



Comunicado de Prensa

Value And Risk mantuvo la calificación BBB- a la Capacidad de Pago de la Universidad de Cartagena

2 de Agosto de 2024. Value and Risk mantuvo la calificación **BBB- (Triple B Menos)** a la Capacidad de Pago de la Universidad de Cartagena. La perspectiva es estable.

La calificación **BBB- (Triple B Menos)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presentan debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión. Es de anotar que, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk Rating S.A.** utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

La Universidad de Cartagena es una Institución de Educación Superior pública con personería jurídica, patrimonio independiente y autonomía académica, administrativa y financiera. Fue fundada en 1827 y está vinculada al Ministerio de Educación Nacional (MEN). La institución está comprometida con la calidad de su oferta educativa.

Dentro de los principales motivos que sustentan las calificaciones asignadas se cuentan:

- **Posicionamiento y planeación estratégica.** UniCartagena es una Institución de Educación Superior (IES) pública con autonomía académica, administrativa y patrimonial. Presta sus servicios en la ciudad de Cartagena a través de cinco campus universitarios, así como en municipios de los departamentos de Bolívar y Córdoba por medio de los Centros Tutoriales. Cuenta con más de 197 años de experiencia en la prestación de servicios de educación superior en las áreas de ciencias de la salud, naturales, ciencias económicas y aplicadas, ingenierías y ciencias sociales y humanas. Se destaca que cuenta con Acreditación Institucional de Alta Calidad la cual fue renovada en 2023 con una vigencia de seis años, aspecto que favorece su posicionamiento, reconocimiento y brinda a los estudiantes la oportunidad de acceder a intercambios internacionales, pasantías y participación en grupos de investigación. direccionamiento estratégico soportado en sólidos mecanismos de seguimiento, aspecto que, en conjunto con el fortalecimiento de la planta docente, la ejecución de proyectos de inversión y modernización de su capacidad instalada, y las acreditaciones de alta calidad contribuyen al cumplimiento de objetivos estratégicos y favorecen su posicionamiento como referente a nivel regional. No obstante, la Calificadora considera importante que priorice el avance especialmente en los objetivos relacionados con la mejora de su perfil financiero, en favor de su sostenibilidad en el mediano y largo plazo.
- **Ejecución presupuestal** Para 2024 el presupuesto incrementó hasta \$461.222 millones (+18,54%), debido a la mayor estimación de recursos de capital que representaron el 16,57% del total, principalmente por el aumento en recursos de terceros (+36,86%) y recursos del balance (+114,13%), así como por tasas y derechos administrativos (+19,81%) los cuales participaron con el 17,64%. Por otro lado, las transferencias se mantienen como el rubro más representativo con una participación del 63,53% sobre el total estimado y con un aumento del 12,04%. Del total presupuestado, al cierre del primer trimestre, había recaudado el 22,97% (+0,2 p.p.) determinado en mayor medida por la ejecución de las transferencias (21,85%), los recursos del balance (100%) y las tasas y derechos administrativos (17,10%), que representaron el 60,42%, 14,97% y 13,13% del recaudo, respectivamente. De otra parte, la Universidad obtuvo un déficit frente a los compromisos de \$4.435 millones y un superávit de \$37.056 millones al tener en cuenta los pagos. Al respecto, **Value and Risk** reconoce que la Universidad ha incrementado sus niveles de ejecución presupuestal en el último año, aunque, considera importante que continúe con la mejora en sus estrategias de planeación y prospección, de manera que logre aumentar sus niveles de ejecución de ingresos por convenios que contribuyan a potencializar el componente de inversión y generar resultados superavitarios de manera consistente.
- **Evolución de Ingresos** A marzo de 2024, los ingresos operacionales totalizaron \$63.747 millones (+1,90%), como resultado de la disminución de los ingresos por servicios educativos (-54,55%) debido al cambio en la periodicidad del giro de los recursos de los programas de gratuidad del Gobierno Nacional, aunque compensado por el aumento de las transferencias y operaciones interinstitucionales, que crecieron 27,99% y 14,70% hasta abarcar el 19,14% y 66,41% del total, respectivamente. Para **Value and Risk** las acciones llevadas a cabo por la Universidad enfocadas en mejorar y ampliar su oferta académica, en conjunto con las acreditaciones de alta calidad, ha favorecido su posicionamiento y reconocimiento, que le han permitido fortalecer la generación de ingresos propios. Igualmente, destaca los proyectos de inversión que lleva a cabo, orientados a robustecer su capacidad instalada, para atender el crecimiento de la demanda con altos estándares de calidad. Sin embargo, mantiene una alta dependencia de las transferencias y operaciones interinstitucionales, situación que, si bien es una característica general de las IES públicas, la hace más vulnerable ante demoras en los pagos, lo que ha impactado su



Comunicado de Prensa

perfil financiero en los últimos años. Por lo anterior, es fundamental continuar con el fortalecimiento de su oferta académica, especialmente aquella enfocada en posgrados, lo cual le permitiría aumentar su generación de ingresos propios y así reducir esta dependencia, en favor de su capacidad de inversión, posición de liquidez, sostenibilidad y autonomía financiera.

