



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, 30 de agosto de 2023

Fecha de Información

30 de junio de 2023

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.

	Calificación Anterior	Revisión	Calificación Final	Tendencia
Fideicomiso Mercantil OMNI HOSPITAL	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 MACRO & MICRO ENTORNO

Riesgo: BAJO

- El Macro entorno del emisor presenta síntomas de recuperación económica, el dinamismo de la economía soportado en un crecimiento anual del 2.9% al cierre del año 2022, cifra que, a pesar de ser menor del año 2021, muestra dinamismo y recuperación de la economía.
- Las economías avanzadas y emergentes marcan un comportamiento que dista del año 2021 y 2022. Los organismos multilaterales pronostican para el cierre del 2023, un crecimiento de 1.3% de las economías avanzadas y para Ecuador un crecimiento de 2.6% según proyecciones del Banco Central del Ecuador.
- La inflación mundial que se mantiene en 7% para el año 2023, si bien es 1.7% menor al año 2022, ha repercutido en el encarecimiento de materias primas y deterioro de la capacidad adquisitiva de la población.
- Ecuador registra crecimiento interanual de 0.7% del PIB al primer trimestre del 2023 vs 2022, producto del incremento de Consumos de los Hogares 1.6%, Gasto de Gobierno 0.5% y Exportaciones 0.4%. Sin embargo, la economía en términos trimestrales continuos se observa que decreció del IV trimestre del 2022 al I Trimestre del 2023, el PIB se contrae 3.4%, producto de una contracción del Consumos de los Hogares -2%, Gastos de Gobierno -7.3% y las Exportaciones -5.1%.
- La Balanza Comercial a junio de 2023 presenta un superávit, de la información estadística emitida por el Banco Central del Ecuador, las exportaciones totalizan USD 15.159 millones, y las importaciones USD 1428 millones, por lo que en la balanza comercial registro un superávit de 1.129 millones de dólares, donde se observa un saldo menor al mismo periodo del 2022 que fue 2.000 millones.
- Las exportaciones petroleras a junio 2023 fueron 3.989 millones, mientras las no petroleras fueron 11.169, una variación de -65% y 5% respectivamente, en relación a junio 2022.
- El panorama político que atraviesa el Ecuador es incierto, en el 2023 se producen las elecciones anticipadas, sumada a la crisis política y la crisis de inseguridad nunca antes registrada, que ha repercutido en una muy baja inversión pública y privada.
- La oferta monetaria y los niveles de liquidez fue de USD 1.103 millones a junio de 2023 frente a USD 1.312 millones en diciembre de 2022, y USD 1.201 millones a junio de 2022, es decir se evidencia un deterioro de la liquidez, registrando una tasa de decrecimiento de 8% de junio 2023 vs 2022.
- Las captaciones y depósitos evidencian una tendencia de crecimiento a junio 2023 frente a junio 2022, las colocaciones crecieron 11% y los depósitos registran un crecimiento de 7.2%, lo cual denota un Sistema Financiero bastante fortalecido.
- La Cartera Bruta se segmenta en Créditos de Consumo 41% y Crédito Productivo en 59%.
- Las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 8.458,70 millones al cierre del 2022, a junio de 2023 se ubican en 6.966 millones, marcando una disminución del 17.6%, y del análisis a junio de 2022 (5.072) el Ecuador mantiene al primer semestre 2023 una mejor posición de RI.
- El precio del Petróleo Intermedio de Texas (WTI), que sirve de referencia para Ecuador, registró al cierre de diciembre 2022 un precio de USD 76,44 y a junio 2023 de USD 70.00, sumada al deterioro de la infraestructura petrolera, lo cual ha repercutido de manera negativa en la explotación del crudo ecuatoriano y la disminución de los ingresos fiscales petroleros.
- El riesgo país a junio de 2023, se posicionó por encima de los 1850 puntos básicos, ubicando al Ecuador como tercero con un riesgo país más alto de la región, a pesar haberse mantenido por debajo de los 900 puntos básicos durante el año 2021 y en el 2022 por los 1250 puntos.
- La recaudación tributaria al cierre del 2022 incremento 23% en relación al 2021, lo cual muestra dinamismo y recuperación económica, tendencia que se mantiene a junio 2023, registrando un incremento del 8% en relación a junio de 2022.
- La inversión extranjera registra una contracción muy fuerte al cierre del año 2022 y mantiene una tendencia decreciente desde el año 2021.

- La inflación acumulada a junio de 2023 se ubica en 1.69% en comparación a junio del 2022 que fue de 2,90%.
- Los indicadores de pobreza y empleo se han visto afectados del periodo de diciembre de 2022 a junio 2023, el desempleo a nivel nacional se ubicó al cierre de 2022 en 3.2% y a junio de 2023 se ubica en 4%.
- En el contexto global del año 2023 es un año bastante desafiante para el sector empresarial, sumado a la crisis política, volatilidad de los mercados y falta de confianza empresarial.
- 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. Destacando que Ecuador se encuentra en la región más afectada por la pandemia del COVID -19.
- En la región de América Latina y el Caribe ALC existe un déficit de médicos y camas para internación, siendo la media de 2 médicos cada 1000 habitantes.
- Los egresos hospitalarios, como medida de análisis se observaron que los establecimientos de salud pública y privada tuvieron un aumento en los egresos hospitalarios al cierre del año 2022 en comparación al 2021. En el sector público se incrementó en 10,14%, es decir, pasó de 661.953 a 729.077 egresos, mientras que, en el sector privado aumentó en 6,71%, pasó de 376.282 en el 2021 a 401.526 en el 2022¹.
- 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.
- En Ecuador las empresas de seguros y medicina prepagada cubren el 4.3% de la población, y de la necesidad actual de cobertura de medicina, el INEC señala que el 80% de las atenciones son cubiertas por el sector público.
- El sector representó el 6.4% del PIB nacional a diciembre 2022 y se proyecta una participación similar al cierre del 2023.

RIESGO DE LA POSICIÓN DEL EMISOR Y GARANTE

Riesgo: MUY BAJO

- El Omni Hospital ha logrado consolidarse en el sector y mantenerse con 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 junio 2023, ha permitido reorientar el negocio y consolidar el 63% de sus ingresos provenientes del sector privado y el 37% del sector público, minimizando el riesgo implícito de la dependencia de los ingresos por parte de las instituciones públicas.
- El hospital ha enfocado sus esfuerzos en la diversificación de su oferta de servicios y descentralización del hospital, acercando de manera estratégica el hospital y sus servicios a los pacientes. Cuenta con más de 110 habitaciones, 350 médicos, y varias sucursales de diversos servicios en la ciudad.
- Del análisis comparativo de junio 2022 y 2023 se observa que el sector privado participa en los ingresos con 70% y 63% respectivamente, lo cual evidencia un incremento de ingresos provenientes de pacientes del sector público.
- El hospital cuenta con Certificaciones ISO 9001:2015, ISO 45001, ISO 14001:2015 y una Acreditación Canadá Platino.
- La eficiencia operativa del hospital al cierre del 2022 impulso un crecimiento de 2.4% en relación al año 2021 y a junio 2023 se registra un crecimiento de 7% en relación al mismo periodo de 2022.
- 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.

