



INDICADORES ECONÓMICO – FINANCIERO DE LOS HOSPITALES PRIVADOS

SERIES 2017-2021



Índice

1. Introducción
2. Estructura del Balance
3. Evolución de la Liquidez
 - 3.1. Ratios de Liquidez
4. Evolución de la Solvencia
 - 4.1. Ratios de Solvencia
 - 4.2. Endeudamiento Total
 - 4.3. Endeudamiento Financiero
 - 4.4. Gastos Financieros
5. Evolución de los Resultados Económicos
 - 5.1. Estructura de los Gastos de Explotación
 - 5.2. Márgenes Económicos
 - 5.3. Productividad del Personal
 - 5.4. Rentabilidades

1. Introducción

- El objetivo del documento es el análisis de las principales magnitudes económico-financieras del sector Hospitales Privados en el periodo (2017-2021).
- Los datos contables* se corresponden al agregado de una muestra de empresas del epígrafe del CNAE “8610. Actividades Hospitalarias”, con una facturación superior a 500.000 euros.
- Actualmente existen 432 hospitales privados con 49.861 camas frente a los 345 hospitales públicos con una disponibilidad de 108.706 camas**.
- Los datos acumulados de la muestra de Hospitales Privados se recogen en la tabla siguiente:

- Los datos económicos se expresan en miles de euros
- Fundación IDIS. “Sanidad Privada. Aportación de Valor2023”.

	2017	2018	2019	2020	2021
Número de empresas de la muestra	200	200	200	200	200
Ingresos de explotación	5.894.630	6.243.123	6.605.289	6.701.537	7.959.590
Resultado del Ejercicio	227.543	283.600	466.583	161.280	359.450
Activo	8.008.390	8.337.120	9.001.641	9.553.346	9.659.615
Fondos propios	4.244.449	4.425.845	4.874.646	4.933.321	5.164.786
Número empleados	59.329	62.225	64.455	67.013	69.235

2. Estructura del Balance



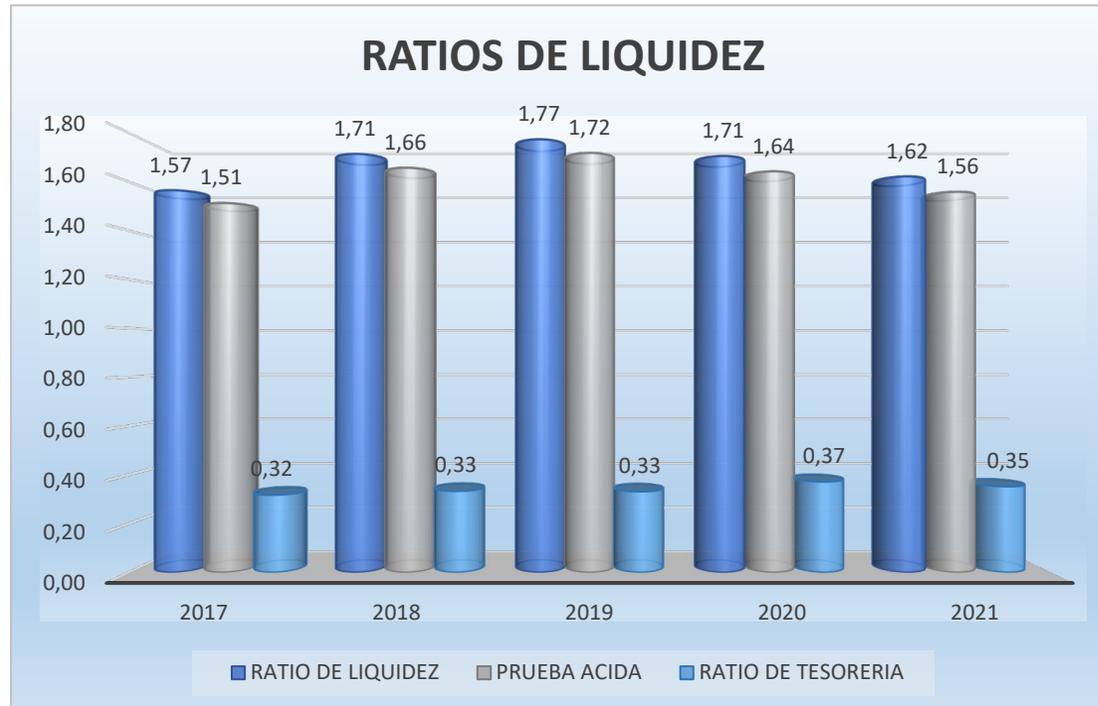
- El sector de los Hospitales Privados presenta una estructura de financiera donde el **Patrimonio Neto** superan al **Pasivo** en su conjunto, esto es, la suma entre el **Pasivo No corriente** y el **Pasivo Corriente**.
- Esta situación garantiza la solvencia futura, al disponer de un colchón de **Fondos Propios** elevado.
- Por otro lado, se deduce que el impacto del COVID-19, sobre la solvencia del sector, ha sido mínimo, ascendiendo el **Patrimonio Neto** en 2020 al 51,64%.

