falta de liquidez por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social implica un riesgo para el hospital.

Entre los principales riesgos esta la posible dependencia del sector público en la operación del hospital, aunque el Fideicomiso ha logrado mitigar este riesgo incrementando la participación de clientes privados en sus ingresos.

Entre los riesgos previsibles, se observa el riesgo operativo dado que a junio del 2022 la deuda con las instituciones del sector público ascendía a USD \$ 8.5 millones y a diciembre 2022 se observa que dicha cuenta asciende a 10.6 millones, implicando un riesgo ante la iliquidez que atraviesa el sector público para efectivizar estas cuentas. Sin embargo, la administración hospitalaria ha enfocado sus esfuerzos en incrementar los pacientes del sector privado para minimizar este riesgo, sin dejar de atender a pacientes de sector más vulnerables.

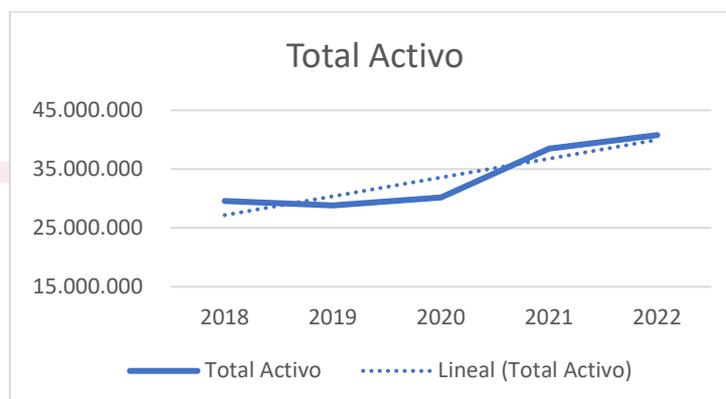
SOLIDEZ FINANCIERA

El comportamiento histórico del 2020 al 2022, se observa un crecimiento constante del monto de sus activos, para el año 2021 creció 27% en relación al 2020 y durante el 2022 registra un crecimiento del 6% en relación al 2021. Lo cual marca una tendencia positiva de crecimiento y fortalecimiento de los activos del Fideicomiso.

Los Activos Corrientes históricamente han representado en promedio el 43% del Activo Total, concentrando en las dos cuentas principales que son Cuentas por Cobrar e Inventario, de igual manera la tendencia del Activo No Corriente se ha mantenido, concentrando el 57% del Activo Total. Respecto a los Pasivos Corrientes representaron el 76% en promedio, y el 24% el Pasivo no Corriente sobre el Pasivo Total.

A diciembre del 2022, se observa que las Cuentas por Cobrar y Propiedad, Planta y Equipo presentan un crecimiento del 92% y 1% respectivamente, frente al pasivo que se observa un incremento del 15% en Cuentas por Pagar y una Reducción del 66% de la cuenta Obligaciones Financieras.

Activos



Fuente: Omni Hospital
Elaboración: Prestigerating S.A

El hospital mantiene la política de reinversión y mejoramiento en la oferta de servicios del hospital, se observa el crecimiento sostenido de sus activos desde el 2019 al 2021. Al cierre del año 2022 se observa un crecimiento del 6% en relación al 2021, año que toda vez superada el pico más crítico de la pandemia, demuestra que sigue creciendo y explotando su potencial en la oferta de salud.

Pasivos

El comportamiento histórico de los últimos 3 años ha sido un crecimiento en paralelo al crecimiento de los activos. El 2020 creció 47% en relación al 2019, el 2021 se observa un crecimiento del 27% y al cierre del año 2022 se observa un crecimiento del 19%, un crecimiento mayor al de sus activos en el mismo año.