¹ Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Boletín junio 2023

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

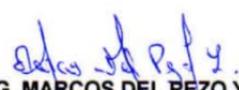
- *EL Fideicomiso de Titularización Omni Hospital ha consolidado históricamente un crecimiento sostenido de los Activos, al cierre del 2020 los activos ascendían a 30.1 millones, al 2021 registro activos por 38.4 millones y al cierre del año 2022 los activos fueron 40.7 millones. La cuenta más representativa y que han marcado un mayor crecimiento son Propiedad, Planta y Equipo y Cuentas por Cobrar. 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 y el incremento registrado en la Cuenta por Cobrar Clientes va en relación directa al incremento continuo de los ingresos anualmente.*
- *A junio del 2023, el Activo presenta un incremento del 5%, en el comparativo a junio del 2022, impulsado principalmente por el incremento de las cuentas por cobrar clientes provenientes por el incremento de los ingresos de prestaciones al sector público.*
- *Los Pasivos han marcado un crecimiento que ha permitido apalancar el incremento de los ingresos, los Pasivos al cierre del año 2020 fueron 12.0 millones, al cierre del 2021 fueron 15.2 millones y al cierre del 2022 ascendían a 18.1 millones. La cuenta que ha presentado mayor crecimiento es la Cuenta por Pagar Proveedores, impulsada por el incremento de prestaciones a pacientes afectando positivamente el crecimiento de los ingresos del hospital.*
- *Históricamente el apalancamiento financiero promedio ha sido de 1.2 millones, y las cuentas que han financiado la operación hospitalaria y la eficiencia en la generación de ingresos ha sido el crédito otorgado por sus proveedores que constituyen los médicos de las diferentes especialidades que tiene el hospital en su oferta de servicios.*
- *La cuenta con proveedores al cierre del 2020 fue 6.7 millones, en el 2021 fue 8.2 millones, al 2022 fue 11.3 millones y a junio de 2023 es 11.1 millones. El incremento de esta cuenta va en relación al incremento de los ingresos que provienen de pacientes del sector público.*
- *La cuenta de pasivos financieros al 2020 fue de 1.3 millones, en el 2021 fue 1.5 millones y al cierre del 2022 0.9 millones, y a junio de 2023 los pasivos financieros ascienden a 0.6 millones, presentando una reducción de 35%, ubicando al hospital en un manejo de sus pasivos afectos al pago de interés por debajo del promedio de la industria.*

- La solidez Patrimonial ha marcado una tendencia positiva. El hospital cuenta con un Patrimonio al cierre del 2022 de 22.6 millones y a junio de 2023 de 21.1 millones, variación que se sujeta a la cuenta de Resultados Acumulados que al cierre del 2022 registra los dividendos por distribuir a los tenedores de los Valores de Títulos de Participación.
- Los ingresos a junio de 2023 registran un crecimiento del 7% frente al mismo periodo del 2022, y acompañado por el crecimiento de los indicadores de ROE y ROA por encima del promedio de la industria.
- La eficiencia operativa y la generación de ingresos han permitido al hospital consolidar ingresos por 43.3 millones al cierre del año 2022, marcando un crecimiento del 2.78% en comparación al año 2021 y 41.4% en comparación al año 2020.
- La autonomía histórica del 2020 al 2022 posicionan el hospital en 1,4 veces, y a junio de 2023 la autonomía se ubica en 1.1 veces, la solvencia a junio 2023 se ubica en 53% dada la solidez patrimonial y un nivel de deuda del 47%, valor por debajo a la industria, y es un endeudamiento con proveedores.
- El hospital mantiene un apalancamiento financiero de 4% al cierre del 2022, ya junio 2023 se ubica en 3%. La eficiencia operativa a junio de 2023, le permite al hospital tener una cobertura de deuda (EBITDA/ Deuda Financiera) de 4.08 veces y la Cobertura de Gastos Financieros de 10.74, cifra muy superior al indicador promedio de la industria.
- Respecto al Fondo de Maniobra, dado el incremento de atenciones al sector público durante el segundo semestre de 2022 y primer semestre de 2023, considerando el periodo promedio de pago por parte de las instituciones del sector público, ubican a la Eficiencia de Corto Plazo en 38%.
- Respecto a la estructura accionarial, del periodo de diciembre de 2022 a junio de 2023, los Valores de Titularización de Participación VTPs se negocian de forma bursátil y existen 2800 títulos de participación, no evidenciando cambios sustanciales en los tenedores de los títulos valores.

RIESGOS DEL POSICIONAMIENTO DEL VALOR

Riesgo: MUY BAJO

- El endeudamiento patrimonial a junio 2022 fue de 0,8 veces y a junio 2023 es de 0.9 veces, posicionando un endeudamiento por debajo del indicador promedio de la industria.
- La liquidez a diciembre 2022 se posicionó en 1,2 y al cierre de junio de 2023 fue 1.1, del análisis histórico de los últimos 3 años se observa un indicador por encima de 1.
- En el periodo de enero a junio 2023 se han negociado 15 Valores de Titularización de Participación del Fideicomiso de Titularización Omni Hospital.

ELABORADO POR:	ANALISTA DE RIESGO	 ING. MARCOS DEL PEZO YAGUAL
APROBADO POR:	GERENTE GENERAL	

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 2022 a junio de 2023, se han negociado 15 Valores de Titularización de Participación del Fideicomiso de Titularización Omni Hospital.

Eficiencia Operativa – Utilidad por VTP

	2018	2019	2020	2021	2022
<i>Utilidad</i>	\$891.510,00	\$1.541.570,00	\$1.766.092,00	\$3.386.360,00	2.912.689.00
<i>Utilidad Por VTP</i>	\$318,40	\$550,56	\$630,75	\$1.209,41	\$1.040.24

MACRO ENTORNO

Panorama Económico

La actividad económica mundial está experimentando una desaceleración generalizada y más acentuada de lo previsto, con la inflación más alta registrada en varios decenios. La crisis del costo de vida, el endurecimiento de las condiciones financieras en la mayoría de las regiones, la invasión rusa de Ucrania y la persistencia de la pandemia de COVID-19 han marcado el deterioro de las perspectivas de crecimiento.

El panorama económico al contrario de lo que se proyectó por los organismos multilaterales a principios de 2023, con una inflación a la baja y un crecimiento paulatino, debido a la persistencia de una inflación alta y las recientes turbulencias del sector financiero. Lo cual afectan las economías avanzadas y emergentes. El Fondo Monetario Internacional, dentro de las actualizaciones de las proyecciones, prevé que las economías avanzadas experimenten una desaceleración del crecimiento especialmente pronunciada, desde 2,7% en 2022 a 1,3% en 2023. De igual manera, el FMI prevé que la economía ecuatoriana crecerá 2,9 % al cierre de 2023 y para Latinoamérica y el Caribe se prevé que el crecimiento caiga del 3.8% en 2022 al 0,6% en 2023 y se recupere hasta el 2,2% en 2024. Según las cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), señala un aumento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2,6 % al cierre del año 2023. Mientras que para 2024 el FMI prevé un crecimiento de 2,8 %.

Las economías de América Latina y el Caribe enfrentan en 2023 un complejo escenario externo, marcado por bajo crecimiento en la actividad económica y del comercio mundial. Adicionalmente, a las alzas experimentadas por las tasas de interés a nivel mundial se agregaron las turbulencias financieras observadas a comienzos de marzo lo que ha acentuado la incertidumbre y volatilidad de los mercados financieros.

CRECIMIENTO ECONOMICO	2019	2020	2021	2022	2023*
ECONOMÍA MUNDIAL	2,8	-3,2	6,1	2,9	1,7
ECONOMÍAS AVANZADAS	1,6	-4,7	5,2	2,5	1,3
ECONOMÍA EMERGENTES	3,6	-2,2	6,8	3,4	3,9
ECUADOR	0,01	-7,5	4,2	2,9	2,9

*Proyecciones del FMI

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Elaboración: Prestigerating S.A.

La inflación mundial como factor determinante en las economías, se observa que bajó de 8,7% en 2022 a 7,0% en 2023 debido a los menores precios de las materias primas, aunque es probable que la inflación subyacente disminuya con más lentitud. En la mayoría de los casos, es poco probable que la inflación retorne al nivel fijado como meta antes de 2025. A nivel local es necesario mantener el curso de política monetaria para restaurar la estabilidad de precios, y la política fiscal debe procurar aliviar las presiones sobre el costo de vida, manteniendo una orientación lo suficientemente restrictiva para que esté alineada con la política monetaria.

