



UNIDADES TECNOLÓGICAS DE SANTANDER

CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 518

Fecha: 30 de octubre de 2020

CAPACIDAD DE PAGO	A- (A MENOS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación **A- (A Menos)** a la Capacidad de Pago de las **Unidades Tecnológicas de Santander – UTS**.

La calificación **A- (A Menos)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, las compañías o emisiones pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

Nota. La presente calificación se otorga en cumplimiento al Decreto 1068 del 26 de mayo de 2015 emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), en el cual se establece la obligación de las empresas descentralizadas de tener vigente en todo momento una calificación de su capacidad de pago para gestionar endeudamiento externo u operaciones de crédito público interno o externo con plazo superior a un año.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación otorgada a las **Unidades Tecnológicas de Santander – UTS** se sustenta en:

➤ **Posicionamiento y planeación estratégica.** Las Unidades Tecnológicas de Santander (UTS) como una Institución de Educación Superior (IES) creada en 1963, de carácter público y del orden departamental, ofrece programas tecnológicos y universitarios en las áreas de ciencias naturales, ingenierías, ciencias socioeconómicas y empresariales en el municipio de Bucaramanga y su zona de influencia: Piedecuesta, Barrancabermeja y Vélez.

Actualmente, cuenta con doce carreras de nivel universitario y diecisiete tecnológicas por ciclo propedéutico¹ y técnicas, en modalidad virtual y presencial, con los cuales atiende cerca del 14,3% de la población estudiantil del Departamento² y que le han permitido posicionarse como la mejor Institución Tecnológica Pública del País³. Al respecto, está adelantado los trámites para alcanzar la acreditación de calidad para dos de sus programas (tecnología en implementación

Fuentes:

- Unidades Tecnológicas de Santander – UTS.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP.
- Ministerio de Educación Nacional – MEN.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Iván Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Carlos Mario Tejada Torres
carlos.tejada@vriskr.com

Johely Lorena López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

PBX: (57 1) 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

¹ Correspondientes a unidades independientes, secuenciales y complementarias que le permiten al estudiante completar un programa universitario profesional, a través de ciclos de formación técnica y tecnológica.

² De acuerdo con la información del SNIES 2018.

³ Según el reporte del *ranking* DTI-Sapiens versión 2019.



de sistemas electrónicos industriales e ingeniería electrónica), para los cuales, en noviembre de 2020, recibirá la visita de los pares del CNA⁴ y, con el fin de ampliar su oferta de servicios, estima acreditar cuatro unidades de estudio adicionales en el primer semestre de 2021. Adicionalmente, tiene estudios de factibilidad aprobados para solicitar, registrar y crear tres nuevos programas en el área de ingeniería para las sedes regionales, con su posible efecto en el número de estudiantes.

Al respecto, para el segundo semestre de 2020 matriculó 17.567 estudiantes, con una reducción de 5,22% respecto al anterior, como consecuencia de los impactos de la coyuntura derivada del Covid-19 que repercutió en la continuidad en los programas, así como en las condiciones socioeconómicas de los hogares, aunque superior al mismo periodo de 2019 (17.009 estudiantes).

Cabe mencionar que, como estrategia para garantizar la permanencia y el acceso a la educación, 13.921 personas de estratos uno y dos se beneficiaron de los alivios brindados por el gobierno nacional, el departamento de Santander y varios municipios de la zona, mediante convenios. Así, el 54% recibió financiación total a través del programa “Generación E”, mientras que el 46% canceló la mitad del costo, por un valor de \$14.787 millones. A lo anterior, se suma el apoyo de la IES con un descuento del 20% sobre el costo para estudiantes de otros estratos, con lo cual, los subsidios alcanzaron \$17.710 millones y se logró la atención del 100% de la comunidad estudiantil.

De otro lado, la planta docente está compuesta por 754 profesores. De estos, el 48,41% tiene maestría, el 25,60% especialización, el 23,21% pregrado y el 2,79% doctorado, en su mayoría contratados en la modalidad de tiempo completo, medio tiempo y hora cátedra. Al respecto, la Calificadora pondera las estrategias definidas para obtener su mayor cualificación, especialmente, con cambios en el tipo de contratación y apoyos financieros para adelantar estudios superiores. Esto, ha fortalecido la atención y asesoría a los estudiantes, más aún al considerar la modalidad de presencialidad con alternancia 25/75 (por la coyuntura) y que consiste en optimizar la asistencia a los laboratorios y talleres en el 75% del tiempo y los cursos teóricos en el 25%.

Por su parte, el “Plan Prospectivo de Desarrollo Institucional 2012-2020” enmarca los lineamientos estratégicos de la Institución y recoge las políticas para el robustecimiento de la innovación y el bienestar de sus grupos de interés que, a junio de 2020, registraba un avance acumulado de 95%. Adicionalmente, se han adelantado inversiones en infraestructura física, tanto en la sede principal⁵ como en las de los municipios, la construcción de un nuevo edificio⁶, a la vez que proyecta la construcción de un Centro Integral Deportivo y de Alto Rendimiento⁷ (cofinanciados por la Nación y el Departamento) y, la ampliación de las sedes de Piedecuesta y Barrancabermeja, en

⁴ Consejo Nacional de Acreditación.

⁵ Ampliación y adecuación de 100 nuevas aulas (en funcionamiento).

⁶ Edificio C, financiado con recursos de la Nación y del Departamento (\$27.000 millones).

⁷ Con una inversión cercana a los 30.000 millones. Contará con un auditorio para 350 personas, una cancha múltiple, laboratorios de investigación y aulas de clase.



acompañamiento de las alcaldías, aspectos que, en consideración de la Calificadora, mejorarán significativamente su capacidad instalada y repercutirán en la prestación de los servicios.