El Fideicomiso registra una disminución de sus obligaciones financieras al cierre del año 2022, lo cual implica un menor gasto financiero. Al cierre del año 2021 las obligaciones financieras fue 1.5 millones y al cierre del año 2022 registra 0.9 millones. El hospital apalanca en gran parte el crecimiento de sus activos en sus cuentas por pagar proveedores, para el año 2022 se observa un incremento del 15% en relación al año 2021, pasando de 8,2 millones a 9,4 millones al cierre del año 2022.



Fuente: Omni Hospital
Elaboración: Prestigerating S.A

Patrimonio

Históricamente, el patrimonio ha marcado un crecimiento sostenido del 2020 al 2022, teniendo una participación del aporte de sus accionistas del 70% y la cuenta de Resultados del Ejercicio del 13% para el año 2022.

Eficiencia Operativa

Los ingresos han marcado una tendencia positiva de crecimiento, en el 2020 crecieron 5% en relación al 2019, en el 2021 registra el mayor crecimiento interanual del 38% en relación al año 2020, y al cierre del año 2022 registra un crecimiento de 2,5%, lo cual evidencia una mejor posición y mayor eficiencia respecto a la generación de ingresos en relación a sus activos y su patrimonio.

Del análisis a diciembre del año 2022, se observa que el hospital registra ingresos con un cumplimiento del 104,5% del presupuesto aprobado para el año 2022, y el 102,5% de las ventas facturadas en el año 2021, respecto a la Utilidad Antes de Impuestos se observa que el hospital alcanzó a diciembre del 2022 el 105% del cumplimiento en relación al año 2021. El ROE se observa una disminución del 15% en el 2021 y 13% al cierre del año 2022, de igual manera el ROA del 9% al 7% al cierre del 2022, sin embargo, ambos indicadores se posicionan por encima del año 2020 y 2019.

	2019	2020	2021	2022
INGRESOS OPERACIONALES		5%	38%	2%
INGRESOS POR SERVICIOS A PACIENTES	29.281.141	30.668.798	42.468.993	43.509.360
UTILIDAD NETA	1.541.571	1.766.092	3.386.361	2.895.370
MARGEN BRUTO	32%	31%	31%	27%
MARGEN NETO	5%	6%	8%	7%
ROE	9%	10%	15%	13%
ROA	5%	6%	9%	7%

Fuente: Omni Hospital
Elaboración: Prestigerating S.A.

Estructura de Deuda

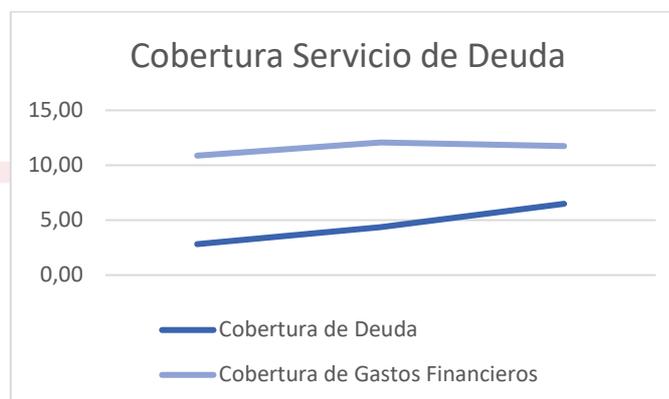
Composición De Deuda

Históricamente del año 2020 al 2022, se observa que los Pasivos han incrementado en relación al incremento de sus activos y sus ventas. En el año 2021 se observó un incremento del 27% en relación al 2020 y para el cierre del año 2022 se registra un incremento del 19% frente a un incremento del 6% de sus activos, sin embargo, cabe señalar que el incremento de sus pasivos no obedece a un incremento de obligaciones financieras.

