

INFORME DE SUSTENTABILIDAD FINANCIERA

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE CHILE

INFORME FINAL | julio 2015

RESUMEN EJECUTIVO

Universidad que presenta una buena estructura financiera.

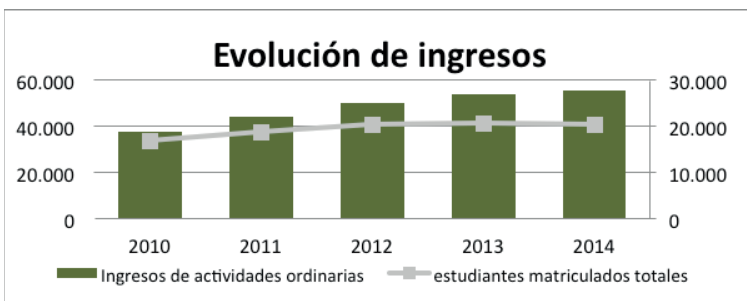
CATEGORÍAS DE REVISIÓN	CRITICO	MEDIO	BUENO
Ingresos			✓
Diversificación de ingresos		✓	
Matrículas			✓
Suficiencia estimación incobrable de cuentas por cobrar			✓
Evolución y control de gastos operacionales			✓
Margen operacional			✓
Nivel de endeudamiento			✓
Relación deuda – patrimonio			✓
Capacidad cumplimiento pago de deuda (liquidez)			✓
Contingencia que puedan afectar a la operación			✓
Proyectos de inversión y financiamiento			✓

De acuerdo al análisis efectuado a los estados financieros a la Universidad Autónoma de Chile, nuestra evaluación respecto de los resultados del mismo, califica como "Bueno". Esto implica, que la Universidad presenta una adecuada estructura financiera, indicadores operacionales positivos y se soporta con su nivel de ingresos y utilidad como una organización en marcha.

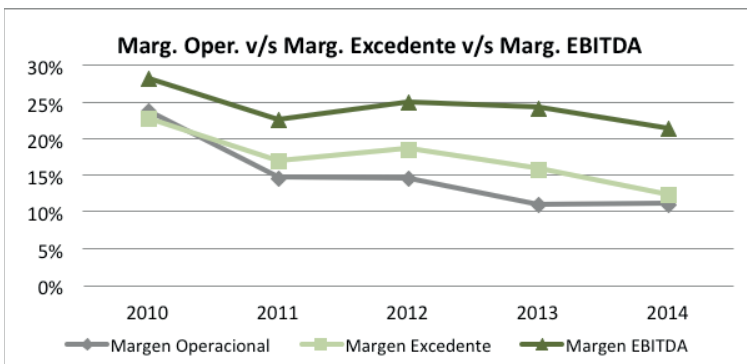
La Institución a contar del año 2013 está aplicando los principios contables IFRS para Pymes.

Los aspectos relevantes que sustentan nuestra calificación entre otros son:

- Los ingresos totales crecen a una tasa promedio anual del 11% (entre 2010 y 2014). El crecimiento de los ingresos acumulados entre 2010 y 2014 es de un 48%.
- Los costos operacionales crecen a una tasa promedio anual del 15% entre 2010 y 2014. El crecimiento de los costos acumulados entre 2010 y 2014 es de un 73%.
- El neto entre los ingresos y costos no operacionales entre el 2011 y 2014, suman M\$6.393.377, corresponden a utilidades por inversiones financieras que permitieron cubrir el incremento en los costos en dichos años.
- La Universidad presenta excedentes positivos en todo el quinquenio en estudio, para el año 2014 ascienden a M\$6.888.114. El promedio anual entre 2010 y 2014 es de M\$8.184.536.
- Su relación deuda Patrimonio disminuyó de 0,50 veces en el año 2012 a 0,43 veces en el año 2014. Dicha mejora en el Patrimonio, es producto de incremento patrimonial por efecto de tasación de activos fijos por un monto de M\$7.831.169, por la aplicación de normativa IFRS a sus estados financieros y adicionalmente se generó excedentes por un monto de M\$8.571.948.
- La Universidad presenta EBITDA positivo en todos los años en estudio y para el año 2014 asciende a M\$11.942.009.
- El Capital de trabajo es positivo para todos los años, alcanzado en el año 2014 a M\$22.590.641, el cual se encuentra líquido casi en su totalidad (inversiones financieras).