Asimismo, las UTS continúan en el proceso de cambio de carácter académico para convertirse en institución universitaria ante el Ministerio de Educación Nacional (MEN) y así, ampliar la oferta educativa hacia áreas humanas, sociales y de postgrado. Dicho proceso contempla: 1) la implementación de las condiciones de calidad básicas, 2) la preparación para recibir la visita de los pares evaluadores y, 3) la obtención de la certificación de acreditación de alta calidad institucional. Al respecto, la primera etapa incluye el fortalecimiento de las bases de información, las políticas de permanencia de estudiantes y docentes, la ampliación en infraestructura física, así como la cualificación de los profesores, los grupos de investigación y la elaboración de la propuesta académica, en conjunto con reformas a los reglamentos y estatutos orgánicos.

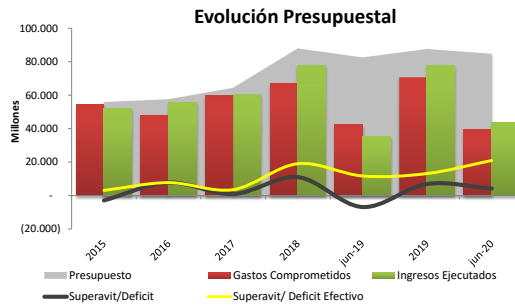
Para **Value and Risk**, la Institución mantiene un sólido direccionamiento estratégico, en pro de la consecución de las metas de crecimiento, la mejora permanente de la infraestructura y el incremento de la oferta académica y, avances en la transición a institución universitaria. Por tanto, es importante que continúe fortaleciendo la calidad de los servicios, la gestión oportuna de recursos externos que apalanquen los objetivos misionales y que garanticen su sostenibilidad, factores determinantes para la calificación. Esto, sumado a los esfuerzos financieros y operativos que implican la adopción de las exigencias del MEN para obtener el cambio de carácter académico.

- **Ejecución presupuestal.** El desempeño presupuestal de las UTS en el periodo 2015 – 2019 ha mostrado resultados satisfactorios, gracias a la dinámica de los recursos propios y los provenientes del Departamento, con ejecuciones de ingresos y compromisos en gastos de 92,07% y 86,03%, respectivamente. Esto, le ha permitido registrar superávits promedio de \$3.945 millones, mientras que, con los gastos pagados, superávits efectivos de \$8.582 millones.

Al cierre de 2019, continuó con dicho comportamiento al recaudar el 88,69%, de un total presupuestado de \$87.519 millones, aunque este último se redujo anualmente el 0,38% por menores estimaciones para recursos de capital, específicamente, de crédito. Ahora bien, la dinámica de los ingresos estuvo determinada por los servicios educativos (83,16%) y los aportes de otras entidades (96,05%), los cuales representaron en su conjunto el 72,09% del total programado. Por su parte, los de capital se ejecutaron en el 90,22%, en línea con los recursos de balance, los rendimientos financieros y los nuevos créditos.

De otro lado, los compromisos (80,78% del presupuesto) obedecieron a los gastos de inversión (83,41%) y de funcionamiento (82,38%), que participaron con el 47,50% y 29,79% del total, en su orden, y estuvieron destinados a recurso humano, personal, gastos generales e infraestructura, con lo cual generó un superávit por \$6.924 millones.

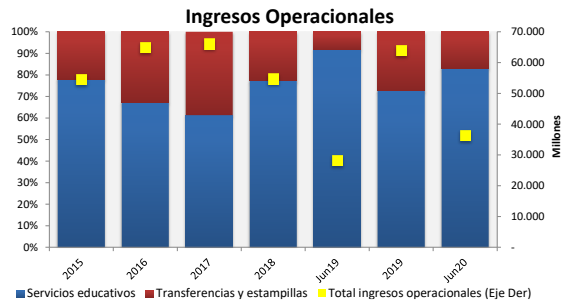
Para 2020, el presupuesto asignado a la IES se ubicó en \$84.680 millones (+2,66%), de los cuales a junio de 2020 había recaudado el 51,27% del total y comprometido el 46,34%, dada la evolución de los servicios educativos (51,15%) y aportes gubernamentales (36,96%), a la vez que los gastos para inversión en recurso humano (64,87%) y de funcionamiento (42,81%).



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En consideración de **Value and Risk**, la estructura y ejecución presupuestal de las UTS reflejan adecuados mecanismos de proyección, planeación y recaudo. No obstante, estará atenta a su comportamiento en el corto y mediano plazo, ya que se estiman algunas presiones sobre las finanzas de los entes territoriales y la Nación, con su correspondiente efecto en las transferencias. Esto, en conjunto con los requerimientos operacionales durante la pandemia y la menor capacidad de pago de algunos los estudiantes, podría impactar tanto su estructura financiera como la ejecución futura.

- **Evolución de los ingresos.** Al cierre de 2019, los ingresos operacionales totalizaron \$63.913 millones, con un crecimiento anual de 16,58%, gracias al mejor comportamiento de los servicios educativos brutos⁸ (+10,98%) que representaron el 73,93% del total y explicados por el número de estudiantes matriculados en educación formal (+11,84%) y la dinámica de los servicios conexos⁹ (+5,82%).



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, las trasferencias y subvenciones se ubicaron en \$17.851 millones (+42,09%), correspondientes a la estampilla Pro-UIS, así

⁸ Los servicios educativos netos totalizaron \$46.062 millones.

⁹ Convenios educativos con diferentes entes territoriales y empresas para asesorías y proyectos. A su vez, arriendos de los espacios de la Institución para venta y uso comercial.



como a los giros por parte del Departamento y del MEN para cubrir los planes de fomento estudiantil, el pago de los pasivos y los gastos de funcionamiento.

Dichos recursos están estipulados así: los provenientes de la Gobernación fueron fijados en 8.000 SMMLV anuales (Ordenanza 033 de 2015), mientras que, los de la Estampilla corresponden al 15% de un cupo de \$600.000 millones para un plazo de 20 años, renovados por la Ley 1790 de 2016¹⁰, con una ejecución acumulada a junio de 2020 de \$23.479 millones.