Las cuentas que concentran el 60% de los pasivos, son Proveedores con el 55% y Obligaciones Financieras con el 5%. La cuenta de Obligaciones Financieras históricamente se ha mantenido por debajo del 9% en promedio en relación a sus Pasivos Totales, lo cual se demuestra que la Solidez Patrimonial ha permitido financiar el capital de trabajo del hospital, y al cierre del año 2022 registra una disminución del 40% en relación al año 2021. Respecto al incremento del financiamiento otorgado por proveedores, registra un incremento del 15% al cierre del año 2022, sin embargo, su participación global sobre el Pasivo Total es 55% frente al 58% que fue en el 2021.

La autonomía financiera del hospital a diciembre del 2022, demuestra que los recursos propios cubren 1.24 veces las obligaciones con terceros, posicionado al hospital por encima de la industria, que mantiene una autonomía financiera por debajo de 0.6 veces en promedio (2021). De igual manera los niveles de solvencia a diciembre del 2022 se posicionan por encima del 55%, y posiciona por ende un nivel de deuda de 42%, indicador por debajo del 75% en promedio de la industria. Se evidencia que la solvencia patrimonial ha sido una fortaleza aprovechada por la administración hospitalaria.

Apalancamiento Financiero y Servicio de Deuda



Fuente: Omni Hospital
 Elaboración: Prestigerating S.A.

El Apalancamiento Financiero del periodo 2020 a 2022 ha sido de 6% anual en promedio, dado el bajo nivel de deuda financiera que tiene el hospital. La evolución significativa de los ingresos, ha permitido los incrementos del EBITDA de 3.9 millones en el 2020 a 6.8 millones en el 2021, y de 6.0 millones en el 2022. La generación eficaz de recursos líquidos, como la conversión de sus cuentas por cobrar le permiten al hospital de igual manera la cobertura de servicio de deuda total (EBITDA/Pasivo Financiero) por encima de 6.4 veces al cierre del año 2022, lo cual le permitiría cancelar en menos de un año la deuda financiera, de igual manera la cobertura de gastos financieros histórica se ha posicionado por encima de 10.0 veces, lo cual denota una posición saludable frente a sus gastos financieros de cada periodo. A diciembre del 2022, se observa que la cobertura la cobertura está en 11,75 veces.

Posición Financiera de Corto Plazo.

El Fideicomiso mantiene un indicador de liquidez al cierre del 2022 de 1.20, una reducción en comparación al año 2021, dado que el crecimiento de sus pasivos corrientes fue 30% más en relación al incremento de sus activos corrientes al cierre del 2022 que fue de 13%. Sin embargo, del análisis de la posición de liquidez, mantiene un indicador de liquidez superior en comparación con sus pares de la industria (*promedio de la industria 1.08, 2021*).

Respecto al Capital de Trabajo se observa que el hospital a diciembre del 2022 asciende a 2.9 millones y mantiene un ciclo de conversión del efectivo de 35 días¹⁰.

	2019	2020	2021	2022
Ciclo Conversión Efectivo	24	65	33	35
Liquidez	1,60	1,51	1,39	1,20
Capital de trabajo	5.471.635	4.451.869	4.350.324	2.923.504
NOF	5.209.552	4.624.902	6.058.277	7.155.993
Eficiencia de Corto Plazo	105%	96%	72%	41%

Fuente: Omni Hospital
 Elaboración: Prestigerating S.A.

La eficiencia de corto plazo (Capital de Trabajo/NOF), ubica al hospital en una posición deficitaria a diciembre del 2022 de 69%, es decir el fondo de maniobra de la compañía, definido como los recursos disponibles para financiar las NOF al cierre del año del 2022 se ubican en USD-4.2 millones, dado que durante el año 2022 las prestaciones el sector público incrementaron, lo cual

¹⁰ Información tomada de información presentada por Fideicomiso Omni Hospital a diciembre 2022.

demanda una necesidad operativa de fondos mayor, por los plazos de crédito que demanda el sector público.

Durante el año 2022, las prestaciones del sector público facturadas, pendientes de cobrar fueron 1.5 millones de incremento en relación al año 2021, lo cual implica, una demanda mayor de necesidad operativa de fondos y el indicador de eficiencia de corto plazo se ve reducida al cierre del año 2022 en comparación a diciembre 2021.