Del análisis de la economía ecuatoriana, se registró un crecimiento de 2,9 % en 2022, alcanzando Producto Interior Bruto PIB de 115.049 millones de dólares, según las cuentas nacionales presentadas por el Banco Central de Ecuador al cierre del año 2022. Para el primer trimestre de 2023, el Producto Interno Bruto (PIB) presentó un crecimiento interanual del 0,7% en comparación con el mismo período del año anterior, impulsado por la variación positiva de Consumo de los Hogares en 1,6%; Gasto de Gobierno en 0,5%; y Exportaciones en 0,4%. Por otro lado, la Formación Bruta de Capital Fijo se contrajo en 5,2%, y las Importaciones disminuyeron en 1,3%.

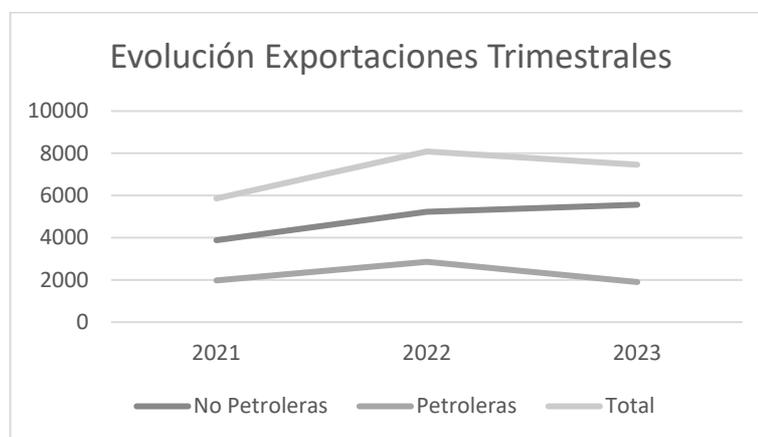
En términos interanuales, el consumo de los hogares se vio impulsado por un incremento en el número de operaciones de crédito de consumo, por el aumento de remesas y por la recuperación del empleo adecuado. Asimismo, las exportaciones aumentaron debido a mayores ventas de camarón, banano, café, cacao, y flores.

A nivel de industrias, 12 de los 18 sectores reportaron un desempeño positivo. Entre los sectores con mayor crecimiento interanual se encuentran: Refinación de petróleo (16,6%), Acuicultura y Pesca de Camarón (6,4%), Correo y Comunicaciones (6,2%), Alojamiento y Servicios de Comida (3,7%), y Agricultura (2,7%).

Del análisis del último trimestre del 2022 y el primero de 2023, en términos trimestrales, la economía ecuatoriana decreció en 3,4% durante el primer trimestre de 2023 en comparación con el cuarto trimestre de 2022. Esta disminución se explica por la reducción en el Gasto de Gobierno (-7,3%), en las Exportaciones (-5,1%), en la Formación Bruta de Capital Fijo (-4,6%) y en Consumo de los Hogares (-2,0%).

La balanza comercial de Ecuador cerró en USD 453,1 millones en el primer trimestre de 2023, según el Banco Central de Ecuador. Esto representa una caída de 51,4% con relación a igual período de 2022, cuando fue de USD 932,6 millones. A diferencia de los últimos dos años, la balanza comercial no petrolera de los primeros tres meses de 2023 fue positiva, cerrando en USD 266,4 millones, según el BCE. Esto quiere decir que se exportó más de lo que se importó.

Respecto a las exportaciones, del análisis de las exportaciones al primer trimestre de los últimos 3 años, se observa que el año 2022 fue un año bastante positivo, sin embargo, las exportaciones Petroleras evidentemente sufren una contracción fuerte pasando de 2.857 millones en el primer trimestre del 2022 a 1.900 millones al mismo periodo del año 2023, y se posicionan por debajo del año 2021. Del análisis de las exportaciones No Petroleras, tienen un comportamiento distinto, las exportaciones no petroleras marcan un incremento de marzo del 2022 a marzo de 2023 del 6%.



*Información al Primer Trimestre de cada año-
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Prestigerating S.A.

Entre enero y junio de 2023, las exportaciones totales alcanzaron USD 15.159,0 millones, menores en 10,1% con relación a similar período de 2022. Las exportaciones petroleras, en volumen se redujeron en 4,8%, mientras que en valor FOB se redujeron en 36,0%. La contracción del valor unitario promedio del barril exportado de petróleo y sus derivados en el período entre enero y junio de 2023 y similar periodo de 2022 fue 32,7%. Las exportaciones no petroleras en el período de análisis aumentaron en 5,1% en valor (aumentaron 4,2% en volumen), alcanzando USD 11.169,5 millones. Respecto a las importaciones Entre enero y junio de 2023, en valor FOB alcanzaron USD 14.029,5 millones, nivel menor en USD 837,9 millones (5,6%), en relación con las

compras externas realizadas en similar periodo de 2022. Quedando como resultado un superávit de 1.129 millones a junio de 2023.

El Servicio de Rentas Internas en su boletín estadístico de mayo del 2023, señala que las ventas totales del sector privado sumado a las exportaciones ascienden a USD 51.869 millones a abril de 2023. Registrando un aumento anual de las ventas totales en 5,5%, mientras que en el mismo periodo de 2022 incrementaron en 19,6% en relación al 2021. El sector con mayor participación en ventas es el comercio con 41,1%; seguido de la industria manufacturera con 19,3%; y la agricultura, ganadería y pesca con 9,8%. El sector comercial presenta un crecimiento anual de 3,9%; la industria manufacturera experimenta una disminución anual de 0,4%; y la agricultura, ganadería y pesca evidencia un incremento de 5,8%.

En el contexto global, el año 2022 fue un año bastante desafiante para el sector empresarial, no muy distante de lo que se desarrolla el año 2023, 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.

Perspectivas Económicas

El Fondo Monetario Internacional, FMI, prevé una desaceleración mundial para el 2023 de 2,7% cuando en 2022 era 3,2%, es decir, una caída de la producción global. Esto implica, la pérdida del dinamismo de las tres economías más grandes del mundo: Estados Unidos, Europa y China. Esto como producto de dos factores. Primero, la guerra entre Rusia y Ucrania y segundo, el incremento de la inflación a nivel global. En este contexto, se espera que América Latina crezca 1% en promedio en 2023, mientras en 2022 tuvimos un crecimiento del 3,7%

Las perspectivas económicas de 2023 para Ecuador se desaceleran. Organismos internacionales han ajustado sus previsiones de crecimiento a la baja. Por ejemplo, Fitch Ratings señala que será del 1,6% (antes era de 2,1%) y el Banco Mundial del 2,6% (antes de 3,1%). Fitch Ratings indicó que Ecuador refleja liquidez externa fortalecida, crecimiento en exportaciones y mejoras en el perfil de deuda, lo que equilibraría el debilitamiento del consumo privado, así como la incertidumbre política y social. Mientras que el Banco Mundial indicó que la desaceleración prevista para Ecuador y América Latina y el Caribe se relaciona con el contexto inflacionario, así como un comercio y financiamiento internacional más débil.

Panorama Político y Social

Ecuador ha entrado en una crisis política, luego de que el presidente Guillermo Lasso decidiera aplicar la muerte cruzada y disolver la Asamblea Nacional. La crisis se desató a raíz del juicio político contra el Presidente de la República, Guillermo Lasso, que se estaba realizando en la Asamblea Nacional del Ecuador hasta que el 17 de mayo, día en el que el presidente Lasso disolvió el parlamento a través del Decreto Ejecutivo 741, en el que activó el artículo 148 de la Constitución Nacional, denominado «muerte cruzada», argumentando en su decreto «grave crisis política y conmoción interna».

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.