La Calificadora reconoce las limitaciones de la IES para incrementar el costo de las matrículas, pues su nicho estudiantil está enfocado principalmente en los estratos 1 y 2. Esto, a pesar de haber logrado la unificación de tarifas para todos los programas en vigencias anteriores. No obstante, exalta las estrategias para alcanzar las acreditaciones de calidad de los diferentes cursos, incrementar su posicionamiento y fortalecer la capacidad instalada, en conjunto con el apoyo de los entes gubernamentales, las políticas de retención estudiantil y las acciones para garantizar la continuidad de los servicios de manera virtual, los cuales permitirán mitigar los posibles impactos financieros para la vigencia e incluso, contribuir a la generación de resultados positivos.

Para junio de 2020, los ingresos de las UTS aumentaron hasta los \$36.492 millones (+28,87%), acorde con la evolución de los estudiantes y su efecto sobre los servicios educativos (+17,16%), al igual que de las transferencias que cerraron en \$6.187 millones, en línea con la dinámica de las estampillas, los apoyos recibidos y los convenios adelantados (comparado con los \$2.367 millones de 2019).

En opinión de **Value and Risk**, la estructura de ingresos de la IES muestra una adecuada composición y sostenibilidad a través del tiempo, soportada en recursos propios crecientes que le otorgan autonomía en las decisiones operativas y estratégicas. Sin embargo, la exposición a los giros de terceros y su oportunidad en el pago podría impactar su estructura y limitar la consolidación de las inversiones en infraestructura, según el crecimiento proyectado. Por ello, es importante que continúe con el robustecimiento institucional, el seguimiento de los matriculados y la oferta académica, así como de su evolución para 2021, más aún al considerar la actual crisis económica.

- **Niveles de rentabilidad.** Para 2019, los costos operativos de las UTS ascendieron a \$33.306 millones (+11,32%), superior al promedio registrado entre 2015 y 2018 (+0,17%) y explicado por la mayor cualificación docente, las asesorías por parte de terceros y la ampliación de los servicios prestados. A pesar de lo anterior y del incremento evidenciado en las depreciaciones y amortizaciones (+48,76%) por cuenta del crecimiento en propiedad, planta y equipo (+25,14%), gracias al control de los gastos administrativos¹¹ (-5,64%),

¹⁰ Por medio de la cual se renueva la emisión de la Estampilla Pro-Universidad Industrial de Santander, creada mediante Ley 85 de 1993.

¹¹ Especialmente de los generales que se redujeron en 15,88% y participaron con el 58,93%, mientras que los de personal crecieron 14,34% y representaron el 39,44% del total.



la utilidad operacional totalizó \$5.493 millones, significativamente superior a la del 2018 (\$179 millones).

De este modo, los márgenes operacional y *Ebitda* se ubicaron en 8,59% (+8,27 p.p.) y 14,33% (+10,37 p.p.) y retornaron al comportamiento evidenciado en años anteriores. Ahora bien, al incluir el componente no operacional que abarcan ingresos financieros¹², recuperaciones, comisiones y gastos de los créditos vigentes, la utilidad neta de la IES cerró en \$5.551 millones, con un incremento importante frente al 2018 (\$750 millones) y su correspondiente efecto en los índices de rentabilidad, ROA¹³ y ROE¹⁴, que se situaron en 4,77% (+4 p.p.) y 6,05% (5,07 p.p.), en su orden.

UTS	2015	2016	2017	2018	jun-19	2019	jun-20
Margen Bruto	45,55%	56,05%	55,65%	45,42%	45,76%	47,89%	58,08%
Margen Operacional	11,81%	27,08%	23,24%	0,33%	7,50%	8,59%	24,76%
Margen Neto	10,35%	27,73%	22,12%	1,37%	7,39%	8,69%	24,62%
ROA	8,49%	22,52%	16,82%	0,78%	4,48%	4,77%	15,88%
ROE	12,57%	28,56%	18,80%	0,98%	5,42%	6,05%	18,61%
Ebitda / Ingresos	17,97%	30,12%	25,77%	3,97%	12,67%	14,33%	32,83%
Ebitda / Activos	14,74%	24,46%	19,60%	2,25%	7,74%	7,88%	21,44%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Al primer semestre del 2020, los costos y gastos de las UTS alcanzaron \$15.296 millones (-0,41%) y \$9.214 millones (-1,67%) que, junto con la tendencia al alza de los ingresos y los gastos en depreciación (+102,47%), resultaron en márgenes bruto y operativo crecientes, al igual que en excedentes netos por \$8.985 millones, por cuenta, además, de la reducción generalizada de los otros gastos.

Para la Calificadora, sobresalen los esfuerzos de la Institución por optimizar la operación e implementar estrategias de austeridad en el uso de los recursos que contribuyen a su evolución financiera. En este sentido, se resaltan las acciones dirigidas a garantizar la prestación del servicio (mediante herramientas tecnológicas), mantener la inversión en infraestructura (cofinanciadas por terceros en su mayoría) y acompañar oportunamente a sus grupos de interés (estudiantes, docentes y personal administrativo) para asegurar la calidad y el crecimiento sostenible. Factores relevantes al considerar, a su vez, los esfuerzos en los que debe incurrir para cumplir con las exigencias de la Acreditación de Alta Calidad, así como los posibles efectos de la coyuntura actual.

- **Niveles de endeudamiento.** A junio de 2020, el pasivo de las UTS totalizó \$16.628 millones y creció interanualmente 2,29%, acorde con el aumento de las obligaciones laborales y los pasivos estimados, a pesar de la reducción de las cuentas por pagar corrientes (-18,19%) y del pasivo financiero (-8,09%). Así, el nivel de endeudamiento se ubicó en 14,16%, inferior al del mismo mes del año anterior (17,20%) y al promedio de los últimos cinco años (21,24%).

