



Value and Risk asignó la calificación A (A Sencilla) a la Capacidad de Pago de la Institución Universitaria de Bellas Artes y Ciencias de Bolívar

Bogotá D.C., 17 de abril de 2023. Value and Risk asignó la calificación A (A Sencilla) a la Capacidad de Pago de la Institución Universitaria De Bellas Artes Y Ciencias De Bolívar – Unibac.

La categoría **A (A sencilla)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital de la entidad o emisión es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías.

La Institución Universitaria Bellas Artes y Ciencias de Bolívar – Unibac es una entidad pública de educación superior de orden departamental, creada en 1990 y reajustada su razón social en 2008. Obtuvo su aprobación como Institución Universitaria por el Ministerio de Educación Nacional en el año 2000. Junto con la Universidad de Cartagena, forma parte de las instituciones de educación superior adscritas a la Gobernación de Bolívar.

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

- **Posicionamiento Planeación Estratégica.** En opinión de **Value and Risk**, Unibac presenta un direccionamiento estratégico congruente con su visión de largo plazo, además de la posibilidad de consolidar su posición como la única entidad con una oferta de formación en fomento artístico y cultural en el departamento de Bolívar. Para esto, será fundamental concretar la ampliación de su oferta educativa, a través de la apertura de la nueva sede, así como orientar su estrategia a la reducción de los niveles de deserción observados y el incremento en la base de estudiantes vinculados, aspectos fundamentales para el desarrollo de su estructura de ingresos y el mejoramiento de su situación financiera.
- **Ejecución Presupuestal.** Durante el periodo 2018 – 2022, la entidad ha mantenido un comportamiento superavitario (promedio: \$3.581 millones), con excepción de 2020, afectado principalmente por la Pandemia, en el cual se registró un déficit de \$556 millones. Así, presentó ejecuciones medias de ingresos y gastos de 99,19% y 90,09%, en su orden. **Value and Risk** destaca la estructura y desempeño presupuestal de Unibac, cuyos índices de ejecución reflejan robustos mecanismos de prospección y planeación, con niveles óptimos de recaudo, especialmente de recursos por transferencias y servicios educativos. Aspecto que es fundamental que preserve, con el objeto de consolidar las estrategias de expansión y dar cumplimiento a sus metas de mediano y largo plazo. Asimismo, considera relevante que propenda por el robustecimiento de los procesos de asignación de recursos y cumplimiento de los planes de inversión, a fin de fortalecer los niveles de compromisos de este rubro, cuya ejecución media se ubicó en 87,57%.
- **Evolución de los Ingresos.** Las principales fuentes de ingresos de Unibac son las transferencias de orden nacional y departamental, la venta de servicios educativos, al igual que los recursos provenientes de la estampilla Procultura y Prodesarrollo Departamental, esta última con destinación específica (proyección social en municipios del departamento de Bolívar). Al cierre de 2022, los ingresos operacionales de Unibac ascendieron a \$25.150 millones, con una variación anual de +17,15%, debido principalmente a la dinámica de las transferencias (+16,36%) y, en menor medida, al incremento de servicios educativos (+14,11%), los cuales representaron el 83,28% y 15,91%, en su orden. En función de la destinación de los fondos, las transferencias totales se distribuyen entre gastos de funcionamiento (33,83%), gastos de inversión (44,60%), y otros (0,02%).
- **Niveles de Rentabilidad.** En los últimos cinco años, los costos y gastos de la Institución han consumido en promedio el 32,77% y 51,66% de los ingresos, por lo que ha generado márgenes brutos y operacionales medios de 67,23% y 11,70%, en su orden. A diciembre de 2022, los costos ascendieron a \$10.024 millones (+29,44%), impulsados por los asociados a los programas de difusión artística y cultural, mientras que los gastos operacionales presentaron un leve aumento de 1,46% y sumaron \$10.387 millones, gracias a las estrategias de control de los gastos generales (-8,18%) y la reducción del rubro de sueldos y salarios (-15,51%). Esto, junto con el aumento de 21,31% en las depreciaciones (producto de la incorporación de la nueva sede a los activos materiales), conllevó a una utilidad operacional de \$3.590 millones (+41,78%), con un margen operacional de 14,27% (+2,48 p.p.) y de Ebitda de 18,84% (+2,60 p.p.)
- **Niveles de Endeudamiento.** Al cierre de 2022, Unibac registró pasivos por \$3.575 millones, con un crecimiento anual de 40,49%, con un nivel de endeudamiento del 7,81% (+1,81%). Esto, producto de un incremento de las cuentas operativas, dada la contratación en el último trimestre de una asesoría de tecnología, rubro que se configura como el principal