Ecuador vive una de las peores crisis de inseguridad de las últimas décadas, escenario catastrófico que ocurre en medio de unas elecciones presidenciales y legislativas anticipadas en las que el nuevo Gobierno no tendrá margen para improvisaciones, factor que ha sido determinante en bajo crecimiento de la economía ecuatoriana.

Sistema Financiero

El Panorama Financiero conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD) 1 presentó movimientos en los niveles de liquidez por USD 1.103,2 millones en junio 2023, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD 1.273,7 millones

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se deben a las operaciones del sector externo por USD 775,1 millones (70,3%), el sector público por USD 197,5 millones (17,9%), el sector privado por USD 122,3 millones (11,1%); y los otros sectores por USD 8,3 millones (0,8%).

Para junio de 2023, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema financiero tuvieron su origen en los siguientes rubros

- Disminución en las Reservas Internacionales por USD 563,9 millones.
- Reducción de los otros activos externos de las OSD por USD 211,2 millones.
- Incremento de depósitos de OSF en las OSD por USD 66,3 millones.

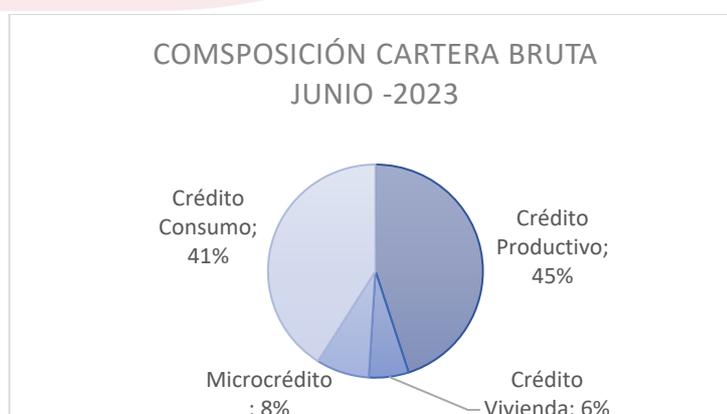
Al 30 de junio de 2023 las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 6.966,5 millones, USD 563,9 millones menos que el saldo al 31 de mayo de 2023 que totalizó USD 7.530,5 millones

Al cierre de junio de 2023, el total de activos de los bancos privados creció en 0,1% con respecto a mayo. Por su parte, los pasivos registraron, de forma mensual, un crecimiento equivalente a 0,0%. El saldo de los activos y pasivos se ubicó en USD 57.549 millones y USD 51.314 millones, respectivamente; esto significó un crecimiento anual de 9,2% y 9,1%, para cada uno de ellos.

El patrimonio, por su parte, alcanzó un saldo de USD 5.844 millones, lo que marcó una variación anual de 9,4%. La cuenta de ingresos contabilizó una variación anual de 22,2%, mientras que la cuenta de gastos creció en 21,4%. Finalmente, la utilidad neta, descontando impuestos y beneficios de ley, contabilizó USD 390 millones, frente a los USD 302 millones de junio de 2022.

El total de activos, al cierre de junio de 2023, alcanzó un saldo acumulado de USD 57.549 millones, contrastando a lo obtenido en junio de 2022 donde el rubro alcanzó USD 52.680 millones. En términos anuales, esta cuenta creció en 9,2%. Mensualmente, este rubro creció en 0,1%, frente a mayo. En términos anuales se registró un crecimiento absoluto por USD 4.869 millones.

Al cierre del primer semestre de 2023, los fondos disponibles en el exterior del Sistema Bancario Privado del Ecuador registraron un crecimiento mensual de 35,3%. En términos anuales, se registró una variación de 25,3%, es decir, un crecimiento en el saldo por USD 260 millones. La participación de los fondos disponibles en el exterior respecto al total de la cuenta de activos fue de 2,2% en junio 2023 comparado al total registrado en el mismo mes de 2022 (1,9%).



Fuente: Asociación de Bancos del Ecuador
 Elaboración: Prestigerating S.A.

El saldo total de la cartera bruta se ubicó en USD 40.362 millones al cierre de junio de 2023, esta cifra representó un crecimiento mensual de 1,0%. En términos anuales, la cartera bruta creció en 11,7%. El saldo de las captaciones bancarias cerró a junio de 2023 en USD 43.866 millones, lo que significó una variación mensual de 0,1% y un crecimiento anual de 7,2%. Los porcentajes presentados significan USD 42 millones más mensualmente y USD 2.936 millones adicionales anualmente. El saldo de las captaciones a plazo se ubicó en USD 18.752 millones constituyendo el 43% del total de depósitos. Por otra parte, los depósitos monetarios que contabilizaron USD 11.598 millones a junio 2023 representaron el 26% del total de los depósitos. Los depósitos de ahorro acumularon USD 11.294 millones a junio de 2023 y representaron el 26% de las captaciones. Los otros depósitos representaron el 5% restante con un saldo de USD 2.222 millones.

Pobreza y Empleo

La pobreza ha fluctuado del análisis en los últimos años, al cierre del año 2022 la pobreza por ingresos a nivel nacional fue de 25,2%, lo que representa una reducción estadísticamente significativa de 7,2 puntos porcentuales en relación a diciembre 2021. Sin embargo, del análisis a junio del 2023 la pobreza a nivel nacional se posicionó en 27,0%, lo cual marca un deterioro del indicador. En relación a la pobreza extrema, registro una reducción a nivel nacional al pasar de 10,5% en diciembre de 2021 a 8,2% en diciembre 2022 pero a junio del 2023 se ubicó en 10,8%². El coeficiente de Gini a nivel nacional a junio del 2023 es de 0,467, en el área urbana es de 0,440 y en el área rural, entre fue de 0,479.

El empleo se observa que, a abril del 2023 la tasa de participación global fue de 65,4%, participación mayor a la de diciembre 2022 de 64,6%, la de empleo adecuado de 35,2% frente a 36,0% al cierre del 2022, el subempleo de 19,9%.

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 2021, sin embargo, a abril del 2023 la tasa de desempleo asciende a 4%. Al desagregar por área, la tasa de desempleo fue de 5,4% para el urbana, mientras que para el área rural fue de 1,4%³

Petróleo y Riesgo País

El sector petrolero ante el contexto actual presenta desafíos tanto por el lado de la producción, como por el lado de sus precios. Desastres naturales como la caída del puente del río Marker en Napo como consecuencia de la erosión regresiva, generaron una reducción de aproximadamente el 50% de la producción diaria de barriles en febrero, es decir, alrededor de 240.099 barriles. Estos elementos inciden en la caída del 5% en la previsión de producción diaria de barriles de petróleo para 2023. El Ministerio de Energía estimó una producción de 514.759 barriles y disminuyó a 487.671. Sumado a la volatilidad de los precios del petróleo en el mercado internacional y la caída de la producción petrolera en Ecuador, en el primer semestre de 2023, son un golpe a los ingresos del Presupuesto General del Estado.

La Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador registra exportaciones de petróleo a junio del 2023 por US\$ 3.340 millones cifra que marca una reducción del 36% frente a los ingresos por exportaciones de crudo del primer semestre del 2022. Uno de los problemas estructurales de la economía ecuatoriana es que más de \$7 de cada \$10 que genera el petróleo se va en financiar subsidios, cubrir gastos de Petroecuador y gastos preasignados a gobiernos locales, entre otros. A esta estructura rígida de gastos, se suman los problemas de producción en campos como el Ishpingo del ITT, entre otros, alcanzando una producción diaria de barriles de 474 mil barriles.

² Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Boletín Técnico 07-2023 ENEMDU

³ Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Boletín Técnico 09-2023 ENEMDU

La Balanza Comercial Petrolera registró un saldo favorable de USD 880 millones, resultado menor en 68%, en razón a una reducción en el valor de la exportación de bienes petroleros y de un aumento en la importación de bienes petroleros (17%). En ese período, el valor promedio del barril exportado de petróleo fue de USD 64,3.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI), que sirve de referencia para Ecuador, registró al cierre de junio del 2023 un precio de 70,25 en comparación a diciembre 2022 un precio de 76,44 vs USD 71,71 en el mismo periodo del 2021 por barril⁴.



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

Durante abril y junio de 2023, el indicador permaneció por encima de los 1.850 puntos. El riesgo país de Ecuador es el tercero más alto en América Latina, después de Venezuela, que tiene 38.367; y Argentina, con 2.548. Mientras tanto, Uruguay tiene el riesgo país más bajo de la región, con 104 puntos.

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 a diciembre del 2022 fue de 17.263 millones vs 2021 que ascendió a 13.976 millones de dólares, registrando un incremento del 23% anual⁵. En términos semestrales la recaudación tributaria bruta de Ecuador alcanzó los USD 9.274 millones en los primeros seis meses de 2023, vs los 8.615 millones a junio del 2022, un 7 % más que en el mismo periodo del año anterior.

	2020	2021	2022	jun-22	jun-23
Imp. a la Renta	\$4.406.761	\$4.330.621	\$5.336.969	\$3.139.067	\$3.556.406
IVA	\$5.506.254	\$6.726.321	\$8.134.492	\$3.936.692	\$4.220.947
ICE	\$740.461	\$830.423	\$857.085	\$422.670	\$426.826
ISD	\$964.093	\$1.212.106	\$1.273.618	\$646.056	\$554.557

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

⁴ <https://datosmacro.expansion.com/materias-primas/petroleo-wti>

⁵ Servicio de Rentas Internas, estadísticas-generales-de-recaudación (Estadísticas 2021)

Inflación

Para 2023, la tasa de inflación promedio mundial esperada es del 7%. En Ecuador al cierre del año 2022 cerró con una inflación acumulada de 3,74% frente a 1,94% inflación registrada al cierre del año 2021. A junio del 2023 se observa que la inflación acumulada se ubica en 1.69% y la inflación mensual en 0,37%.

Respecto a la Canasta Familiar Básica (CFB) en diciembre de 2022, el costo se ubicó en USD 763,44, mientras que a junio del 2023 se ubicó en USD 772.35, frente al ingreso familiar mensual de un hogar fue de USD 840.00, lo cual representa el 108% del costo de la CFB.

Inversión Extranjera



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

Ecuador no cuenta con una estrategia de atracción de inversiones, puesto que el dólar es la moneda oficial del Ecuador, este se mantendrá en relación directa a las divisas que pueda atraer el país. En 2022, la inversión extranjera directa en Ecuador cerró en USD 788 millones, si bien creció con relación a 2021, no superó la cifra de 2020. Ecuador cerró el 2022 con una inversión extranjera directa de USD 788 millones, lo que muestra un crecimiento de 22% frente a 2021, según el Banco Central del Ecuador.

MICRO ENTORNO

América Latina y el Caribe (ALC) fue la región del mundo más afectada por la pandemia del COVID-19. En 2020 y 2021 se registraron 2.3 millones de muertes más que las esperadas sin la pandemia. En promedio, la región registró un exceso de muertes 1.5 veces el promedio de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. Aunque la pandemia inició en 2020, 2021 fue el año más letal pues se registraron casi 3 veces más defunciones que en año previo. En cuanto al número de contagios, 2022 fue el año con la mayor cantidad de nuevos casos diarios de COVID-19.

Los Datos de la Organización Mundial de la Salud, indican que en América Latina y el Caribe (ALC) son alarmantes:

- Por habitante, ALC tiene 40% menos médicos y 65% menos enfermeros que el promedio de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
- En ALC hay, en promedio dos médicos por cada 1 000 habitantes. Sólo Cuba, Uruguay, Trinidad y Tobago y Argentina superan la media de la OCDE de 3.5

- Del mismo modo, ALC cuenta con una media de 3.6 enfermeras por cada 1 000 habitantes, mientras que la media de la OCDE es de 10.3
- ALC cuenta con menos de la mitad de las camas hospitalarias por habitante que el promedio de la OCDE.

El sistema de salud de Ecuador está compuesto por dos sectores, público y privado. El sector público comprende todas las instituciones públicas del sector, como el Ministerio de Salud Pública (MSP), el Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES), los servicios de salud de las municipalidades, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA) e Instituto de Seguridad Social de la Policía Nacional (ISSPOL). El MSP ofrece servicios de atención de salud a toda la población. El MIES y las municipalidades cuentan con programas y establecimientos de salud en los que también brindan atención a la población no asegurada. Las instituciones de seguridad social cubren a la población asalariada afiliada. El sector privado comprende entidades con fines de lucro (hospitales, clínicas, dispensarios, consultorios, farmacias y empresas de medicina prepagada) y organizaciones no lucrativas de la sociedad civil y de servicio social. Los seguros privados y empresas de medicina prepagada cubren aproximadamente a 4.3% de la población perteneciente a estratos de ingresos medios y altos.

Desde la Asamblea Constituyente del año 2008, en el Ecuador, se define la salud como un sistema basado en la inclusión, equidad social, bioética, suficiencia, interculturalidad y con enfoque de género y generacional que 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

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 oportuna⁶.

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 2022, 632 establecimientos de salud que prestan internación hospitalaria reportaron información, de estos, 180 son públicos y 452 privados. La mayoría de establecimientos de salud son de propiedad del Ministerio de Salud Pública, que acapara el 51%. Le sigue el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), con el 22%, ISPOL e ISFA con el 5% y los establecimientos privados con fines de lucro, con el 14,7%, entre los cuales se encuentra el Omni Hospital.

Entre los años 2021 y 2022, en los establecimientos de salud pública y privada tuvieron un aumento en los egresos hospitalarios. En el sector público se incrementó en 10,14%, es decir, pasó

⁶ Organización Mundial de la Salud, OMS 2021

de 661.953 a 729.077 egresos. Mientras que, en el sector privado aumentó en 6,71%, pasó de 376.282 en el 2021 a 401.526 en el 2022⁷.

Establecimientos de Salud de Internación

Total, Nacional	632
Sector Público	180
Sector Privado	452

Fuente: Instituto Nacional de estadísticas y Censos, Boletín junio 2023
 Elaboración: Prestigerating S.A.

Del análisis del año 2022, y por las políticas del gobierno del Presidente Guillermo Lasso, se observa que Ecuador fue 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.

POSICION DEL EMISOR

El Omni Hospital ubicado en Guayaquil, inició sus operaciones 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

Omni Hospital se ha comprometido en brindar servicios de salud integral a la sociedad sin distinción, orientados a la satisfacción del paciente y su entorno, garantizando sus derechos y los de sus familiares con calidez, calidad, seguridad y respeto a la dignidad. Conformado por un equipo de profesionales y personal calificado enfocados en el servicio, principios éticos y morales dentro del marco legal. El hospital cuenta equipos de tecnología apropiada, cumpliendo buenas prácticas e incentivando proyectos innovadores enfocados a la mejora continua.

La administración mantiene una política de reinversión, fortaleciendo la posición del hospital como uno de los principales y mejores 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. Al cierre del primer

⁷ Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Boletín junio 2023

semestre del año 2023, el hospital supera los 0.6 millones de inversión de activos fijos, mejorando su oferta de servicios a favor de los pacientes.

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% en relación al año 2020. Al cierre del año del 2022, considerando que la economía ecuatoriana no creció al mismo ritmo que el año 2021, el hospital registró ingresos por 43.1 millones, creciendo 2,4% en relación al año 2021. Para junio del 2023 se observa un crecimiento en los ingresos en relación a junio 2022, lo cual denota eficiencia operativa y en la generación de ventas frente al nivel de activos del hospital.