El pasivo operacional representó el 68,34% del total, conformado principalmente por las responsabilidades de nómina (48,42%), los

¹² Intereses sobre depósitos en instituciones financieras.

¹³ Utilidad Neta / Activo Total.

¹⁴ Utilidad Neta / Patrimonio Total.



recursos a favor de terceros¹⁵ (28,91%) y créditos judiciales¹⁶ (12,08%), mientras que, el financiero (\$5.264 millones), el 31,66% del total y correspondió a desembolsos realizados en 2018 y 2019 (\$9.500 millones) para financiar la construcción, adecuación y mejoramiento de la planta física en las sedes de Bucaramanga y Vélez, los cuales tienen un plazo de tres años (sin periodos de gracia), a una tasa indexada¹⁷ y cuya garantía corresponde a las transferencias de la Estampilla Pro-UIS.

Por su parte, la Institución pretende adquirir deuda adicional por \$7.000 millones, a un plazo máximo de cinco años, a una tasa indexada y sin periodos de gracia, destinados a la cofinanciación de los proyectos de infraestructura y que se estiman serán desembolsados en el segundo semestre de 2021. La calificación asignada tiene en cuenta que la garantía y fuente de pago de sus compromisos están cubiertos con los ingresos por Estampilla y su cupo remanente a junio de 2020 (\$66.521 millones). Lo anterior, sumado al carácter de destinación específica de los recursos y lo determinado por el Consejo Directivo¹⁸ de destinar el 60% al pago del servicio de la deuda, benefician su capacidad de pago a largo plazo.

En este sentido, **Value and Risk** resalta la gestión operativa y administrativa de las UTS que le ha permitido solventar las inversiones estratégicas en docentes, laboratorios y herramientas tecnológicas¹⁹ que contribuyen a la calidad educativa y la prestación del servicio. Así mismo, exalta el apoyo brindado por los entes estatales que favorecen el cumplimiento del plan estratégico y su posicionamiento regional.

- **Cuentas por cobrar.** Al cierre de junio de 2020, las cuentas por cobrar netas de la IES alcanzaron \$1.767 millones, con un decrecimiento interanual de 62,27%, gracias al comportamiento de los servicios educativos (-66,79%) que abarcaron el 76,89% del total e incluyen los convenios con instituciones financieras y cooperativas para la financiación de las matrículas, pues desde 2015 no lo hace de manera directa, lo que mitiga el riesgo crediticio y mejora su liquidez.

Igualmente, se registran los recursos pendientes de giro del programa Generación E²⁰ del MEN, mientras que, en las otras cuentas por cobrar, los recursos por concepto de estampilla y la devolución del IVA. En este sentido, para la Calificadora, la entidad mantiene una sólida gestión de cartera, aunque hará seguimiento a la evolución y dinámica de las transferencias y convenios con ocasión de la coyuntura, en pro

¹⁵ Abarcan descuentos por estampillas, contribución especial y los correspondientes a la Ordenanza 012. Devoluciones realizadas a los estudiantes producto de matrículas, becas por convenios, programas Icetex, GE y cursos ofertados y no prestados. Recursos de cooperativas por excedentes financieros, así como convenios y programas de las UTS con otras entidades.

¹⁶ Procesos judiciales pendientes de pago.

¹⁷ La Institución pretende renegociar las tasas y realizar pagos anticipados.

¹⁸ Determinó que el 30% de los recursos serán utilizado para dotación y compra de equipos, mientras que el 10% para el mantenimiento, la ampliación y la mejora de la infraestructura.

¹⁹ Recientemente adquirió la plataforma Atena para soportar las clases virtuales.

²⁰ Iniciativa que busca reconocer el talento de los bachilleres más sobresalientes, mediante la financiación del 100 % de la matrícula en las universidades públicas.



de evaluar su capacidad para cubrir las obligaciones de corto plazo y, por ende, para apalancar el crecimiento esperado.

- **Flujo de caja y liquidez.** En línea con los resultados operacionales de la IES, el *Ebitda* para 2019 totalizó \$9.162 millones, el cual, si bien es inferior al promedio del último quinquenio (\$11.560 millones), fue superior al de 2018 (\$2.175 millones). Este, se benefició de los cambios en el capital de trabajo (dadas las menores cuentas por pagar y los recursos recibidos por anticipado²¹) y le permitió registrar flujos de caja operativos positivos, suficientes para apalancar la mayor inversión en infraestructura (financiada con recursos de crédito y de cooperación). Así, los niveles de disponible aumentaron \$2.454 millones, hasta \$24.122 millones. Recursos que suplirían cerca de cinco meses de costos y gastos.

Para el primer semestre de 2020, gracias al mejor comportamiento de los ingresos operacionales, la austeridad en los gastos administrativos y el incremento de los gastos de depreciación, las UTS registró un *Ebitda* de \$11.982 millones, notablemente mayor a la de junio de 2019 (\$3.588 millones) y suficiente para cubrir los requerimientos de capital de trabajo y las inversiones en *capex*, así como para obtener flujos de caja operacional, libre y netos positivos, junto con un incremento en los recursos líquidos de \$3.036 millones, al alcanzar \$27.158 millones.