Proyecciones y Sensibilizaciones

El instrumento Valores de Titularización de Participación, consisten en una inversión de renta variable, sujeta a los resultados del negocio, para el caso del Fideicomiso de Titularización Omni Hospital, consiste en que los resultados netos que deje el hospital en la Fase III será distribuidos en partes proporcionales de los inversionistas, por lo que no existe una evaluación de capacidad de pago de la deuda existente o de los valores en circulación, dado que no son valores de renta fija.

Para efectos del análisis del presente informe, se han evaluado los resultados del periodo 2020 al 2022 donde se observa que la capacidad de generación de ventas ha incrementado significativamente al cierre del año 2022, se observa que las ventas incrementaron 2.4% en comparación al mismo periodo del 2021. Respecto a la generación del EBITDA se observó un incremento del 70% al cierre del 2021 en relación al año 2020, y al cierre del año 2022, el hospital generó 6.01 millones de EBITDA, es decir una reducción del 10%. Bajo una sensibilización un escenario moderado se estima que la generación del EBITDA en 5.9 millones, lo cual pone al hospital en una posición de solidez y buen manejo del nivel de deuda frente a sus pasivos financieros.

Estructura Accionarial

Composición Accionarial

El Fideicomiso de Titularización OMNI HOSPITAL, a diciembre del 2022 mantiene 2800 valores de titularización de participación que se dividen de la siguiente manera:

	Títulos	Porcentaje
WULFBI S.A.	505	18,04%
INDUSFRAM S.A.	219	7,82%
VARGAS GONZALEZ MARIO RIGOBERTO	117	4,21%
MATAMOROS SOTOMAYOR ANTONIO RAMON	34	1,21%
PERRONE PEREZ PILAR PASCUALINA	33	1,18%
NARVAEZ ALVARADO LOLA CARLOTA	26	0,93%
BETANCOURT JIMENEZ FREDDY AURELIO	22	0,79%
INMOBILIARIA INMOCARE S.A.	20	0,71%
CERVANTES ALARCON ELADIO UBALDO	13	0,46%
VARGAS ALVARADO EDUARDO XAVIER	13	0,46%
BURNEO VALDIVIESO JUAN OSWALDO SEBASTIAN	11	0,39%
SACOTO NAVIA JOSE VICENTE	11	0,39%
CHAVEZ DENEN ROQUE FERNANDO	10	0,36%
DIER SALAZAR CARLOS ORLANDO	10	0,36%
ESCOBAR VITERI SONIA MARIA	10	0,36%
KRAUTH MANFRED	10	0,36%
SEGARRA ORELLANA LUIS FERNANDO	10	0,36%
TORRES MOREIRA FERNANDO ANTONIO	10	0,36%
OTROS	1717	61,32%
TOTAL TITULOS VTP	2800	100,00%

ADMINISTRACIÓN Y GERENCIA

Agente de Manejo del Fideicomiso de Titularización

El agente de manejo del Fideicomiso Irrevocable de Titularización OMNI HOSPITAL es la empresa FIDUCIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., fundada en 1994 y cuenta con la aprobación por la Intendencia Nacional de Mercado de valores. FIDUCIA S.A. ha estado al frente de varios procesos de fideicomisos mercantiles, participando en la estructuración y administración de negocios fiduciarios, superando los 1500 millones en Activos Administrados y acumulando una amplia experiencia, que la convierte en líder en el mercado fiduciario y fondos de inversión en el mercado ecuatoriano.

