



Value and Risk Rating asigna la calificación AA- (Doble A Menos) a la Capacidad de Pago de las Unidades Tecnológicas de Santander-UTS

Bogotá D.C., 8 de Noviembre de 2023. Value and Risk Rating asignó la calificación AA- (Doble A Menos) a la Capacidad de Pago de las Unidades Tecnológicas de Santander-UTS. La perspectiva es Estable.

La calificación AA- (Doble A Menos) indica que a capacidad de pago de intereses y capital es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con las compañías o emisiones calificadas con la categoría más alta.

Las Unidades Tecnológicas de Santander (UTS) son una IES de carácter público, del orden departamental, con 60 años de experiencia en educación superior, que se posiciona como la única institución pública en Bucaramanga que forma por ciclos propedéuticos.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones:

- **Posicionamiento y planeación estratégica.** En opinión de Value and Risk, las UTS cuentan con sólidos mecanismos de control y seguimiento, al igual que un claro direccionamiento que, aunado al fortalecimiento de la planta docente y la ejecución de proyectos de inversión, favorecen su posicionamiento de mercado, ampliación de capacidad y cumplimiento de metas en términos de calidad, aspectos que, su vez, son importantes para continuar con el robustecimiento de su capacidad de pago y perfil financiero. De igual forma, pondera las inversiones y proyectos ejecutados en el último año, como los relacionados con ampliación de infraestructura y fortalecimiento de la calidad, toda vez que contribuyen al cumplimiento de los objetivos planteados, especialmente su meta de cambio de carácter académico, a fin de pasar de ser Institución Universitaria a Universidad, con lo cual podrá, entre otros, aumentar su oferta en programas de postgrado a nivel de maestría, doctorado, entre otros.
- **Ejecución presupuestal.** Value and Risk opina que las UTS cuentan con adecuados mecanismos de prospección, planeación y ejecución de los principales rubros del presupuesto, reflejado en el comportamiento histórico de los niveles de apropiación, aunque considera importante que continúe con un estricto control y seguimiento sobre las transferencias, especialmente las destinadas a proyectos de infraestructura, a fin de garantizar la culminación en los tiempos y costos estimados, y mitigar posibles afectaciones sobre la ejecución de otros proyectos, financiación de sus actividades de operación o cumplimiento de compromisos.
- **Evolución de los ingresos.** La Calificadora destaca la estructura de ingresos, apalancados principalmente en la generación de recursos por su objeto social y una baja dependencia de las transferencias, contrario a lo observado en otras IES públicas calificadas. No obstante, y al considerar la relevancia de las políticas de gratuidad, hará seguimiento a la continuidad de estos programas, pues serán determinantes para garantizar la tendencia creciente de los ingresos operativos. De igual forma, monitoreará posibles cambios en la estructura de financiación de las IES derivados de la actual reforma al sistema de educación que cursa en el Congreso. De igual forma, valora los esfuerzos de las UTS encaminados a mejorar la calidad de sus programas, a través de la consecución de acreditaciones de alta calidad, ampliación de capacidad instalada, al igual que los avances en el proceso de cambio de carácter académico a universidad, ya que contribuirá a la ampliación de su portafolio de programas, en especial de postgrado, en favor de la dinámica de los ingresos y márgenes de rentabilidad.

Rentabilidad y eficiencia. Value and Risk pondera la evolución creciente y composición de los ingresos operacionales, al igual que los mecanismos de control de gastos, factores que le han permitido mantener una generación permanente de excedentes operacionales y netos, en favor de su capacidad de pago y estructura financiera. Asimismo, resalta la ejecución de estrategias para aumentar su capacidad instalada, apalancados en la consecución de recursos de terceros, puesto que le permiten redireccionar esfuerzos a otras iniciativas académicas y de posicionamiento.

Endeudamiento. Entre junio de 2022 y 2023, el pasivo de las UTS disminuyó 36,04% hasta \$20.458 millones, con un nivel de endeudamiento de 9,86% (-6,36 p.p.). Dinámica asociada en su mayoría a la reducción de recursos recibidos en administración (-86,17%), correspondientes al convenio con EnTerritorio para el Centro de Alto Rendimiento, al igual que por menores obligaciones laborales (-27,02%) y endeudamiento financiero (-33,35%). Al respecto, sus pasivos financieros han disminuído conforme al plan de amortización pero se espera que se incrementen en \$10.000 millones para destinarse a la adquisición de un predio y la inversión en infraestructura en sus sedes, a un plazo de tres años. Con ello, el nivel de endeudamiento para los próximos cinco años se situaría en un máximo de 13%. De esta manera, Value and Risk considera



Comunicado de Prensa

que el nivel de endeudamiento de las UTS es adecuado y acorde con la dinámica de sus obligaciones operacionales, además, pese al nuevo crédito pretendido, no se evidencian afectaciones significativas sobre su capacidad para generar utilidades netas y flujos de caja positivos.

- **Cartera.** La gestión de cartera efectuada por la entidad, toda vez que no representa riesgos adicionales para la generación de flujos de caja ni compromete su capacidad de respuesta para hacer frente a los requerimientos de liquidez. Sin embargo, la Calificadora hará seguimiento al cumplimiento de los compromisos por parte de las entidades territoriales, los cuales son determinantes para la continuidad de los proyectos de inversión.
- **Flujo de Caja.** junio de 2023, el *Ebitda* decreció 13,49% y sumó \$7.735 millones (-13,49%) que, en conjunto con la disminución de requerimientos de capital de trabajo, por cuenta de la recuperación de cartera y apalancamiento en pasivos operativos, así como una menor inversión en *Capex*, derivó en flujos de caja operativos, libres y netos positivos, lo que permitió incrementar el disponible en \$7.017 millones para un total de \$30.016 millones. De esta manera, se destaca la posición de liquidez de las UTS, a la vez que el comportamiento creciente del *Ebitda* durante los últimos años, resultado de la ampliación en la capacidad instalada y la adecuada gestión de los recursos en proyectos de inversión. Para Value And Risk, las UTS tienen una suficiente capacidad de generación de ingresos en el corto plazo para cubrir sus obligaciones operativas, sin requerir de mayor endeudamiento financiero, acorde con la calificación asignada.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de las UTS, **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. Teniendo en cuenta estos escenarios, para el periodo 2023-2027, el *Ebitda* cubriría el servicio de la deuda en un mínimo de 2 veces(x) y el gasto financiero en 8,59x, niveles holgados que dan cuenta de la capacidad de pago de la entidad. Además, la relación de pasivo financiero / *Ebitda* se ubicaría en máximo 0,43x, menor al tiempo del remanente de las obligaciones actuales y del plazo del pretendido.
- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de **Value and Risk** la gestión de las UTS para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.
- **Contingencias.** En opinión de **Value and Risk**, el nivel de riesgo legal de la UTS es moderado, dada la cobertura de los procesos con mayor probabilidad de fallo, así como la relación de las pretensiones sobre la generación de retornos y posición patrimonial. Por ello, es importante que mantenga los mecanismos de control y seguimiento sobre las acciones judiciales, a fin de mitigar eventuales riesgos en su estructura financiera

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.