

FITCH RATINGS COLOMBIA S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES ASIGNÓ LA CALIFICACIÓN “BB” (COL) CON PERSPECTIVA ESTABLE A LA CAPACIDAD DE PAGO DE DEUDA PÚBLICA DE LA UNIVERSIDAD DEL PACIFICO

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del día 22 de diciembre de 2009, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la asignación de la calificación de Capacidad de Pago de la Universidad del Pacífico decidió otorgar la calificación BB (col) con perspectiva estable, según consta en el Acta No. 1518 de la misma fecha.

Al respecto, es necesario precisar que la calificación “BB” (Doble B) asignada por Fitch Colombia en su escala de calificaciones domésticas es especulativa. Esta calificación representa una calidad crediticia relativamente vulnerable respecto a otros emisores o emisiones del país. Dentro del contexto del país, el pago de estas obligaciones financieras implica cierto grado de incertidumbre y la capacidad de pago oportuno es más vulnerable a cambios económicos adversos.

La calificación asignada refleja, entre otros, los siguientes aspectos: la generación de ingresos por medio de matrículas y recursos propios, la posición competitiva de la entidad, el esfuerzo en aumentar y mejorar la oferta de programas académicos, no contar con un pasivo pensional, y los niveles de deuda actuales y prospectivos. La entidad proyecta financiar con recursos del crédito la construcción de un nuevo bloque de aulas que permita el crecimiento de la infraestructura de la entidad.

La Universidad del Pacífico se ha venido posicionando a lo largo de sus nueve años de vida académica como una importante Institución de Educación Superior (IES) en la región pacífica colombiana, por lo que ha sido reconocida por el Consejo de Educación Superior (CESU) del Ministerio de Educación Nacional (MEN) con \$815 millones después del análisis y ponderación de los indicadores en las áreas de formación, investigación, extensión y bienestar. Dicha evaluación se realiza con base en el índice de capacidad y resultados, analizando aspectos como los recursos humanos, los recursos financieros y físicos de las universidades, el número de programas académicos, el número de programas con acreditación, la cantidad de estudiantes matriculados y egresados y los resultados de las pruebas ECAES.

Cuenta con seis programas académicos en Agronomía, Arquitectura, Sociología, Tecnología en Acuicultura, Tecnología en Agronomía y Tecnología en Informática, y mantiene convenios con universidades nacionales y del exterior. Se proyecta aumentar la oferta académica con los programas de Ingeniería en Vías, Puertos y Canales, Ingeniería de Sistemas y Administración Turística, los cuales se encuentran en la fase inicial de reconocimiento por parte del MEN. Registra una planta administrativa de 129 funcionarios, de los cuales 42 tienen vinculación directa y 87 se encuentran bajo contratos ocasionales de prestación de servicios, mientras que la planta de 190 docentes se encuentra en su totalidad bajo contratos de prestación de servicios. Está involucrado en el ejercicio de 13 grupos de investigación registrados ante Colciencias, de los cuales 9 son propios de la universidad. Ofrece servicios académicos a 2.160 estudiantes en el segundo semestre de 2008, de los cuales el 90% pertenece a estratos 1 y 2. La tasa de aceptación se encuentra cercana al 57%, mientras que la tasa de deserción se ubica alrededor del 18%, en un nivel inferior al 27% registrado a nivel nacional.

El Plan de Desarrollo Institucional “Construyendo Nación desde la Región” aprobado para el periodo 2008 - 2010 contempla una inversión de más de \$12.000 millones, distribuidos en nueve ejes estratégicos: Gestión Académica, Aseguramiento de la Calidad, Desarrollo de la

Investigación Científica y la Generación de Conocimiento, Fortalecimiento del Bienestar Universitario, Modernización de la Gestión, Desarrollo Docente, Proyección Social, Desarrollo Físico e Internacionalización. A julio de 2009 el nivel de eficacia global alcanza el 150%, siguiendo los lineamientos por programas y metas recomendados por el Departamento Nacional de Planeación (DNP).

En cuanto a su desempeño financiero, registra en 2008 ingresos totales por \$14.139 millones, de los cuales el 98% corresponde a ingresos corrientes y el 2% a ingresos de capital. Dentro de los ingresos corrientes, \$2.230 millones corresponden a ingresos por concepto de matrículas y universitarios, representando el 16% del total de ingresos de la universidad, mientras que las transferencias del nivel nacional participan con el 52% del total de ingresos. Con respecto a los recursos por transferencias, el Gobierno Nacional incrementa sus aportes en un porcentaje no inferior al 30% del aumento real del Producto Interno Bruto (PIB) según el artículo 87 de la Ley 30 de 1992. Adicionalmente, la universidad registra en 2008 ingresos a través de convenios y asesorías por \$4.201 millones, representando el 30% de los ingresos totales de la entidad.

Al finalizar 2008 los gastos totales de la entidad alcanzaron la suma de \$13.899 millones. Los gastos de funcionamiento correspondientes a gastos administrativos y a gastos generales ascendieron a \$12.973 millones, representando el 93% del total de gastos, mientras que las transferencias corrientes representaron \$641 millones. Resulta importante mencionar que la Universidad no cuenta con pasivo pensional. Adicionalmente, se observa un mejoramiento en la relación de ingresos propios sobre gastos de funcionamiento, pasando del 32% en 2007 al 50% en 2008 gracias al comportamiento de los otros ingresos universitarios por el aumento en el número de convenios y asesorías suscritos por la Universidad. Finalmente, la entidad espera aumentar sus recaudos por matrículas una vez obtenga los registros calificados que permitan aumentar la oferta de programas académicos. De esta manera, a diciembre de 2008 la Universidad presentó un ahorro operacional por \$224 millones.

La presente calificación asignada por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores considera un prospecto de apalancamiento por \$1.500 millones a un plazo de 5 años a una tasa de DTF + 2,0% para la construcción de un nuevo edificio de aulas que permita el crecimiento de la infraestructura de la entidad. Las proyecciones financieras con el endeudamiento prospectivo fueron sometidas a escenarios adversos cuyos resultados de cobertura se encuentran acordes a la calificación asignada. Así, diferencias significativas con relación al endeudamiento prospectivo de la entidad o cambios importantes en el desempeño financiero de la misma pueden dar lugar a modificaciones en la calificación otorgada.

CONTACTOS:

Carlos Vicente Ramírez +57 (1) 326 9999 Ext. 1240, carlos.ramirez@fitchratings.com

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por consiguiente la firma no se hace responsable por errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información.

Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la(s) presente(s) calificación(es) *: Gláucia Calp, Milena Carrizosa y Natalia O'Byrne.

*Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora: www.fitchratings.com.co