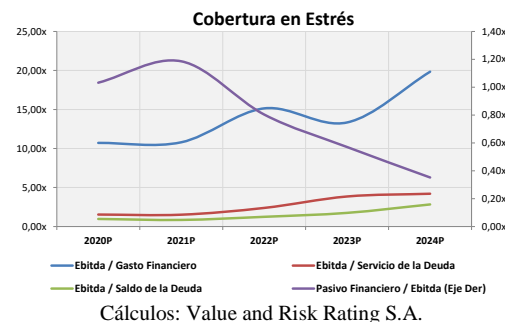
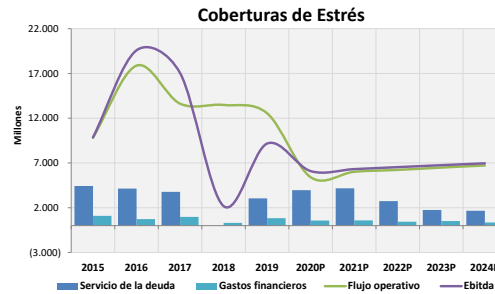
Para la Calificadora, la Institución cuenta con una posición de liquidez suficiente para soportar sus requerimientos operativos y de deuda, así como para promover estrategias para ampliar su reconocimiento, apalancar los proyectos de inversión y contribuir a la generación de excedentes. Por ello, es primordial que continúe con la implementación de las acciones destinadas a fortalecer los recursos propios y el control de los costos y gastos.

- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de las Unidades Tecnológicas de Santander, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que tensionó variables como el crecimiento de los ingresos, el aumento de los costos y gastos, la generación moderada de *Ebitda* y la amortización del endeudamiento actual y pretendido.

Así, pudo establecer que la relación del pasivo financiero sobre *Ebitda* se ubicaría en promedio en 0,79 veces (x) entre 2020 y 2024, mientras que las coberturas del servicio de la deuda y gasto financiero con el *Ebitda* alcanzaría mínimos de 1,52x y 10,72x, respectivamente.

Dichos niveles denotan una suficiente capacidad de pago para solventar sus obligaciones, a la vez que para suplir los requerimientos operacionales y de inversión. Así mismo, en consideración de **Value and Risk**, el endeudamiento actual y estimado no genera presiones adicionales sobre la estructura financiera de las UTS, al tener en cuenta la fuente de pago y su certeza, cuyo cupo remanente cubriría en 3,25x el servicio de la deuda proyectada.

²¹ Servicios educativos por pago anticipado de los estudiantes por concepto de matrícula e inscripción del primer semestre de la siguiente vigencia.



Sin embargo, hará especial seguimiento a su evolución, pues deterioros en la generación operativa, mayores necesidades de recursos en el corto plazo para garantizar la prestación de los servicios y demoras en el giro de las transferencias podrían afectar su perfil crediticio y, por ende, la calificación asignada.

- **Contingencias.** Según la información suministrada, actualmente cursan en contra de la Institución 49 procesos legales con pretensiones por \$20.852 millones, relacionados principalmente con acciones de nulidad y restablecimiento del derecho (65%), así como de procesos declarativos y trámites de procedimiento verbal (8,16%). De estos, el 53,51% está catalogado con probabilidad de fallo baja, el 39,34% como medio, mientras que el restante en alta²².

Es de mencionar que, en el último año, se evidenció un importante incremento en el nivel de pretensiones, pues se instauraron tres nuevas demandas que abarcan el 75,83% del total pretendido, aunque fueron catalogadas con probabilidad de pérdida media y baja. Por lo anterior, para **Value and Risk**, el riesgo jurídico de las UTS es alto, al considerar la proporción sobre el patrimonio a junio de 2020 (20,68%), la generación de excedentes netos y el nivel de provisiones constituidas (\$525 millones). Así, cualquier decisión adversa podría impactar significativamente la liquidez de la Institución.

Por tanto, es necesario que la entidad mantenga los mecanismos de control y seguimiento sobre las acciones judiciales, de manera que pueda garantizar la oportunidad en la toma de decisiones que mitiguen eventuales impactos sobre su estructura financiera.

²² Dicha valoración se realiza a través de una firma externa.



CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

La educación superior en Colombia se encuentra regulada por la Ley 30 de 1992. Esta, clasifica las instituciones según su carácter académico²³ y naturaleza jurídica. Además, establece el Sistema Nacional de Aseguramiento de la Calidad y el Sistema Nacional de Acreditación, los cuales están a cargo del Consejo Nacional de Educación Superior (CESU), entidad encargada de proponer políticas y planes de acción al Gobierno Nacional en materia de educación superior.

El artículo 57 de la Ley, consagra la organización de las universidades estatales como entes con autonomía administrativa, académica y financiera. Adicionalmente, establece que pertenecerán al régimen especial, tendrán patrimonio independiente y estarán facultadas para elaborar y manejar su presupuesto, de acuerdo a las funciones que le corresponden.

De acuerdo con lo establecido en la Ley, los ingresos que reciben las universidades estatales, destinados a funcionamiento o inversión, provendrán de aportes del presupuesto de la Nación y de los entes territoriales. Igualmente, recaudarán matrículas, derechos y demás rentas propias como servicios de consultoría o investigación.

Cabe aclarar que las IES requieren importantes inversiones en infraestructura, procesos académicos y de investigación, con el objeto de atraer y reclutar un mayor número de estudiantes. Generalmente, dichas inversiones no logran ser financiadas con recursos del Sistema. Por lo anterior, a lo largo del tiempo, se han propuesto y establecido otros métodos de recaudo de ingresos, tales como las estampillas. Dichos recursos se dirigen a algunas instituciones, con destinación específica, principalmente, para inversión.

En los últimos años se ha evidenciado la falta de recursos para suplir los compromisos de funcionamiento e inversión de las IES públicas, lo que genera un déficit acumulado cercano a los \$18,5 billones. Por ello, es necesario que se potencialicen los ingresos, con el fin de que puedan cubrir sus requerimientos y lograr una mayor

²³ Las IES podrán ser clasificadas según su carácter académico en: i) instituciones técnicas profesionales, ii) instituciones universitarias o escuelas tecnológicas y iii) universidades.

competitividad frente a las instituciones de carácter privado, al igual que la atención de la demanda creciente de educación superior.