- El sector de los Hospitales Privados presenta una estructura de **Activo** donde prácticamente existen un equilibrio entre los **Activos No Corrientes** y los **Activos Corrientes**, siendo una tendencia constante en los periodos considerados.
- Los **Activos No corrientes** más destacados son el inmovilizado intangible, destacando las patentes y el fondo de comercio, el inmovilizado material, y las inversiones financieras en empresas del grupo a largo plazo.
- En relación a los **Activo Corrientes**, los más representativos, son los deudores comerciales, inversiones financieras en empresas del grupo a corto plazo y el efectivo.



3. Evolución de la liquidez

3.1. Ratios de Liquidez



- El **Ratio de Liquidez** del sector muestra unos valores adecuados desde el punto de vista de la liquidez, esto es, en el caso del 2021, se disponía de 1,62 euros en **Activo Corrientes** por cada euro de **Pasivo Corrientes** o deudas a corto plazo.
- El **Ratio de Prueba-Acida** presenta valores similares al **Ratio de Liquidez**, ya que al tratarse de un sector de prestación de servicios la relevancia de las **Existencias** no es significativa.
- El **Ratio de Tesorería** muestra unos niveles de efectivo significativos, en relación al **Pasivo Corriente**, ya que el caso del 2021 alcanza el 35%.
- El impacto del COVID-19, no ha sido relevante en la liquidez del sector ya que mantiene indicadores similares al resto de periodos considerados.