Gobierno Corporativo del Hospital

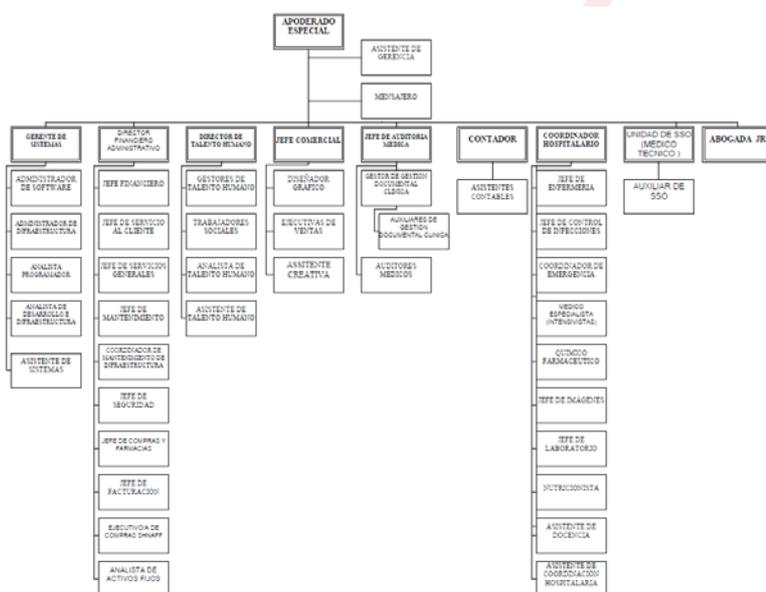
Para la administración del hospital, se ha establecido una estructura orgánica vertical debidamente aprobada. La Asamblea de Inversionistas es el máximo órgano rector del Fideicomiso, luego en orden jerárquico está el Directorio, y debajo esta un apoderado especial. El hospital cuenta además con un consejo hospitalario y comité de ética.

Es importante destacar que parte del gobierno corporativo se han establecidos los siguientes protocolos y políticas:

- Protocolo de dividendos
- Protocolo de Contratación y Selección del Personal
- Protocolo de respuesta a emergencias y contingencias.
- Protocolo de evaluación de desempeño del personal.

Operador Hospitalario: Sr. Mauricio Navia, quien está al frente de la operación y dirección del hospital desde el año 2018, acumulando ya aproximadamente 4 años el frente de la operación hospitalaria.

Organigrama



Fuente: Omni Hospital

POSICIONAMIENTO DEL VALOR

Liquidez del Emisor

La liquidez del emisor al cierre del año 2022 se posiciona en 1,20, es notable que el ratio de liquidez del hospital durante los últimos 3 años tiene una tendencia decreciente, sin embargo, el ratio de liquidez se posiciona en promedio histórico de los últimos 3 años en 1,36 y lo pone en una posición superior al indicador promedio de la industria.

	2020	2021	2022
Liquidez	1,51	1,39	1,20

Fuente: Omni Hospital

Elaboración: Prestige Rating S.A.

Negociaciones Bursátiles

En el periodo de junio a diciembre de 2022 se han negociado 14 Valores de Titularización de Participación del Fideicomiso de Titularización Omni Hospital, siendo el valor más bajo \$6400,00 y el precio más alto \$7000,00, valor que se mantiene por su valor nominal que es \$6000.00