Ahora bien, acorde con los retos del sector ante la actual crisis económica derivada de la pandemia del Covid-19, el Gobierno Nacional implementó diferentes alternativas de financiación para las Instituciones y los estudiantes. Igualmente, destinó recursos adicionales para mitigar los impactos por deserción estudiantil.

No obstante, se considera que dichos mecanismos son un alivio temporal, pues no suplen la financiación estructural requerida por el Sistema para cubrir los déficits acumulados y para impulsar estrategias innovadoras que garanticen el servicio sin deteriorar la calidad y el acceso.

En este sentido, se está a la espera de la creación de políticas de financiamiento para la educación superior pública, ajustes al Presupuesto General de la Nación, la reformulación de becas y créditos educativos que incentiven la participación y la competitividad de las instituciones públicas.

PERFIL DE LA ENTIDAD

Las UTS es una institución de educación superior creada en 1963 y vinculada al MEN, con autonomía administrativa, financiera y patrimonio propio que se consolida como un referente para la educación tecnológica en el país.

Su dirección se encuentra en cabeza del Consejo Directivo, máximo órgano conformado por el Gobernador de Santander (o su delegado), un representante del MEN, un delegado de la Presidencia de la República, a la vez que representantes de los estudiantes, docentes, egresados, exrectores y sectores productivos.

Por su parte, el Consejo Académico se configura como la principal autoridad académica, encargado de garantizar los procesos de calidad, elegir el rector para periodos fijos y quien se apoya en dos vicerrectorías: la Académica y la Administrativa y Financiera.

La estructura organizacional se complementa con diferentes dependencias de gestión operativa e incluyen: la Secretaría General, la Dirección Administrativa de Talento Humano y cuatro oficinas (Control Interno, de Prospectiva



SECTOR CORPORATIVO

Académica, de Planeación y Jurídica). Actualmente, cuenta con 907 colaboradores en el área administrativa, de los cuales, 126 son directivos, 191 profesionales, 187 prestan diferentes servicios y, el restante, personal auxiliar.

Value and Risk destaca los avances en la adopción y consolidación del Sistema de Control Interno bajo los lineamientos del Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), cuyos resultados para 2019 mostraron mejoras significativas en relación con el Control Interno (88 puntos) y el Desempeño Institucional (87,9 puntos). Así mismo, la recertificación en la norma técnica ISO 9001:2015 con vigencia hasta 2022.

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

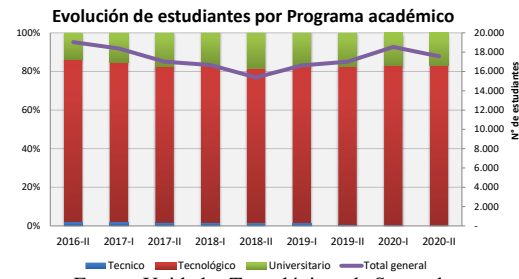
Las Unidades Tecnológicas de Santander son un establecimiento público del orden departamental que enfoca su oferta de valor a la prestación de servicios educativos en las áreas de ciencias naturales, socioeconómicas, empresariales e ingenierías mediante 31 programas técnicos, tecnológicos y de formación universitaria.

Durante el último año fue reconocida como la mejor institución tecnológica pública del País, al igual que se ubica en el puesto 35 (avanzó 21 puestos frente a 2017) entre las 211 Instituciones de Educación Superior, de acuerdo con el *ranking* DTI-Sapiens 2019.

Se exaltan los avances en los programas de investigación e internacionalización²⁴, toda vez que, de los 27 grupos de investigación conformados y reconocidos institucionalmente, veinte están acreditados por Colciencias, catorce están categorizados en C, tres en B y uno en A.

Al segundo semestre de 2020 contaba con 17.567 estudiantes matriculados, de los cuales el 82,71% correspondían a programas tecnológicos, el 17,08% a universitarios y el 0,21% a técnicos, con una expectativa al alza para las próximas vigencias, dada la ampliación de la capacidad instalada y de los diferentes programas ofertados.

²⁴ Las UTS participan en redes académicas que incluyen asociaciones estudiantiles e instituciones internacionales como el *Niagara College Canada* para la asistencia, financiamiento y acompañamiento de un Centro de Desarrollo Tecnológico.



Fuente: Unidades Tecnológicas de Santander
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

La Calificadora pondera, además, la existencia del Sistema de Atención al Estudiante que abarca tanto las acciones de asesoría, tutorías y nivelación (con atención virtual y personalizada), como el seguimiento a las problemáticas socioeconómicas y familiares de los estudiantes. Esto, ha favorecido los niveles de retención (86,54%) y la estabilidad de los estudiantes en la Institución, los cuales se han aumentado en los últimos años.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Institución con reconocimiento regional y referente en la formación técnica y tecnológica.
- Destacables niveles de apoyo de entidades departamentales y de la Nación para el apalancamiento de las inversiones en infraestructura física.
- Portafolio de servicios acorde con las necesidades de su zona de influencia.
- Permanente fortalecimiento de las redes y convenios nacionales e internacionales que robustecen la calidad educativa.
- Niveles de cartera controlados y de bajo riesgo.
- Crecimiento operativo continuo, reflejado en la generación interna y en los índices de rentabilidad.
- Sobresaliente posición de liquidez para soportar la operación y sus obligaciones.
- Niveles de endeudamiento controlados y acordes a su perfil financiero.
- Estrategias de apoyo, seguimiento, bienestar y retención estudiantil.
- Acciones acopladas en medio de la pandemia para garantizar la atención y continuidad de la operación, así como para cubrir los requerimientos de sus grupos de interés.



