

Comunicado de Nuevo Instrumento (estados financieros junio 2017)

Corporación Universidad de Concepción

Ratings

Diego Arana
Analista
darana@icrchile.cl

Maricela Plaza
Subgerente Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumento	Rating	Acción de rating	Tendencia	Acción de tendencia	Metodología
Línea de Bonos	A-	Primera clasificación (en proceso de inscripción)	Estable	Primera clasificación (en proceso de inscripción)	General de empresas

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **clasifica en categoría A- con tendencia estable**, la línea de bonos de CORPORACIÓN UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN (en adelante la corporación o la sociedad) en proceso de inscripción.

La clasificación de solvencia se sustenta, principalmente, en el perfil académico, la ubicación y área de influencia, el tamaño y participación de mercado de la universidad, el apoyo financiero recibido desde Lotería de Concepción y la situación financiera de la corporación. En relación a lo anterior:

- Perfil académico:** La universidad logró la máxima acreditación en diciembre de 2016 en las cinco áreas que evalúa la Comisión Nacional de Acreditación (CNA). Asimismo, la institución participa en distintas áreas del conocimiento, aun en aquellas que requieren de infraestructura adicional, como las carreras de medicina, enfermería, obstetricia y puericultura. La universidad, además, es un actor relevante en el desarrollo de ciencia, tecnología e innovación para el país, lo que, sumado a otros factores cualitativos y cuantitativos, ubican a UDEC en el tercer lugar a nivel nacional según el ranking 2017 de la revista América Economía y el ranking QS World University. Lo anterior se traduce en una demanda estable de estudiantes, manteniendo una tasa de crecimiento anual compuesto de 0,4% entre los años 2008 y 2017 en las matrículas de pregrado de primer año, y 1,6% para las matrículas totales.
- Ubicación y área de influencia:** La universidad está localizada en las ciudades de Concepción, Chillán y Los Ángeles, principales urbes en el sur de Chile (región del Bío Bío). Si bien existen otras universidades en la región, Universidad de Concepción suele tener una gran demanda de postulantes (en promedio, cuatro postulantes en primera selección por vacante), lo que entrega cierta estabilidad a los flujos de la corporación.

- Tamaño y participación de mercado:** En el 2017, Universidad de Concepción fue la institución con mayor número de matriculados en la región del Biobío, donde posee una participación de mercado de 27,1% de las matrículas totales y un 23,5% de las matrículas a primer año. A nivel nacional, su participación es de 6,5%, considerando las matrículas de primer año dentro de las universidades del Consejo de Rectores de las Universidades Chilenas (CRUCH). Por otro lado, según la última información del Consejo Nacional de Educación (CNEC), la universidad contaba con 1.606 docentes entre profesores de jornada completa, media jornada y jornada por hora.
- Apoyo financiero de Lotería de Concepción:** Los ingresos provenientes de este segmento equivalen a casi un tercio de los ingresos consolidados, cuyo derecho de explotación de la licencia fue otorgado por ley a la corporación. Asimismo, la estrategia de mix de productos del negocio ha permitido reducir la volatilidad de los ingresos generados en este segmento.
- Situación financiera:** Si bien la corporación mantiene altos niveles de deuda financiera sobre EBITDA, es importante destacar que la deuda financiera presenta una disminución progresiva desde el 2013, año en que colocó su primer bono. Sin considerar los flujos provenientes del fondo solidario, el ratio disminuye desde 5,61 veces a diciembre de 2016 hasta 5,27 veces a junio de 2017. Adicionalmente, el actual enfoque de la corporación hacia un desapalancamiento, podría, eventualmente, liberar activos entregados como garantía (ver comunicado cambio de clasificación en www.icrchile.cl, octubre 2017).

Respecto a la clasificación de la línea de bonos y en opinión de ICR, la estructura de los contratos de emisión de bonos, esto es, declaraciones y garantías, *covenants* y eventos de default, no estipulan condiciones tales, que ameriten una clasificación de riesgo del instrumento distinta a la solvencia del emisor.

Definición de Categorías

SOLVENCIA

CATEGORÍA A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría A.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN SOLVENCIA			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
30-abr-13	BBB+	Estable	Primera Clasificación
31-mar-14	BBB+	Estable	Reseña anual
31-mar-15	BBB+	Estable	Reseña anual
29-feb-16	BBB+	Estable	Reseña anual
28-feb-17	BBB+	Estable	Reseña anual
13-oct-17	A-	Estable	Cambio de Clasificación

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN BONO NUEVO			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
19-oct-17	A-	Estable	Nuevo Instrumento

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.