	2019	2020	2021	2022
ACTIVOS				
Activos corrientes:				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	986.539	4.691.766	6.484.531	2.396.837
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	10.295.790	6.784.306	6.898.193	13.249.319
Otras cuentas por cobrar	386.250	94.847	330.799	
Inversiones	1.623.497			
Inventarios	1.065.887	1.467.080	1.548.978	1.554.947
Activos por impuestos corrientes	-	203.547	379.379	-
Otros activos	300.429			404.654
Total activos corrientes	14.658.392	13.241.546	15.641.880	17.605.757
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipos	14.081.114	16.932.636	22.787.668	23.012.775
Activos por impuestos diferidos	17.461	4.448	28.839	31.748
Otras cuentas por cobrar	70.402			
Otros activos	-	18.866	19.212	132.468
Total activos no corrientes	14.168.977	16.955.950	22.835.719	23.176.992
TOTAL ACTIVOS	28.827.369	30.197.496	38.477.599	40.782.749
PASIVOS				
Pasivos corrientes:				
Obligaciones financieras	265.963	372.548	610.103	602.554
Cuentas por pagar	6.867.462	6.733.525	8.203.225	9.422.910
Pasivos por impuestos corrientes	193.280	211.039	349.454	551.789
Otras cuentas por pagar	926.133	467.537	550.661	665.175,26
Beneficios empleados corto plazo	933.919	1.005.028	1.578.113	3.439.824
Total pasivos corrientes	9.186.757	8.789.677	11.291.556	14.682.253
Pasivos no corrientes:				
Obligaciones financieras	680.727	1.018.656	927.948	324.720
Cuentas por pagar	271.202	1.584.725	670.200	622.200
Beneficios empleados post-empleo	395.513	416.662	1.024.666	1.240.764
Pasivos por impuestos diferidos	285.382	231.339	1.368.136	1.327.164
Otras cuentas por pagar	64.000			
Total pasivos no corrientes	1.696.824	3.251.382	3.990.950	3.514.848
TOTAL PASIVOS	10.883.581	12.041.059	15.282.506	18.197.101
PATRIMONIO				
Capital Social	16.479.707	16.479.707	15.479.707	15.479.707
Reserva por revaluación de propiedades y equipos	1.707.001	1.707.001	5.602.088	-
Reserva			95.321	95.321
Resultados acumulados	-1.784.491	-1.784.491	-	4.115.250
Resultados del ejercicio	1.541.571	1.754.220	2.017.977	2.895.370
Total patrimonio de los accionistas	17.943.788	18.156.437	23.195.093	22.585.648
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.827.369	30.197.496	38.477.599	40.782.749

	2019	2020	2021	2022
<i>Ingresos por servicios a pacientes</i>	29.281.141	30.668.798	42.468.993	43.509.360
<i>Margen Bruto</i>	9.473.925	9.518.231	13.173.623	11.896.826
<i>Utilidad Neta</i>	1.541.571	1.766.092	3.386.361	2.895.370
<i>Margen Bruto</i>	32%	31%	31%	27%
<i>Margen Neto</i>	5%	6%	8%	7%
<i>ROE</i>	9%	10%	15%	13%
<i>ROA</i>	5%	6%	9%	7%

	2020	2021	2022
<i>Total pasivos corrientes</i>	\$ 8.789.677	\$ 11.291.556	\$ 14.682.253
Total pasivos no corrientes	\$ 3.251.382	\$ 3.990.950	\$ 3.514.848
Total	\$ 2.041.059	\$ 15.282.506	\$ 18.197.101
Var. Anual	11%	27%	19%
<i>Total Proveedores</i>	8.318.250	8.873.425	10.045.110
Total Obligaciones Financieras	1.391.204	1.538.051	927.275
Total Gastos financieros	360.368	557.122	511.998
Var % Anual Obligaciones Financieras	47%	11%	-40%
<i>Proveedores / Pasivo Total</i>	69%	58%	55%
<i>Obligaciones Financieras / Pasivo Total</i>	12%	10%	5%
<i>Autonomía</i>	151%	152%	124%
<i>Solvencia</i>	60%	60%	55%
<i>Endeudamiento</i>	40%	40%	45%
<i>Endeudamiento Patrimonial</i>	66%	66%	81%
<i>Apalancamiento Financiero</i>	8%	7%	4%
<i>Cobertura de Deuda (EBITDA / Pasivo Financiero)</i>	282%	437%	649%
<i>Cobertura de Gastos Financieros (EBITDA / Gastos Financieros)</i>	1087%	1207%	1175%
<i>EBITDA</i>	\$3.918.920,00	\$6.725.084,00	\$6.017.124,00