Retos

- Culminar e incorporar satisfactoriamente los proyectos de infraestructura.
- Seguir en la consolidación de su posicionamiento y la ampliación de los servicios en donde tiene presencia.
- Robustecer la oferta de servicios académicos y conexos para potencializar la independencia de la operación.
- Mantener el constante apoyo a la mayor cualificación de profesores, en beneficio de los indicadores de calidad institucional y para potencializar el cambio de carácter académico.
- Culminar el cambio de carácter académico sin generar mayores traumatismos en la estructura financiera y presupuestal.
- Mantener el monitoreo sobre las transferencias por estampillas para garantizar el recaudo y, por ende, el cumplimiento del servicio de la deuda.
- Consolidar las estrategias que contribuyan a mitigar los efectos de la coyuntura actual y los posibles impactos sobre sus resultados.
- Fortalecer los mecanismos de defensa judicial, en pro de la estimación del riesgo y que permitan mitigar posibles impactos financieros adversos, ante una eventual materialización.

**BALANCE GENERAL UNIDADES TECNOLÓGICAS DE SANTANDER – UTS
DE 2015 A JUNIO DE 2020
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)**

BALANCE	COLGAAP	COLGAAP	COLGAAP	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	2015	2016	2017	2018	jun-19	2019	jun-20
ACTIVO	66.753.153	80.026.309	87.000.443	96.672.740	94.517.009	116.274.337	117.466.954
ACTIVO CORRIENTE	10.737.923	20.512.621	26.298.536	25.736.627	23.212.558	28.382.580	30.088.220
Disponible	8.827.866	17.964.050	19.774.366	21.668.822	17.168.744	24.122.473	27.158.123
Inversiones	20.710	20.835	20.835	23.272	25.615	25.925	28.410
Deudores	1.889.347	1.954.770	6.253.514	2.554.958	4.684.627	3.062.764	1.767.288
Prestación de servicios	1.357.844	1.283.918	5.247.504	647.639	4.134.107	924.308	1.368.621
Servicios educativos	1.156.969	1.277.219	995.122	645.835	4.091.678	923.831	1.358.851
Otros servicios	200.875	6.699	4.252.383	1.804	42.429	477	9.770
Otros deudores	528.123	462.852	1.006.010	1.907.320	550.520	2.138.456	398.667
Otros activos	-	572.966	249.820	1.489.575	1.333.572	1.171.418	1.134.399
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	56.015.230	59.513.688	60.701.907	70.936.113	71.304.451	87.891.757	87.378.734
Propiedad, planta y equipo neto	48.363.634	52.541.022	53.646.840	70.553.073	71.019.741	85.982.698	85.744.082
Otros activos	7.651.596	6.972.666	7.055.067	383.041	284.710	1.909.059	1.634.652
Intangibles	2.409.709	2.417.230	2.836.484	584.899	584.899	2.307.901	2.323.609
Amortización acumulada de intangibles	(1.832.564)	(2.129.862)	(2.462.145)	(201.859)	(300.189)	(398.842)	(688.957)
Valorizaciones	5.517.500	5.517.499	5.517.499	-	-	-	-
Bienes de arte y cultura	1.136.345	1.167.799	1.163.228	-	-	-	-
PASIVO	21.673.099	16.936.983	9.150.708	20.257.927	16.255.742	24.508.707	16.628.255
PASIVO CORRIENTE	10.631.553	9.733.804	9.150.708	12.801.782	10.527.218	10.373.983	11.364.082
Cuentas por pagar	5.340.121	3.953.240	4.552.256	11.201.598	6.509.913	7.546.736	5.325.643
Adquisición de bienes y servicios nacion	2.084.519	1.821.316	1.927.717	2.619.374	121.364	673.801	285.365
Transferencias por pagar	-	-	-	1.164.914	580.000	-	-
Recursos a favor de terceros	-	-	-	3.239.905	3.289.211	5.013.778	3.287.848
Descuentos de nómina	-	-	-	123.995	317.784	4.696	193.052
Acreedores	2.087.140	996.661	958.240	-	-	-	-
Retención en la fuente e impuesto de tim	86.073	175.523	278.108	623.751	69.623	463.306	78.184
Impuestos, contribuciones y tasas por pa	124.579	-	-	1.596.575	0	-	-
Impuesto al valor agregado - iva	-	-	-	1.140	358	1.470	74
Créditos judiciales	957.810	957.810	957.810	1.721.580	1.721.580	1.373.177	1.373.177
Otras cuentas por pagar	-	1.930	1.851	110.363	409.993	16.507	107.942
Beneficios a los empleados	978.533	1.060.971	1.443.463	1.600.184	3.476.383	2.291.668	5.502.860
Pasivos estimados	-	-	-	-	-	524.965	524.965
Otros pasivos	4.312.899	4.719.593	3.154.990	-	540.922	10.613	10.613
PASIVO FINANCIERO	11.041.546	7.203.179	-	7.000.000	5.727.273	6.954.545	5.264.173
PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	456.145	1.251	7.180.179	-
Otros pasivos	-	-	-	456.145	1.251	7.180.179	-
PATRIMONIO	45.080.054	63.089.326	77.849.734	76.414.813	78.261.267	91.765.630	100.838.699
Capital fiscal	35.901.878	41.569.693	59.589.366	76.419.942	76.925.513	77.045.000	77.262.025
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	(756.394)	9.169.525	14.591.949
Resultados del ejercicio	5.667.812	18.019.672	14.634.745	750.365	2.092.148	5.551.106	8.984.725
Impactos por la transición al nuevo marco de regulación	-	-	-	(755.494)	-	-	-
PASIVO + PATRIMONIO	66.753.153	80.026.309	87.000.443	96.672.740	94.517.009	116.274.337	117.466.954

**ESTADO DE RESULTADOS UNIDADES TECNOLÓGICAS DE SANTANDER – UTS
DE 2015 A JUNIO DE 2020
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)**