Principales Líneas de Negocios

Al cierre del año 2022, el hospital registro un crecimiento de sus ingresos de 2.4% en relación al año 2021, y de la revisión semestral, el hospital registra un crecimiento sostenido, ya que pasa de 20.8 millones en junio 2022 a 22.3 millones en junio de 2023, registrando un incremento del 7.5%. Este crecimiento es producto de los esfuerzos en robustecer la oferta de servicios, aumentando la participación de mercado, la descentralización del hospital y diversificando su oferta de servicios.

	<i>jun-21</i>	<i>jun-22</i>	<i>jun-23</i>
IMÁGENES DIAGNÓSTICAS	2.086.109,54	2.025.484,26	2.381.177,16
CENTRO DE GASTROENTEROLOGIA	2.137,44	13.473,55	21.399,21
EMERGENCIA	1.114.322,36	553.586,09	666.429,34
QUIRÓFANOS	2.297.923,11	2.295.825,72	2.617.568,34
HOSPITALIZACIÓN	1.646.081,74	1.373.924,45	1.469.002,71
UCI	1.733.684,40	771.877,98	1.051.261,39
NUTRICION Y CAFETERIA	66.403,08	50.412,60	49.468,20
INGRESOS POR OTROS SERVICIOS	2.713.743,19	5.173.100,13	7.269.178,45
INGRESOS DE FARMACIA	7.154.842,06	5.430.036,60	8.117.687,16
REV FAC. PERIODO ANTERIOR	-1.787.199,03	-1.921.992,59	-5.357.769,77
OMNILAB	3.831.827,84	2.477.331,23	1.628.567,92
INGRESOS SERVICIOS DE TERCEROS	2.098.839,87	2.586.083,71	2.476.529,17
TOTAL, INGRESOS	22.958.715,60	20.829.143,73	22.390.499,28

Fuente: Omni Hospital
 Elaboración: Prestigerating S.A.

Clientes

El Omni Hospital ha enfocado sus esfuerzos en mejorar la oferta de servicios, acompañado de una política de mejora continua, lo cual le ha permitido fortalecer la participación de mercado en el sector privado, con la finalidad de garantizar la sostenibilidad del hospital. Sin embargo, las atenciones al sector público se han mantenido activas, y se observa que durante el año 2022 y al cierre del primer semestre del 2023 se han incrementado las atenciones y prestaciones a este segmento.

Del análisis comparativo de junio 2022 y 2023, se observa que el sector privado participa con 70% y 63% respectivamente, lo cual evidencia un incremento de ingresos provenientes de pacientes del sector público.

	jun-22		jun-23	
Sector Privado		70%		63%
Aseguradoras	43%		44%	

Particulares y Privados	27%		19%	
Sector Público		30%		37%
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	27%		22%	
Ministerio de Salud Pública y Otras	3%		15%	

Fuente: Omni Hospital
 Elaboración: Prestigerating S.A.

El hospital mantiene como principal fuente de ingresos al sector privado, consolidando un periodo promedio de cobro del 90% entre 30 y 60 días.

Proveedores

Del periodo de diciembre 2022 a junio 2023, se observa que no existen cambios significativos en la cartera de proveedores, es una cartera diversificada y no se evidencian posibles riesgos en la cadena de suministros.

La cadena de proveedores se divide en dos subgrupos, uno de ellos:

- Médicos: es el servicio prestado por las médicas y doctores que luego de dar el servicio, se registra la factura luego de su presentación como una cuenta por pagar.
- Proveedores de Insumos y equipos médicos: son todos los proveedores desde insumos de oficina, insumos hospitalarios, medicinas, descartables, equipos médicos, etc.

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.

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 potencial riesgo para el sector.

Los ingresos provenientes del sector público y el periodo promedio de cobro de estas cuentas, implican un riesgo potencial para la operación del hospital, sin embargo, con la finalidad de mitigar este posible riesgo, la administración hospitalaria enfoca sus esfuerzos en minimizar la dependencia de los ingresos provenientes del sector público, incrementando la participación de clientes privados en sus ingresos.

SOLIDEZ FINANCIERA

El hospital ha consolidado un sostenido crecimiento de sus ingresos, y activos, apalancando su operación a través de su fortaleza y solidez patrimonial. Los activos en el año 2020 ascendían a 30.1 millones y al cierre del año 2021 el hospital registro activos por 38.4 millones y al cierre del año 2022 registró activos totales por 40.7 millones, un crecimiento sostenido, impulsado por el crecimiento de sus cuentas principales que son Cuentas por Cobrar Clientes la misma que ha crecido en consecuencia del crecimiento de sus ingresos y la cuenta Propiedad, Planta y Equipo que se ha visto fortalecida por la política de inversión en tecnología, equipamiento y consolidación de una oferta de servicios más completa.

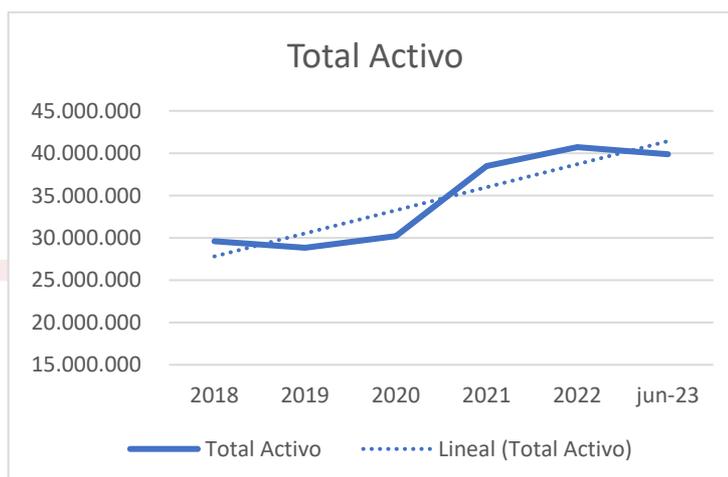
Del análisis semestral, se observa que a junio del 2023 el Activo presenta un incremento del 5% en comparación a junio del 2022, impulsado principalmente por el incremento de las cuentas por cobrar clientes provenientes de los ingresos de prestaciones al sector público.

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.

Al cierre del primer semestre se mantiene el crecimiento de las Cuentas por Cobrar, impulsado principalmente por el incremento de atenciones a pacientes provenientes del sector público, registrando un incremento del 8.8%, respecto al pasivo se observa una reducción del 35% de la cuenta Obligaciones Financieras.

Activos

Históricamente la posición de los Activos ha marcado un crecimiento sostenido desde el 2019 al 2022, 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.



Fuente: Omni Hospital
Elaboración: Prestigerating S.A

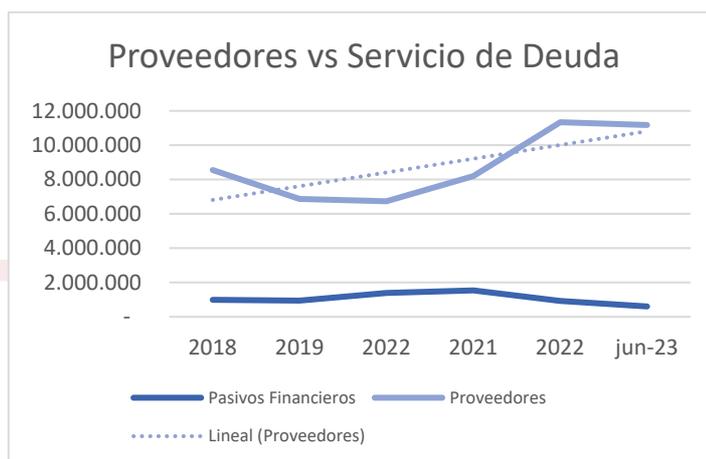
Las prestaciones a pacientes provenientes o derivaciones del sector público han incrementado durante el año 2023, del análisis semestral a diciembre 2022 los valores por facturar ascendían a 11.4 millones vs los 12.6 millones a junio del 2023, un incremento del 10.5%. es importante mencionar que el hospital gestiona oportunamente el pago de los servicios prestados, sin embargo, la crisis política y económica que atraviesa cada gobierno de turno repercuten en el cumplimiento oportuno de los pagos a las entidades privadas del sector, lo cual impulsa el crecimiento de las Cuentas por Cobrar y Facturar a las instituciones del sector público.