*Cifras del eje izquierdo en M\$ y eje derecho en cantidad de estudiantes.



INFORME DE SUSTENTABILIDAD FINANCIERA

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE CHILE

INFORME FINAL | julio 2015

• DEFINICIONES •

A CONTINUACIÓN SE PRESENTAN LAS DEFINICIONES DE LAS CATEGORÍAS DETERMINADAS POR EXMO PARA LA EVALUACIÓN DE LA SUSTENTABILIDAD FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES BAJO ANÁLISIS:

• BUENO •

La institución cuenta una adecuada estructura financiera, indicadores operacionales positivos y una posición competitiva en el mercado para sustentar que la viabilidad de su proyecto educacional, se soporta como una organización en marcha.

• MEDIO •

La institución no posee por ella misma una estructura financiera, indicadores operacionales positivos y posición competitiva de mercado que le permitan sustentar el proyecto educativo a futuro. Depende de su capacidad de endeudamiento, del apoyo financiero de propietarios y/o relacionados y otros, para poder sustentar la viabilidad del proyecto como organización en marcha.

• CRÍTICO •

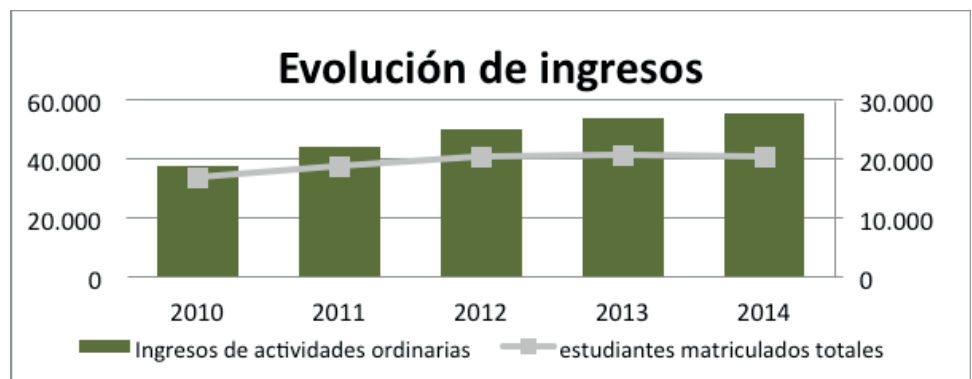
La institución no posee por ella misma una estructura financiera, márgenes operacionales positivos y posición competitiva de mercado que le permitan sustentar el proyecto educativo a futuro. No se detectan factores de apoyo externos tales como capacidad de endeudamiento, aportes de propietarios o financiamiento de relacionados, que podrían hacer variar la calificación de que el proyecto no es sustentable como organización en marcha, por capacidad propia.

CATEGORÍAS DE REVISIÓN

• INGRESOS •

NOTA // BUENO

Podemos señalar que en el periodo en estudio (2010-2014), los ingresos han aumentado a una tasa del 11% promedio anual, pasando desde MM\$37.503 en el año 2010 a MM\$55.632 en el 2014. Durante el periodo 2010 al 2014 el crecimiento acumulado de los ingresos es de un 48%.



