

Comunicado Anual de Clasificación (estados financieros a septiembre de 2016)

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
Solvencia	BBB+	Confirmación	Estable	Confirmación	Metodología general de clasificación de empresas
Bonos	A+	Confirmación	Estable	Confirmación	Metodología general de clasificación de empresas

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en **categoría BBB+ con tendencia estable**, la solvencia de CORPORACIÓN UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN (en adelante la corporación o la compañía) y en **categoría A+ con tendencia estable**, el bono a monto fijo N° 770, con su respectiva serie.

La clasificación de solvencia se sustenta, principalmente, en el perfil académico de sus docentes, 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 compañía. 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 2016 de la revista América Economía. Lo anterior se traduce en una fuerte y menos volátil demanda de estudiantes, manteniendo una tasa de crecimiento anual compuesto de 1,2% entre los años 2005 y 2016 en las matrículas de pregrado de primer año, y 2,5% 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 compañía.

- Tamaño y participación de mercado:** Durante 2016, Universidad de Concepción fue la institución con mayor número de matriculados en la región del Bío Bío y el sur del país. En la región posee una participación de mercado de 25,7% de las matrículas de primer año. A nivel nacional, su participación es de 7,9%, considerando las matrículas totales de las universidades del Consejo de Rectores de las Universidades Chilenas (CRUCH). Según la última información del Consejo Nacional de Educación (CNE), la universidad contaba con 1.606 docentes entre profesores de jornada completa, media jornada y jornada por hora. Además, la universidad brinda una oferta diversificada de carreras profesionales ubicadas en sus tres campus, a diferencia de otras instituciones de la región, permitiendo generar economías de escala en funciones administrativas, tales como casinos, estacionamientos y oficinas.
- 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.
- Situación financiera:** Si bien la compañía mantiene altos niveles de deuda financiera sobre EBITDA, es importante destacar que la deuda financiera neta, presenta una disminución respecto a diciembre de 2015, aun cuando al cierre de los estados financieros a septiembre de 2016 existía un retraso en los aportes fiscales de Hacienda, que normalmente se regularizan al cierre de cada año. Considerando lo anterior, el indicador deuda financiera neta sobre EBITDA se ubicó en 4,32 veces a septiembre de 2016 (5,14 veces a diciembre de 2015), mientras que el endeudamiento total disminuyó desde 1,76 veces a diciembre de 2015 hasta 1,56 veces a septiembre de 2016. ICR estima que la compañía debería mantener una situación estable el 2017 dado el plan de inversiones conservador, lo que le permite dar prioridad al pago de sus obligaciones. Finalmente, la compañía cuenta con líneas bancarias aprobadas por cerca de \$20.000 millones, a través de Lotería de Concepción, lo que brinda flexibilidad financiera a la universidad,

especialmente cuando existe retraso en los aportes fiscales. Asimismo, la corporación cuenta con terrenos, destinados en el largo plazo, para su venta y/o desarrollo de proyectos inmobiliarios.

Es importante destacar que además de la solvencia, el rating asignado a la clasificación del bono incorpora la estructura estipulada en la escritura de emisión. Al respecto, la escritura determina que los flujos educacionales quedarán prendados en una cuenta administrada por Itaú-Corpbanca, desde la cual se cancelan primeramente los cupones

y el remanente se destina al libre uso de la corporación. En caso contrario, los flujos de lotería, prendados al igual que los flujos educacionales, serán usados para el pago del cupón correspondiente. Luego de lo anterior, si los flujos no fuesen suficientes para cumplir con la obligación, Itaú-Corpbanca procederá a materializar los pagos rebajando la cuenta de reserva que mantiene la compañía constituida en UF 319.000. En última instancia, la compañía mantiene garantías hipotecarias por aproximadamente UF 849.476.

Definición de Categoría

SOLVENCIA

CATEGORÍA BBB

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

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría BBB.

BONOS

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 mayor protección dentro de la categoría A.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN SOLVENCIA

Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
Abr-13	BBB+	Estable	Primera Clasificación
Mar-14	BBB+	Estable	Reseña anual
Mar-15	BBB+	Estable	Reseña anual
Feb-16	BBB+	Estable	Reseña anual
Feb-17	BBB+	Estable	Reseña anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN BONOS

Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
Abr-13	A+	Estable	Primera Clasificación
Mar-14	A+	Estable	Reseña anual
Mar-15	A+	Estable	Reseña anual
Feb-16	A+	Estable	Reseña anual
Feb-17	A+	Estable	Reseña anual

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.