4. Evolución de la Solvencia

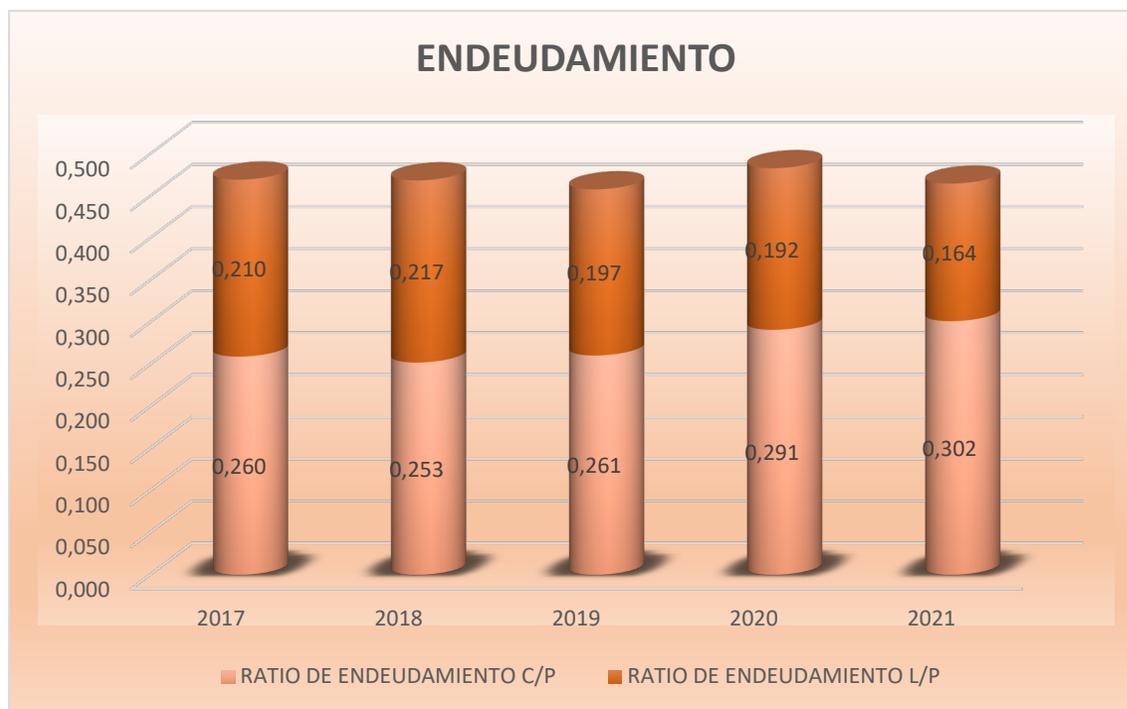
4.1. Ratios de Solvencia



- El sector de los Hospitales Privados presenta unos niveles del **Ratio de Solvencia** adecuado, esto es, el valor contable de los **Activos** superan en más del doble al volumen **Pasivos** o deudas, esta situación se ha mantenida a lo largo de los años analizados, incluso en el ejercicio 2020, con el efecto de la COVID-19.
- Por otro lado, la autofinanciación generada por las empresas, mediante la capitalización de los **Beneficios** anuales vía **Reservas** se encuentran en nivel más que aceptables, manteniendo una tendencia creciente en el **Ratio de Capitalización**, que recoge la relación entre el volumen de **Reservas** respecto el **Patrimonio Neto**, alcanzado en el ejercicio 2021 el 41,6%.

4. Evolución de la Solvencia

4.2. Endeudamiento Total



- En relación al volumen de **Pasivo**, el **Ratio de endeudamiento** muestra que se encuentra en niveles inferiores al **Patrimonio Neto**, situándose alrededor del 47%, en los periodos considerados, demostrando una sólida fortaleza financiera.
- Puede observarse una tendencia a sustituir **Pasivo No Corriente** por **Pasivo Corriente**, alcanzado esta última el 30,2% de la estructura financiera en el 2021, frente al 2017 donde representaba el 26%.
- Este incremento del **Pasivo Corriente** no ha sido a costa de aumentar solo la **Deuda Financiera**, sino también de los **Acreedores Comerciales**, fundamentalmente.

4. Evolución de la Solvencia

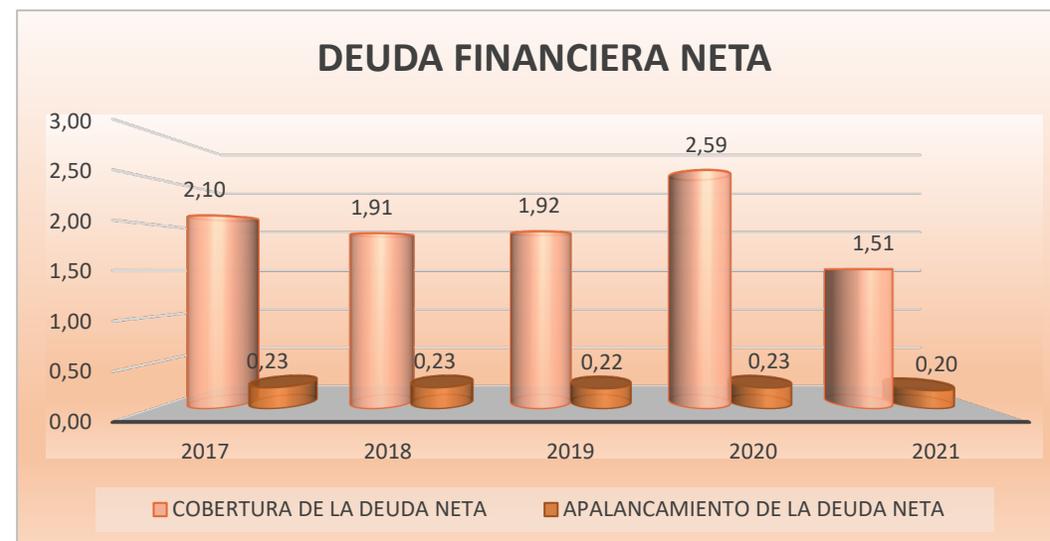
4.3. Endeudamiento Financiero



- En concreto, en relación al volumen de la **Deuda Financiera**, ésta se sitúa alrededor del 26% de la estructura financiera, produciéndose una reducción paulatina hasta el 25% del 2021.
- Atendiendo a la temporalidad del vencimiento, se observa un aumento de las **Deudas Financieras a C/P**, pasando del 9,5% del 2017 al 11,9% del ejercicio 2021
- Las **Deudas Financieras a L/P**, a diferencia de las **Deudas Financieras a C/P**, presentan una reducción constante alcanzando el 13,3% del 2021 en contraposición al 2017 del 17%.