Comunicado de Prensa

componente al representar el 74,82% del total. El restante del pasivo, se distribuye en beneficios a empleados (25,16%) y anticipos de impuestos (0,01%), concentrados en su totalidad en el corto plazo. Por otra parte, la Institución no registra obligaciones financieras, pero proyecta contratar un crédito por \$10.000 millones, destinados al acondicionamiento y puesta en marcha de la nueva sede, a un plazo de cinco años, con tasa compensada, para el cual pretende pignorar las transferencias de orden departamental.

- **Cuentas por Cobrar.** Entre 2021 y 2022, las cuentas por cobrar brutas de Unibac decrecieron 48,91% hasta totalizar \$4.724 millones, asociado a la recuperación de transferencias adeudadas por la Gobernación (-50,56%), canceladas mediante la dación en pago del edificio que se prevé será la nueva sede de la Institución y la entrada recursos por \$7.177 millones. **Value and Risk** pondera los esfuerzos realizados por Unibac para la regularización de su cartera, particularmente en lo concerniente a las transferencias, tanto de origen departamental como nacional, pues denotan una activa gestión por parte de la administración y el apoyo del Departamento en pro de la estructura financiera y generación de caja. De este modo, la Calificadora no evidencia riesgos incrementales que puedan presionar o limitar la liquidez de la Institución en el corto plazo, pero considera relevante que mantenga un estricto seguimiento y acercamiento con el ente territorial para evitar nuevamente acumulaciones de recursos.
- **Flujo de Caja y Liquidez.** En línea con los resultados operacionales, para 2022 Unibac generó un Ebitda de \$4.739 millones (+35,90%) que, junto a las menores necesidades de capital de trabajo, dada la recuperación de cuentas por cobrar y el mayor apalancamiento en proveedores, cubrieron las inversiones en Capex y generaron flujos operativos, libres y netos positivos. Con ello, el disponible se incrementó en \$4.029 millones, para ubicarse en \$10.877 millones, valor que le permitiría a la entidad cubrir cerca de 6,39 meses de costos y gastos, además de cubrir con suficiencia sus pasivos. En opinión de la Calificadora, Unibac mantiene una adecuada posición de liquidez, favorecida por las gestiones de cartera, los controles de gastos, así como el crecimiento de sus ingresos.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas Futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de Unibac, **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 pretendido. En consecuencia, para el periodo 2023-2027 se observan coberturas mínimas del *Ebitda* sobre gastos financieros y servicio de la deuda de 4,01 veces (x) y 1,64x en su orden, lo cual da cuenta de una adecuada capacidad de pago. Con respecto a la relación de pasivo financiero sobre Ebitda este alcanzaría un máximo de 1,76x, inferior al plazo estimado para el endeudamiento pretendido.
- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de Unibac para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena. Por otra parte, y en cumplimiento de la resolución 659 de 2017 que determinó la Política Ambiental, se resalta su compromiso por aunar esfuerzos para promover una cultura de conservación y sostenibilidad ambiental. Por esta razón, lleva a cabo actividades de sensibilización a la comunidad, sobre el adecuado uso de los residuos y el aprovechamiento de material reciclable. Igualmente, se destacan acciones para el uso eficiente del agua y la eficiencia energética dentro del claustro.
- **Contingencias.** Con base en la información reportada por la entidad, cursan tres procesos en su contra, los cuales se encuentran cubiertos mediante contratos de seguros. Uno de ellos, tiene una pretensión estimada de \$100 millones y está clasificado con alta probabilidad de fallo adverso. Los dos procesos restantes tienen probabilidad baja y aún no tiene pretensiones establecidas. Por lo anterior, la Calificadora considera que Unibac presenta un perfil de riesgo legal bajo, puesto que los procesos en curso no representan un hecho material sobre su situación financiera o estructura patrimonial.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [\[PDF\]](#) que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor 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.