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	2015	2016	2017	2018	jun-19	2019	jun-20
Ingresos operacionales	54.745.856	64.992.270	66.158.562	54.823.348	28.316.813	63.913.118	36.492.495
Costos de ventas	29.811.100	28.562.772	29.343.502	29.920.106	15.358.426	33.305.635	15.296.017
UTILIDAD BRUTA	24.934.756	36.429.498	36.815.060	24.903.242	12.958.387	30.607.483	21.196.478
Gastos administrativos	15.096.936	16.854.148	19.766.448	22.728.133	9.370.617	21.445.613	9.214.286
Provisiones	443.503	11.765	-	3.083	6.966	705.417	-
Depreciaciones y amortizaciones	2.927.465	1.961.988	1.673.498	1.992.655	1.456.203	2.964.185	2.948.441
UTILIDAD OPERACIONAL	6.466.852	17.601.597	15.375.114	179.370	2.124.601	5.492.268	9.033.752
Ingresos financieros	109.225	386.999	525.300	603.878	307.161	711.414	291.815
Gastos financieros	1.083.929	722.582	975.629	297.434	447.297	833.994	356.641
Otros ingresos	146.459	498.991	306.612	264.901	113.414	214.429	66.454
Otros gastos	40.599	129	18.961	351	5.732	33.012	50.654
Ajustes de ejercicios anteriores	69.804	254.796	(577.691)	-	-	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	5.667.812	18.019.672	14.634.745	750.365	2.092.148	5.551.106	8.984.725
UTILIDAD NETA	5.667.812	18.019.672	14.634.745	750.365	2.092.148	5.551.106	8.984.725

**PRINCIPALES INDICADORES UNIDADES TECNOLÓGICAS DE SANTANDER – UTS
DE 2015 A JUNIO DE 2020**

INDICADORES	2015	2016	2017	2018	jun-19	2019	jun-20
ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ							
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	32,47%	21,16%	10,52%	20,96%	17,20%	21,08%	14,16%
Pasivo Financiero / Total Activo	16,54%	9,00%	0,00%	7,24%	6,06%	5,98%	4,48%
Pasivo Financiero / Total Pasivo	50,95%	42,53%	0,00%	34,55%	35,23%	28,38%	31,66%
Pasivo Financiero / Patrimonio	24,49%	11,42%	0,00%	9,16%	7,32%	7,58%	5,22%
Razón Corriente	0,59x	1,21x	2,87x	2,01x	2,21x	2,74x	2,65x
Ebitda	9.837.820	19.575.350	17.048.612	2.175.109	3.587.770	9.161.870	11.982.193
% Crecimiento del Ebitda	N.A.	98,98%	-12,91%	-87,24%	N.A.	321,21%	233,97%
Flujo de Caja Operacional	9.837.820	17.877.546	13.629.211	13.484.356	-1.663.241	12.552.426	7.124.607
Flujo de Caja Libre sin Financiación	9.837.820	12.526.809	11.050.576	-5.158.684	-3.380.100	-7.185.985	4.704.989
ACTIVIDAD Y EFICIENCIA							
Variación de los ingresos operacionales	N.A.	18,72%	1,79%	-17,13%	N.A.	16,58%	28,87%
Variación Gastos Administrativos	N.A.	11,64%	17,28%	14,98%	N.A.	-5,64%	-1,67%
Variación Costos	N.A.	-4,19%	2,73%	1,97%	N.A.	11,32%	-0,41%
Rotación de Cartera (Días)	10	9	29	4	26	5	7
Rotación de Inventario (Días)	0	0	0	0	0	0	0
Rotación Proveedores (Días)	50	36	35	32	1	7	3
Ciclo de Caja (Días)	-41	-27	-6	-27	25	-2	3
Capital de Trabajo	-7.317.024	3.575.638	17.147.828	12.934.845	12.685.339	18.008.597	18.724.139
RENTABILIDAD							
Margen Bruto	45,55%	56,05%	55,65%	45,42%	45,76%	47,89%	58,08%
Margen Operacional	11,81%	27,08%	23,24%	0,33%	7,50%	8,59%	24,76%
Margen Neto	10,35%	27,73%	22,12%	1,37%	7,39%	8,69%	24,62%
ROA	8,49%	22,52%	16,82%	0,78%	4,48%	4,77%	15,88%
ROE	12,57%	28,56%	18,80%	0,98%	5,42%	6,05%	18,61%
Ebitda / Ingresos	17,97%	30,12%	25,77%	3,97%	12,67%	14,33%	32,83%
Ebitda / Activos	14,74%	24,46%	19,60%	2,25%	7,74%	7,88%	21,44%
COBERTURAS							
Ut. Operacional / Gasto Financiero	5,97x	24,36x	15,76x	0,60x	4,75x	6,59x	25,33x
Ebitda / Gasto Financiero	9,08x	27,09x	17,47x	7,31x	8,02x	10,99x	33,60x
Ebitda / Servicio de la Deuda	2,22x	4,73x	4,52x	N.A.	2,27x	3,01x	6,24x
Ebitda / Saldo de la Deuda	0,89x	2,72x	N.A.	0,31x	0,63x	1,32x	2,28x
Flujo operativo / Gasto Financiero	N.A.	24,74x	13,97x	45,34x	-3,72x	15,05x	19,98x
Flujo Libre / Gasto Financiero	N.A.	17,34x	11,33x	-17,34x	-7,56x	-8,62x	13,19x
Flujo Operacional / Servicio de la Deuda	2,22x	4,32x	3,62x	N.A.	-1,05x	4,12x	3,71x
Flujo Libre / Servicio de la Deuda	2,22x	3,03x	2,93x	N.A.	-2,13x	-2,36x	2,45x
Flujo Operativo / Capex	N.A.	3,06x	4,76x	0,71x	-0,91x	0,63x	2,93x
Pasivo Financiero / Ebitda (Eje Der)	1,12x	0,37x	0,00x	3,22x	1,60x	0,76x	0,44x

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas. Por ello, la calificadoras no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com