➤ Si se procede a ajustar el nivel de la **Deuda Financiera** con las disponibilidades de **Efectivo**, esto es, la **Deuda Financiera Neta**, se observa una mejora significativa en el periodo 2021 donde el **Apalancamiento de la Deuda Financiera Neta** se sitúa en el 20% de la estructura financiera neta, frente a un promedio del 23% de los cuatro ejercicios.

➤ Dicha mejora se acompaña con la **Cobertura de la Deuda Financiera Neta** con el **EBITDA** generado, ya que en el 2021 presenta una capacidad de devolución de la **Deuda Financiera Neta** de 1,51 años, frente a un promedio de 2 años.



4. Evolución de la Solvencia

4.4. Gastos Financieros



- La existencia de **Deuda Financiera** necesariamente implica de una carga financiera o **gastos financieros** que pueden tener un impacto tanto en la solvencia como en los resultados económicos, si bien las empresas se han visto beneficiadas por los bajos tipos de interés.
- La **Cobertura de los Gastos Financieros** muestra un control y una mejora constante en la capacidad de absorber estos **Gastos Financieros** por parte de los **Ingresos de Explotación**, pasando del 1,67% del 2017 al 0,87% del 2021.
- Por otro lado, la **Capacidad de Pago de los Gastos Financieros** a partir del **EBITDA** generado en cada periodo, también muestra una mejora significativa con reducción del 15,69% del ejercicio 2017 al 7,90% del 2021.

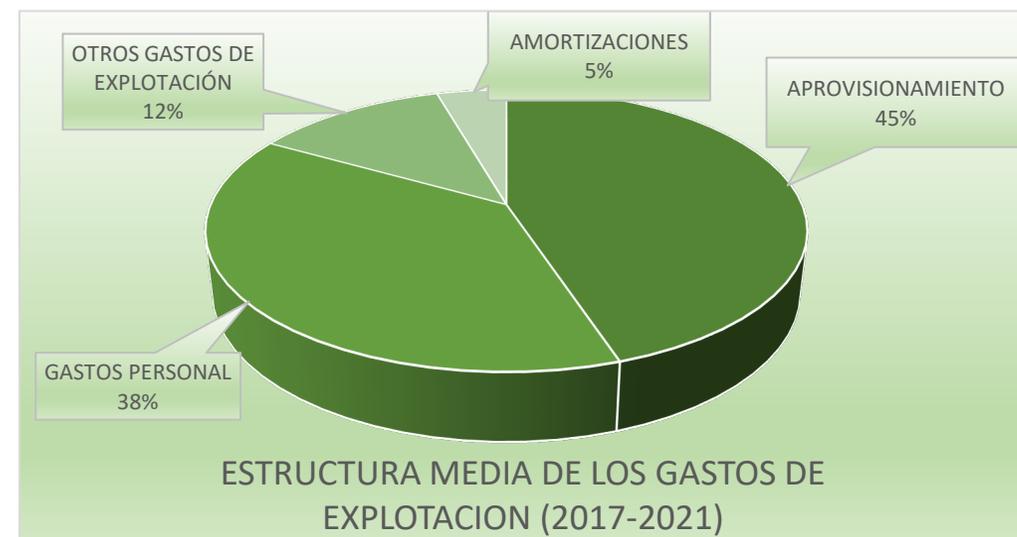
5. Evolución de los Resultados Económicos

5.1. Estructura de los Gastos de Explotación



- Si se atiende a la estructura media de los **Gastos de Explotación** en el intervalo temporal considerado, los **Aprovisionamientos** son el gasto más relevante representado el 45%, seguido por los **Gastos de Personal** con el 38%, los **Otros Gastos de Explotación** alcanza el 12%, mientras que las Amortizaciones se sitúa 5%.