- **Niveles de Rentabilidad.** A marzo de 2024, los costos de ventas totalizaron \$34.800 millones (+11,17%), por el aumento de salarios y los mayores requerimientos de la planta docente. De esta manera, al tener en cuenta la dinámica de los gastos administrativos (+3,05%) y otros gastos, la Universidad obtuvo una pérdida operacional de \$19.246 millones. Sin embargo, gracias a aumento en otros ingresos no operacionales (+82,46%) y la disminución en el gasto financiero (-34,71%) debido al giro oportuno de los recursos por parte del Ministerio de Hacienda y la menor necesidad de recurrir a sobregiros bancarios, la Universidad obtuvo una pérdida neta de \$1.199 millones (+49,73%) con indicadores de rentabilidad ROA de -0,82% (+0,92 p.p.) y ROE de -1,05% (+1,05 p.p.).
- **Niveles de endeudamiento.** Entre marzo de 2023 y 2024, el pasivo de UniCartagena incrementó 33,94% hasta \$126.177 millones, con un indicador de endeudamiento de 21,76% (+4,43 p.p.), superior al promedio de los últimos cinco años (18,94%). Esta dinámica estuvo determinada por las cuentas por pagar (+25,99%) las cuales abarcaron el 75,93% del total cuyo crecimiento se debe al aumento de proveedores. Sin embargo, la Universidad no ha incumplido con el pago de ninguna obligación. Para 2024 UniCartagena no pretende contratar créditos adicionales, por lo que el nivel de endeudamiento promedio proyectado para los próximos cinco años se situaría en un máximo de 18,02%.
- **Cuentas por cobrar.** Al cierre de marzo de 2024, las cuentas por cobrar brutas de la Universidad incrementaron 18,21% hasta \$181.263 millones, en su mayoría correspondientes a transferencias las cuales sumaron \$125.015 millones (+16,36%) y representaron el 68,97% del total. De estas, la mayor parte corresponde a recursos de transferencias por \$59.630 millones que debe cancelar la Gobernación de Bolívar. Por su parte, las cuentas por prestación de servicios crecieron 69,37% hasta \$36.853 millones, debido al reporte de la información al final del semestre por parte del Ministerio, por lo que, la cartera se encuentra concentrada en aquella mayor a 90 días que representa el 81,56% del total. **Value and Risk**, mantendrá seguimiento al cumplimiento de los acuerdos de pago con el Departamento y a las estrategias para el recaudo de los ingresos por transferencias que se implementen, ya que es fundamental que la institución asegure la disponibilidad en el tiempo estipulado de estos recursos, en favor de su sostenibilidad financiera, y así reducir la necesidad de acudir a deuda de corto plazo para el cumplimiento de sus necesidades de la operación.
- **Flujo de caja y liquidez.** Al cierre del primer trimestre de 2024, Unicartagena obtuvo un Ebitda negativo de \$1.795 millones como consecuencia de las pérdidas operacionales, lo que en conjunto con los requerimientos de capital de trabajo, conllevó a un flujo de caja operacional negativo. Sin embargo, gracias a los otros ingresos no operacionales, la Universidad generó un flujo neto positivo de \$2.447 millones, que permitió ubicar sus niveles de disponible en \$27.305 millones, monto que alcanzaría a cubrir poco más de un mes de costos y gastos. En este sentido, aunque **Value and Risk** reconoce los esfuerzos que implican las inversiones en la planta física y los mayores costos derivados de requerimientos de las distintas certificaciones de calidad, considera que Unicartagena mantiene retos en la generación de caja propia que implica una posición de liquidez ajustada, por lo que es fundamental que continúe con el permanente fortalecimiento de los ingresos, el control de los costos y gastos de manera que logre generar resultados operacionales.
- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** 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 la rotación de cuentas por cobrar, crecimiento de los ingresos, aumento de costos y gastos, niveles moderados de generación de Ebitda y la amortización del endeudamiento actual. Teniendo en cuenta estos escenarios, para el periodo 2024-2028, el Ebitda generado no permitiría cubrir el servicio de la deuda, teniendo en cuenta las pérdidas operacionales derivadas del crecimiento de los gastos y el pago de cuotas partes pensionales. Por tanto, para la Calificadora es primordial que la entidad adelante las diligencias necesarias para la firma de la concurrencia, pues contribuiría con la dinámica de los resultados y la disposición de recursos que favorezcan su perfil financiero y su capacidad de pago.
- **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 la Universidad de Cartagena para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida. En términos ambientales, se destaca que durante el último año ha desarrollado diversas actividades como una campaña para el reciclaje de botellas plásticas, capacitaciones sobre el uso eficiente de la energía y el recurso hídrico, capacitación sobre disposición adecuada de residuos peligrosos, entre otras, que contribuyen a crear conciencia sobre el cuidado del medio ambiente y mitigar el impacto ambiental de la Universidad.
- **Contingencia.** En consideración de **Value and Risk**, teniendo en cuenta el proceso de mayor cuantía en contra de la Universidad y teniendo en cuenta que no cuenta con provisiones para respaldarlas ya que las constituye únicamente para aquellos procesos en los que ya se encuentra condenada a pagar, la Universidad presenta una alta exposición al riesgo legal.



Comunicado de Prensa

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. Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:



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.