



Value and Risk Rating asignó la calificación BBB- a la Capacidad de Pago de la Universidad de Cartagena

Bogotá D.C., 15 de diciembre de 2021. Value and Risk asignó la calificación BBB- (Triple B Menos), con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de la Universidad de Cartagena.

La Universidad de Cartagena es una Institución de Educación Superior (IES) pública de orden departamental, fundada en 1827. Es reconocida por ser una de las entidades públicas de la región Caribe que cuenta con Acreditación Institucional de Alta Calidad, otorgada en 2018 por seis años.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- El direccionamiento de la Institución se encuentra definido en el Plan de Desarrollo Estratégico 2018-2022 "Educación Pública con Calidad", orientado a consolidarla como un referente en su zona de influencia y beneficiar a la comunidad por medio de la investigación e innovación. Dicho plan se encuentra estructurado sobre ocho pilares y, al cierre del primer semestre de 2021, registraba un cumplimiento acumulado de 65%, nivel que, si bien es adecuado, en opinión de la Calificadora presenta oportunidades de mejora en el componente de investigación, dado el enfoque de la IES y su moderada ejecución (49%).
- Acorde con los objetivos de fortalecer su visibilidad e internacionalización, la Institución busca obtener la Acreditación Institucional Internacional, para lo cual espera recibir la visita de pares en el primer trimestre de 2022. Para **Value and Risk**, la culminación exitosa de dicho proyecto contribuirá con su posicionamiento a nivel regional y nacional, además de beneficiar su participación en redes académicas y programas de movilidad estudiantil. Aspectos que, sumados al robustecimiento de su capacidad instalada, continua actualización de sus programas de estudio y calidad académica, favorecerán la generación de ingresos, así como su perfil financiero y capacidad de pago.
- El desempeño presupuestal de la Universidad de Cartagena históricamente ha sido deficitario, a pesar de los adecuados niveles de ejecución medio registrados entre 2016 y 2020, tanto en ingresos (89,50%) como en compromisos de gastos (90,22%). Para 2020, recaudó el 81,42% (-12,29 p.p.) del presupuesto, afectado por los menores recursos por servicios educativos (82,23%) y aportes (88,24%), mientras que los gastos comprometidos (86,22%) estuvieron determinados por la dinámica de los de inversión (79,13%), específicamente aquellos destinados a investigación. El presupuesto asignado para 2021 ascendió a \$325.291 millones con un incremento de 18,46%, asociado a los mayores recursos de capital estimados por recursos de terceros en administración.
- Al cierre de 2020, los ingresos operacionales de la Universidad crecieron 2,69% hasta \$216.029 millones, cuyo principal componente fueron las transferencias (79,74%), con una variación de -2,38% al considerar los menores recursos por estampillas, dada la dinámica de contratación estatal afectada por la pandemia, y pese a la modificación en la distribución de los recursos de la estampilla Pro - Unal y las políticas del Gobierno Nacional para fortalecer los ingresos de las IES públicas.
- **Value and Risk** pondera la dinámica de los ingresos operacionales, soportada en el fortalecimiento de su oferta académica y la evolución en el número de estudiantes, aspecto que ha incrementado la participación de las rentas por venta de servicios educativos, especialmente de



Comunicado de Prensa

postgrados que pasaron de representar el 5,99% de los ingresos operacionales en 2017 al 9,77%, en septiembre de 2021. No obstante, mantiene una alta dependencia de las transferencias, situación que denota una mayor vulnerabilidad, pues el no recibir oportunamente dichos giros impacta la disponibilidad de recursos para cumplir con sus obligaciones y afecta la liquidez de la Institución, en detrimento de su perfil financiero y capacidad de pago.

- A septiembre de 2021, los costos de la Universidad cerraron en \$78.474 millones, con un crecimiento interanual de 20,96%, en línea con la evolución de los servicios de educación en postgrado (+285,94%) y los mayores requerimientos para suplir los procesos de acreditación de los programas y de la Institución a nivel internacional. Por su parte, los gastos administrativos se incrementaron en 40,92%, hasta \$57.020 millones, impulsados por los generales (+93,88%) que participaron con el 48,86%. Además, al considerar el registro de provisiones por \$26.495 millones, la utilidad operacional se ubicó en \$20.521 millones (-35,80%) con un margen de 10,83% (-11,53 p.p.).
- Adicionalmente, a septiembre de 2021, el pasivo de la Universidad de Cartagena creció hasta \$116.822 millones (+27,34%), y registró un nivel de endeudamiento de 20,22%, indicador que refleja una tendencia creciente pues en el mismo mes de 2020 se situó en 17,16%, y para el periodo 2016 – 2019, en 12,34% como media. Las cuentas por pagar operacionales determinaron el aumento del pasivo pues crecieron interanualmente 54,35% y se mantienen como el principal componente, pues abarcaron el 74,24% del total. Dinámica atribuida a los servicios por convenios y contratos interadministrativos celebrados, así como por los honorarios.
- Con el fin de determinar la capacidad de pago de la Universidad de Cartagena, Value and Risk elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, aumento de costos y gastos, niveles moderados de generación de Ebitda y la amortización del endeudamiento actual y pretendido. De esta manera, las coberturas de los intereses y servicio de la deuda con el Ebitda se ubicarían en mínimos de 2,46 veces(x) y 1,53x, respectivamente. Niveles que demuestran una capacidad de pago suficiente, acorde con la calificación asignada. Por su parte, el indicador Pasivo Financiero / Ebitda alcanzaría un valor máximo de 5,74x. Se resalta que el pago del crédito de largo plazo actual y pretendido está garantizado por los recursos provenientes de la estampilla Universidad de Cartagena, aspecto que favorece el cumplimiento oportuno de las obligaciones financieras.
- A septiembre de 2021, en contra de la IES cursaban 82 procesos judiciales cuyas pretensiones ascendieron a \$60.248 millones, en su mayoría, acciones de nulidad y restablecimiento del derecho (85,93%). Por monto, el 0,41% tenían un concepto desfavorable, el 0,99% estaban catalogadas como favorables y el resto (98,60%) no registran probabilidad de fallo. Cabe mencionar que, el de mayor cuantía (80,78%) tiene como contraparte a Ecopetrol y se relaciona con la devolución de estampillas, el cual tiene fallo en contra de primera instancia y se encuentra en proceso de apelación. De esta manera, para la Calificadora, la Universidad mantiene una alta exposición al riesgo legal.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Más información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo 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 calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.