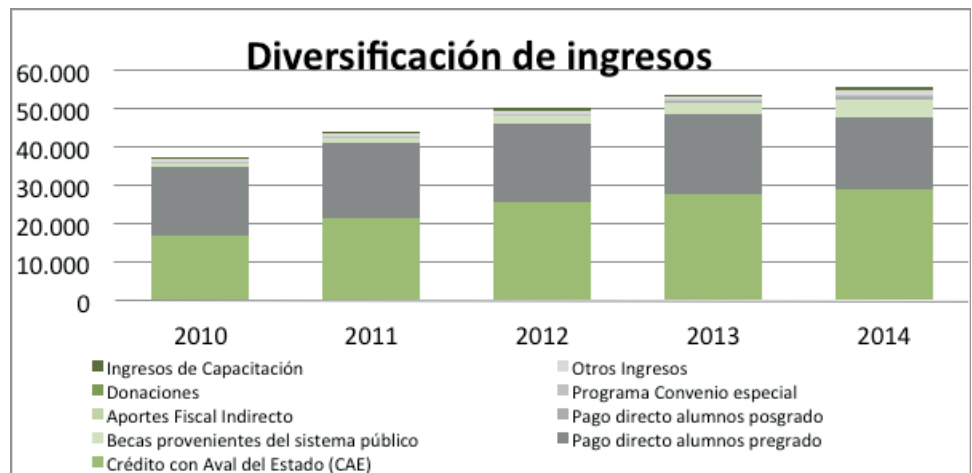
*Cifras del eje izquierdo en MM\$ y eje derecho en cantidad de estudiantes.

• DIVERSIFICACIÓN DE LOS INGRESOS •

NOTA // MEDIO

Los principales ingresos son por concepto de Crédito con Aval del Estado con un 52% del total de los ingresos en el año 2014, lo sigue los ingresos por Pago directo alumnos pregrado con un 34%, posteriormente lo siguen los Ingresos por Becas provenientes del Sistema Público con un 8%, Pago directo del alumno de posgrado y Otros Ingresos con un 2% respectivamente y por último Ingresos de Capacitación con un 1%.

Cabe mencionar que el análisis de diversificación está enfocado al concepto de los ingresos recibidos y no a las líneas de negocios de la Universidad, dado que en este caso, casi completamente proviene de pregrado.



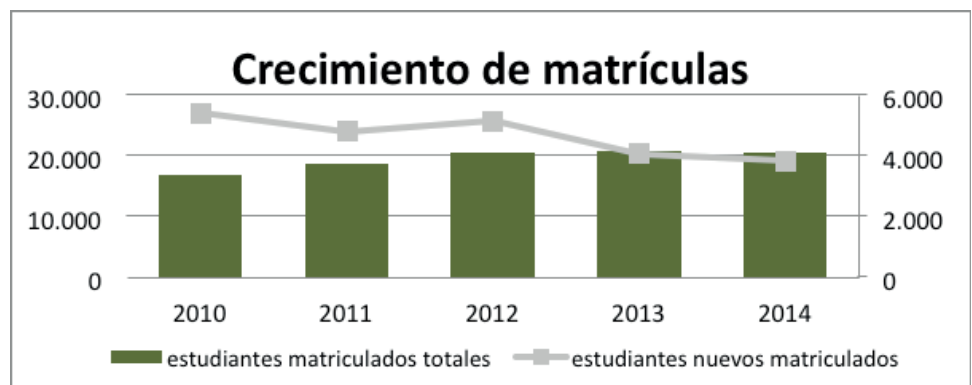
• MATRÍCULAS •

NOTA // BUENO

El aumento de los ingresos entre los años 2010 y 2014 se originó por un mayor número de estudiantes matriculados totales, que aumentan en un 5% anual promedio.

El año 2010 existían 16.960 estudiantes matriculados totales, llegando a 20.445 en el año 2014. Dicho aumento acumulado durante el período 2010-2014 fue de un 21%. Los estudiantes nuevos matriculados han disminuido a una tasa promedio anual de un 8% y tiene una disminución acumulada de un 29% respecto del año 2010.