Pasivos

El pasivo del Fideicomiso Mercantil OmniHospital ha marcado una tendencia de crecimiento histórica, en consecuencia, del crecimiento de sus activos y de sus ventas. Su principal incremento se registra en Proveedores y Honorarios Médicos, lo cual obedece al incremento de atenciones, lo cual ha sostenido el crecimiento de sus ventas. 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 tendencia de disminución de sus obligaciones financieras, pasando de 1.5 millones en el año 2021, a 0.9 millones al cierre del 2022 y a junio del 2023 las obligaciones financieras ascienden a 0.6 millones, lo cual implica un menor gasto financiero. El apalancamiento de la operación del hospital se soporta principalmente a través de recursos propios.

Del análisis de las cuentas por Pagar Proveedores se observa para junio del 2022 ascendía a 5.9 millones y al primer semestre del 2023 asciende a 8.5 millones, un incremento del 44%, producto del incremento de las atenciones a pacientes del sector público, en consecuencia, que se genera la cuenta por pagar al médico que presta su servicio al paciente proveniente del sector público, hasta que se efectiviza la cuenta por cobrar y se procede a la cancelación.



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 68% y la cuenta de Resultados del Ejercicio del 10% para junio de 2023.

Eficiencia Operativa

Los ingresos han marcado una tendencia positiva de crecimiento, pasando de 30.6 millones en el 2020 a 42.4 millones en el 2021 y al cierre del 2022 registro ventas totales por 43.4 millones, un incremento del 2% en relación al cierre del año inmediato anterior. El hospital ha marcado históricamente una mejor posición y mayor eficiencia respecto a la generación de ingresos en relación a sus activos y su patrimonio.

Del análisis a junio de 2023, se observa que el hospital registra ingresos por 22.4 millones, cumplimiento del 50.1% del presupuesto aprobado para el año 2023, y el 52% de las ventas facturadas en el año 2022. La Utilidad Antes de Impuestos a junio del 2023 fue 1.4 millones. El ROE se ha mantenido en promedio de 13% los últimos 3 años, de igual manera el ROA en 7%, posicionando al hospital con indicadores por encima de los indicadores promedio de la industria.

	2020	2021	2022	JUN-23
VARIACIÓN PERIODO INGRESOS	5%	38%	2%	-
INGRESOS OPERACIONALES	30.668.798	42.468.993	43.376.850	22.444.254
UTILIDAD NETA	1.766.092	3.386.361	2.912.659	1.431.719
MARGEN BRUTO	31%	31%	27%	26%
MARGEN NETO	6%	8%	7%	6%
ROE	10%	15%	13%	7%
ROA	6%	9%	7%	4%

Fuente: Omni Hospital
Elaboración: Prestigerating S.A.

El incremento de las atenciones a pacientes derivados o provenientes del sector público, obliga al hospital a tener un tarifario diferenciado y los plazos de pagos extienden el periodo promedio de cobro, lo cual repercute en los indicadores de eficiencia operativa y márgenes de rentabilidad del hospital.

Estructura de Deuda

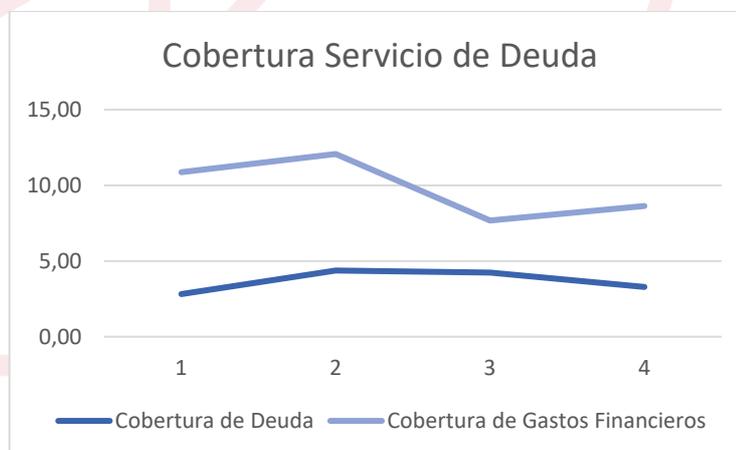
Composición De Deuda

Históricamente del año 2020 al 2022, se observa que los Pasivos han incrementado en relación al incremento de sus activos y sus ventas. Paso 12.0 millones en el 2020 a 15.2 millones en el 2021 y al cierre del 2022 los pasivos ascienden a 18.1 millones. A junio de 2023 se registra un incremento del 3%, soportado principalmente por el incremento de Cuentas por Pagar Proveedores y Honorarios Médicos.

Las Cuentas por Pagar concentran el 60% de los pasivos, que se componen principalmente de Proveedores y Honorarios Médicos por pagar y la cuenta Obligaciones Financieras representan el 3%. 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 y a junio 2023 se observa una disminución del 35% en relación al cierre del 2022. La cuenta Proveedores registra el mayor incremento de junio 2022 a junio 2023 de 2.6 millones aproximadamente.

La autonomía financiera del hospital a diciembre del 2022, demuestra que los recursos propios cubrían 1.24 veces las obligaciones con terceros y a junio de 2023 se posicionó en 1.13 veces, posicionado al hospital por encima del desempeño de la industria, que mantiene una autonomía financiera por debajo de 0.6 veces en promedio. De igual manera la solvencia a junio 2023 se posicionó en 53%, y el nivel de endeudamiento en 47%. Se evidencia que la solvencia patrimonial ha sido una fortaleza aprovechada por la administración hospitalaria para apalancar el crecimiento de las ventas y de los activos del hospital.

Apalancamiento Financiero y Servicio de Deuda



Fuente: Omni Hospital
Elaboración: Prestigerating S.A.

La fortaleza y solidez patrimonial la ha permitido al hospital manejar un Apalancamiento Financiero del periodo 2020 a 2022 de 6% anual en promedio; para diciembre 2022 se posicionó en 4% y al primer semestre de 2023 en 3%, impulsado por el bajo nivel de deuda financiera que tiene el hospital.

El crecimiento sostenido 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. A junio de 2023, el Fideicomiso OmniHospital tiene un EBITDA de 2.4 millones. La eficiencia en la generación de ventas frente al volumen de activos, permiten alcanzar a junio de 2023, una cobertura de Servicio de Deuda Total (EBITDA/Pasivo Financiero) de 4,08 veces el Pasivo Financiero. La cobertura de gastos financieros

histórica se ha posicionado por encima de 10.0 veces del periodo de 2020 al 2022, y a junio de 2023 alcanza una cobertura de gastos financieros en 10,74 veces, lo cual denota un manejo eficiente de sus ventas frente a sus gastos financieros.

Posición Financiera de Corto Plazo.

El Fideicomiso mantiene un indicador de liquidez al cierre del 2022 de 1.20, y a junio de 2023 de 1.11, dado que el crecimiento de sus pasivos corrientes fue 0.8 millones más que sus Activos corrientes. La posición de liquidez se mantiene por encima del indicador de sus pares de la industria (*promedio de la industria 1.02; 2022*). El crecimiento de sus pasivos corriente repercute sobre el Capital de Trabajo, que se observa a diciembre del 2022 asciende a 2.9 millones y a junio de 2023 se posiciona en 1.6 millones. Respecto al Ciclo de Conversión del Efectivo se observa una mejor posición desde el 2020 a junio de 2023, el hospital al cierre del primer semestre del 2023 mantiene un ciclo de conversión del efectivo de 27 días⁸.