- La capacidad de absorción de los **Gastos de Explotación** por parte de los **Ingresos de Explotación**, mantiene una estructura estable en el periodo considerado, los **Aprovisionamientos** entre el 42% y 43% de los **Ingresos de Explotación**, seguido por los **Gastos de Personal** alrededor del 36%, los **Otros Gastos de Explotación** 11,5% y el 12%, mientras que las **Amortizaciones** sobre el 4% y el 4,5%.



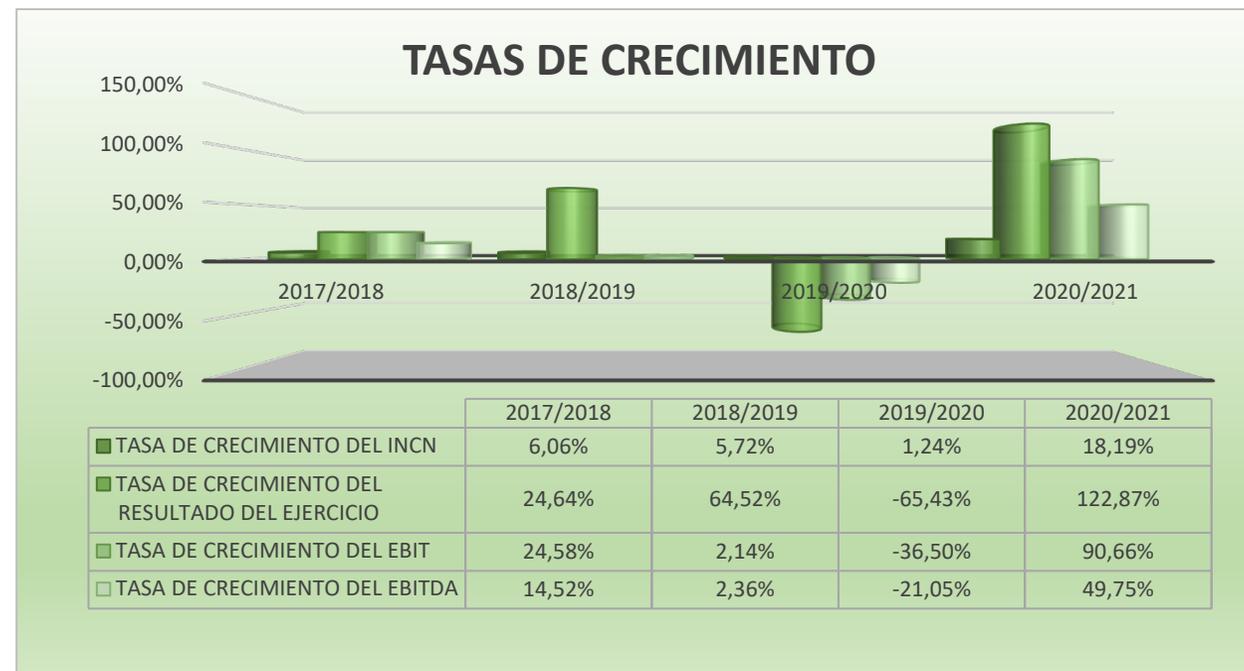
5. Evolución de los Resultados Económicos

5.2. Márgenes Económicos



- En relación a las **Resultados del Ejercicio** representan entre el 4% y 4,5%, menos en el caso del 2020 que alcanzó el 2,45%.
- En relación a las tasas de crecimiento de los **Ingresos de Explotación**, el sector mantenía unas tasas del alrededor del 6% anual, en el ejercicio 2020 este crecimiento se redujo al 1,24%, recuperando esta reducción en periodo 2021 con un crecimiento del 18,19%.

- El sector mantiene una estructura mantenida de márgenes económicos, donde el impacto del COVID-19 no ha implicado una reducción significativa de los mismos.
- El **EBITDA** se ha situado en el periodo considerado alrededor del 11% de los **Ingresos de Explotación**, excepto en el ejercicio 2020 donde se reduce al 8,67%.
- El **EBIT** alcanza valores alrededor del 6% y 7%, salvo el 2020 donde se sitúa en el 4,34%.