Si bien han disminuido los estudiantes nuevos matriculados en los últimos tres años, el número de estudiantes matriculados totales casi se ha mantenido, esto se debe explicar por un aumento en sus tasas de retención, que minimizan el riesgo de variación de la provisión por CAE, en el largo plazo.



*Cifras de eje izquierdo corresponden a estudiantes matriculados totales y eje derecho a estudiantes nuevos matriculados.

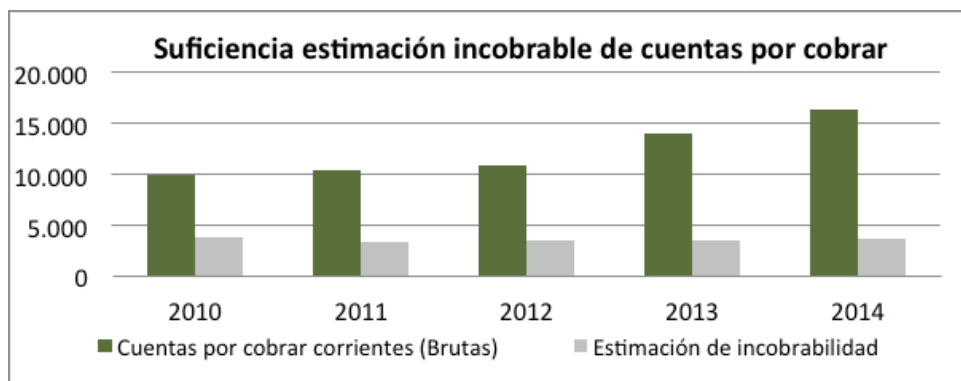
• SUFICIENCIA ESTIMACIÓN INCOBRABLE DE CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO •

NOTA // BUENO

Al 31 de diciembre de 2014 las cuentas por cobrar de corto plazo alcanzan a MM\$16.387 (cartera bruta). La estimación de incobrabilidad es de un monto de MM\$3.720, lo cual representa a un 23% de la cartera bruta.

Las cuentas por cobrar (netas de estimación de incobrabilidad) ascienden a un monto de MM\$12.667.

Cabe señalar que en el año 2014, las cuentas por cobrar de largo plazo (por créditos propios otorgados a los estudiantes) alcanzan a MM\$1.612 y dichos montos no presentan estimación de incobrabilidad ya que se cancelan al concluir los estudios, con un periodo de vacancia y sin intereses.