Respecto al periodo promedio de cobro, la administración hospitalaria ha marcado una gestión eficiente, pasando 131 días en el 2019 a 81 días al cierre del 2020. Sin embargo, dado el incremento de atenciones y prestaciones al sector público durante el 2022 y 2023, dicho indicador al cierre del 2022 se posiciono en 112 días y 122 días para junio de 2023.

	2020	2021	2022	JUN-23
Ciclo Conversión Efectivo	65	33	35	27
Liquidez	1,51	1,39	1,18	1,11
Capital De Trabajo	4.451.869	4.350.324	2.606.082	1.683.709
Nof	4.624.902	6.058.277	5.160.761	4.445.474
Fondo De Maniobra	-173.033	-1.707.953	-2.554.679	-2.761.766
Eficiencia De Corto Plazo	96%	72%	50%	38%

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 50%., 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-2.5 millones, dado que durante el año 2022 las prestaciones el sector público incrementaron, lo cual demanda una necesidad operativa de fondos mayor, por los plazos de crédito que demanda el sector público. A junio de 2023, la eficiencia de corto plazo es menor, posicionándose en 38%, dado el incremento de los pasivos corrientes impulsado por el incremento de Proveedores y Honorarios Médicos.

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 de la posición del Fideicomiso y su capacidad de pago de obligaciones, 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, tendencia que mantiene a junio del 2023, donde se observa que las ventas incrementaron en 1,4 millones frente a junio de 2022. Bajo una sensibilización en un escenario moderado se estima que la generación

⁸ Información tomada de información presentada por Fideicomiso Omni Hospital a diciembre 2022.

del EBITDA al cierre del 2023, se posiciona en 4,2 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 junio de 2023 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	118	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	1715	61,25%
TOTAL TITULOS VTP	2800	100,00%

Fuente: FIDUCIA Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
 Elaboración: Prestigerating S.A.

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.

POSICIONAMIENTO DEL VALOR

Liquidez del Emisor

La liquidez del emisor al cierre del primer semestre del 2023 se posiciona en 1,11, es notable que la 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 1,26 y lo pone en una posición superior al indicador promedio de la industria.

	2020	2021	2022	Jun-23
Liquidez	1,51	1,39	1,21	1,11

Fuente: Omni Hospital
Elaboración: Prestige Rating S.A.

Negociaciones Bursátiles

Del periodo de diciembre 2022 a junio de 2023, se han negociado 15 Valores de Titularización de Participación del Fideicomiso de Titularización Omni Hospital.

	2020	2021	2022	jun-23
ACTIVOS				
Activos corrientes:				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.691.766	6.484.531	2.385.364	366.228
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	6.784.306	6.898.193	13.186.977	14.359.225
Otras cuentas por cobrar	94.847	330.799	207.860	137.464
Inversiones			11473	
Inventarios	1.467.080	1.548.978	1.382.347	1.309.270
Activos por impuestos corrientes	203.547	379.379	-	465.992
Otros activos			288.583	430.639
Total, activos corrientes	13.241.546	15.641.880	17.462.604	17.068.818
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipos	16.932.636	22.787.668	23.208.671	22.755.629
Activos por impuestos diferidos	4.448	28.839	27.371	-
Otras cuentas por cobrar				
Otros activos	18.866	19.212	18.155	50.107
Total, activos no corrientes	16.955.950	22.835.719	23.254.197	22.805.736
TOTAL, ACTIVOS	30.197.496	38.477.599	40.716.801	39.874.554
PASIVOS				
Pasivos corrientes:				
Obligaciones financieras	372.548	610.103	602.554	278.397
Cuentas por pagar	6.733.525	8.203.225	11.339.127	11.174.449
Pasivos por impuestos corrientes	211.039	349.454	568.933	139.987
Otras cuentas por pagar	467.537	550.661	789.666	709.715
Beneficios empleados corto plazo	1.005.028	1.578.113	1.556.242	3.082.561
Total, pasivos corrientes	8.789.677	11.291.556	14.856.522	15.385.109
Pasivos no corrientes:				
Obligaciones financieras	1.018.656	927.948	324.721	324.720
Cuentas por pagar	1.584.725	670.200	454.800	414.800
Beneficios empleados	416.662	1.024.666	1.240.764	1.300.764
Pasivos por impuestos diferidos	231.339	1.368.136	1.237.057	1.327.164
Otras cuentas por pagar				-
Total, pasivos no corrientes	3.251.382	3.990.950	3.257.342	3.367.448
TOTAL, PASIVOS	12.041.059	15.282.506	18.113.864	18.752.557
PATRIMONIO				
Capital Social	16.479.707	15.479.707	15.479.707	15.479.708
Reserva por revaluación de propiedades y equipos	1.707.001	5.602.088	-	-
Reserva		95.321	-	-
Resultados acumulados	-1.784.491	-	4.860.959	4.210.571
Resultados del ejercicio	1.754.220	2.017.977	2.262.271	1.431.719
Total, patrimonio de los accionistas	18.156.437	23.195.093	22.602.937	21.121.997
TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO	30.197.496	38.477.599	40.716.801	39.874.554

	2020	2021	2022	jun-23
Ingresos Operacionales				
<i>Ingresos por servicios a pacientes</i>	30.668.798	42.468.993	43.376.850	22.444.254
Total, Ingresos	30.668.798	42.468.993	43.376.850	22.444.254
<i>Costo de Ventas</i>	-21.150.567	-29.295.370	-31.719.109	-16.541.622
Margen Bruto	9.518.231	13.173.623	11.657.741	5.902.631
<i>Gastos de Administración y Ventas</i>	6.960.879	8.391.978	-7.430.893	-4.241.731
<i>Gastos financieros</i>	360.368	557.122	-511.995	-229.181
<i>Otros gastos netos de ingresos</i>	-178.363	-193.569	231.363	-
Total	7.142.884	8.755.531	-7.711.525	-4.470.913
<i>Utilidad antes de impuesto a la renta</i>	2.375.347	4.418.092	3.946.216	1.431.719
<i>Menos impuesto a la renta</i>				
<i>Corriente</i>	-609.255	-1.040.141	-1.164.636	-
<i>Diferido</i>	-	8.410	131.079	-
Utilidad del periodo	1.766.092	3.386.361	2.912.659	1.431.719
<i>Pérdidas actuariales</i>	-11.872	-149.111	-	-
Resultado integral del año	1.754.220	7.132.337	2.912.659	1.431.719

	2020	2021	2022	jun-23
<i>Total, Proveedores</i>	8.318.250	8.873.425	11.793.927	11.589.249
<i>Total, Obligaciones Financieras</i>	1.391.204	1.538.051	927.275	603.117
<i>Total, Gastos financieros</i>	360.368	557.122	511.995	229.181
<i>Var % Anual Obligaciones Financieras</i>	47%	11%	-40%	-35%
<i>Proveedores / Pasivo Total</i>	69%	58%	65%	62%
<i>Obligaciones Financieras / Pasivo Total</i>	12%	10%	5%	3%
<i>Autonomía</i>	151%	152%	125%	113%
<i>Solvencia</i>	60%	60%	56%	53%
<i>Endeudamiento</i>	40%	40%	44%	47%
<i>Endeudamiento Patrimonial</i>	66%	66%	80%	89%
<i>Apalancamiento Financiero</i>	8%	7%	4%	3%
<i>EBITDA</i>	\$ 3.918.920	\$ 6.725.084	\$ 3.930.703	\$ 2.460.900
<i>Cobertura de Deuda</i>	2,82	4,37	4,24	4,08
<i>Cobertura de Gastos Financieros</i>	10,87	12,07	7,68	10,74