5. Evolución de los Resultados Económicos

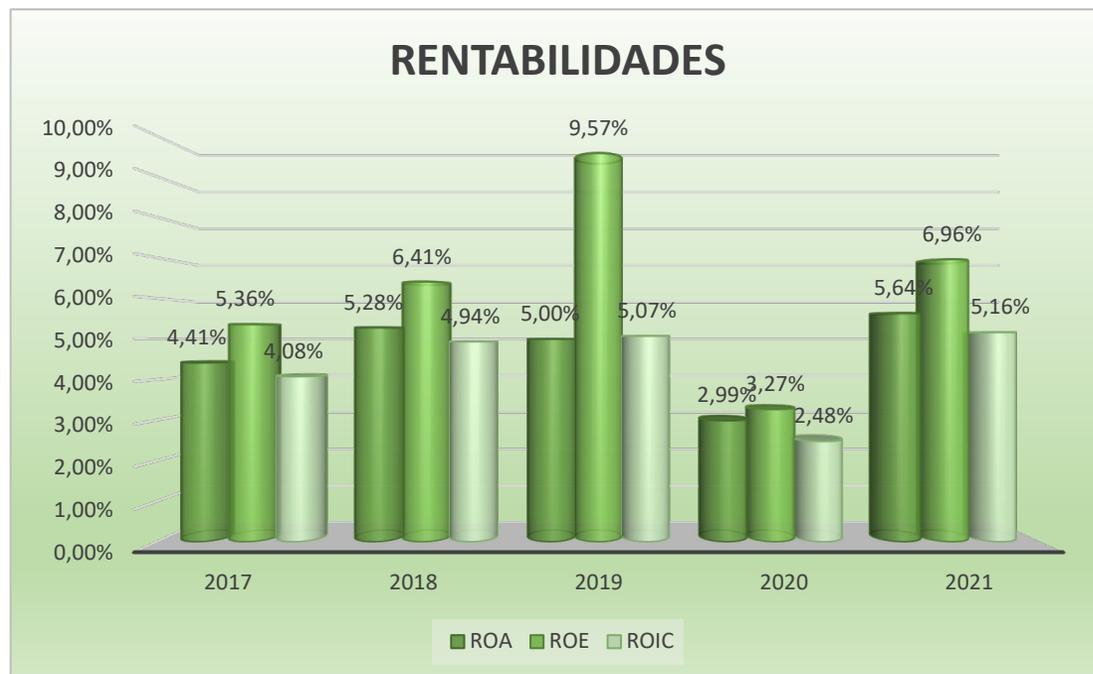
5.4. Productividad del Personal



- El sector presenta una mejora constante en la **Productividad del Personal** en todos los indicadores evaluados, incluso en el año 2020 afectado por el COVID-19, no sufre una reducción significativa.
- Las **Ventas por Empleado** han crecido en el intervalo temporal considerado en un 14,96%, situándose en el 2021 en 112.477,09 euros/empleado.
- El **Valor Añadido por Empleado** ha implicado un crecimiento del 15,92% en los cinco años, ascendiendo a 47.987,33 euros/empleado.
- Por último, el **EBITDA por Empleado** generado ha crecido en un 18,77% en el periodo analizado, alcanzando los 12.355,63 euros/empleado.

5. Evolución de los Resultados Económicos

5.5. Rentabilidades



- El sector muestra, como norma general, unos niveles de **Rentabilidad** mantenidas, salvo en el año 2020 afectado por el COVID-19, aunque la reducción no implica rentabilidades negativas.
- La **Rentabilidad Económica o de la Inversión (ROA)** se sitúa entre el 4,5% y el 5,5%, salvo el 2020 donde se limitó al 2,99%.
- La **Rentabilidad Financiera o de los Accionistas (ROE)** presenta una mayor variabilidad en los valores, en todo caso, siempre son superiores al **ROA** correspondiente, debido a un efecto positivo del **Apalancamiento Financiero**.
- El **Rentabilidad de los Capitales Invertidos (ROIC)** varió entre el 4% y el 5%, en el caso del 2020 se situó en el 2,48%.



Expertos en Valor

Tasación Inmobiliaria, Valoración de Activos,
Inventarios y Patrimonios, Exportaciones,
Valoración de Empresas, Evaluación de Proyectos,
Explotaciones Económicas, Dictámenes Periciales,
Servicios de Valoración Online.



clientes@euroval.com

Tel. 915 988 080

Euroval.com