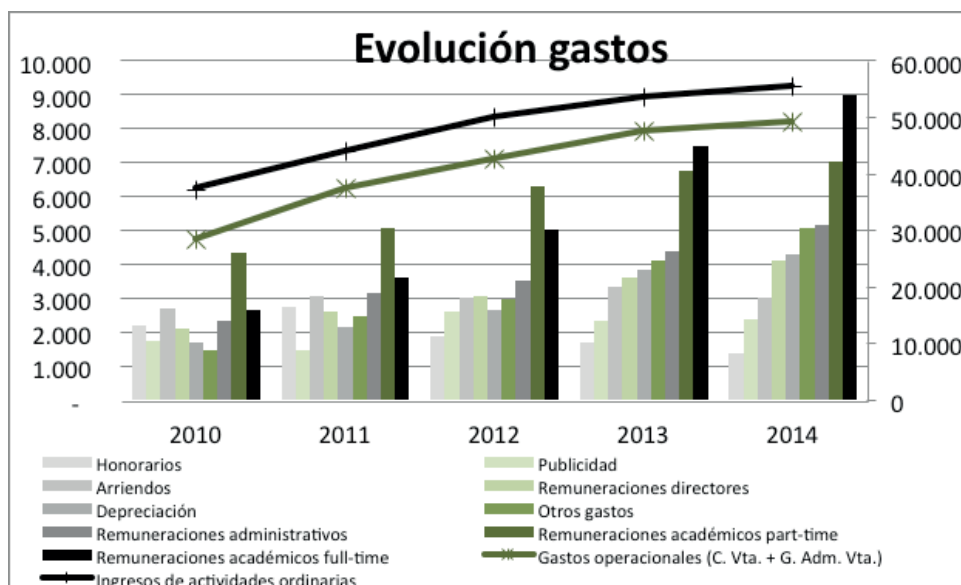
*Cifras en MM\$

• EVOLUCIÓN Y CONTROL DE GASTOS OPERACIONALES •

NOTA // BUENO

Los gastos operacionales (costo de venta y gastos de administración y ventas) de la Universidad, se incrementan a una tasa promedio anual del 15% entre los años 2010 y 2014. El incremento total en el periodo 2010-2014, fue de un 73%. Lo anterior implica que se han incrementado los rubros remuneraciones académicos full time, remuneraciones de administrativos y sistema bienestar y aguinaldo.

Los principales gastos para el año 2014 corresponden a Remuneraciones a Académicos full time con un 18% (16% el año anterior), lo siguen las Remuneraciones a Académicos part-time con un 14% (misma cifra el año anterior), Remuneraciones Administrativos y Otros gastos con un 10% cada uno (ambos con 9% el año anterior), Depreciación con un 9% (8% el año anterior), Remuneraciones de los Directores con un 8% (misma cifra el año anterior), Arriendos con un 6% (7% el año anterior), Publicidad con un 5% (misma cifra el año anterior) y posteriormente Honorarios con un 3% (4% el año anterior).



*Principales Gastos.

*Cifras eje izquierdo en MM\$.

• MÁRGENES •

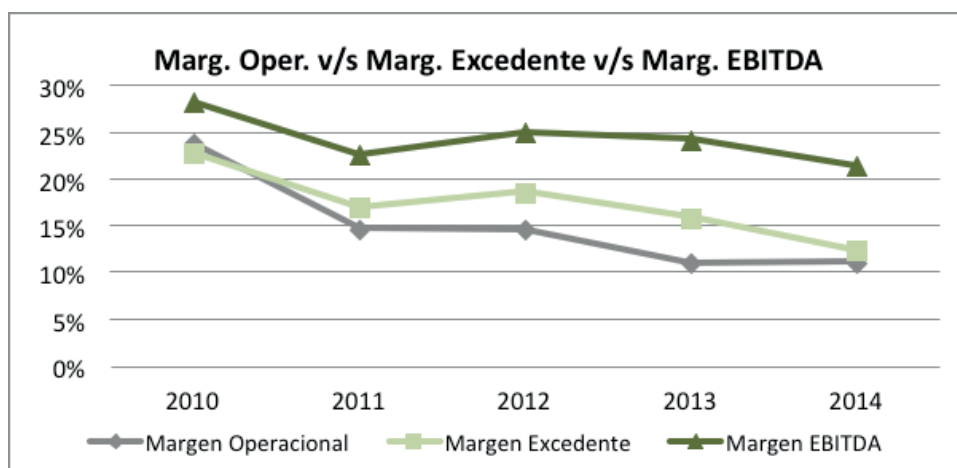
NOTA // BUENO

La Universidad generó un superávit neto anual promedio de M\$8.184.536, entre los años 2010 y 2014. El superávit neto en el año 2014 alcanzó a M\$6.888.114.

Es importante destacar que mientras los ingresos operacionales crecieron a una tasa del 11% anual promedio durante el periodo sujeto a análisis (año 2010 a 2014), los costos operacionales aumentan a una tasa del 15% anual promedio en el mismo período. El excedente neto entre los ingresos y costos no operacionales cubrió la alza en los costos. Excedentes provienen de utilidades por inversiones financieras.

Si bien sus márgenes tienen una tendencia a la baja en el quinquenio en estudio, debemos señalar que mantiene muy buenos márgenes operacionales.

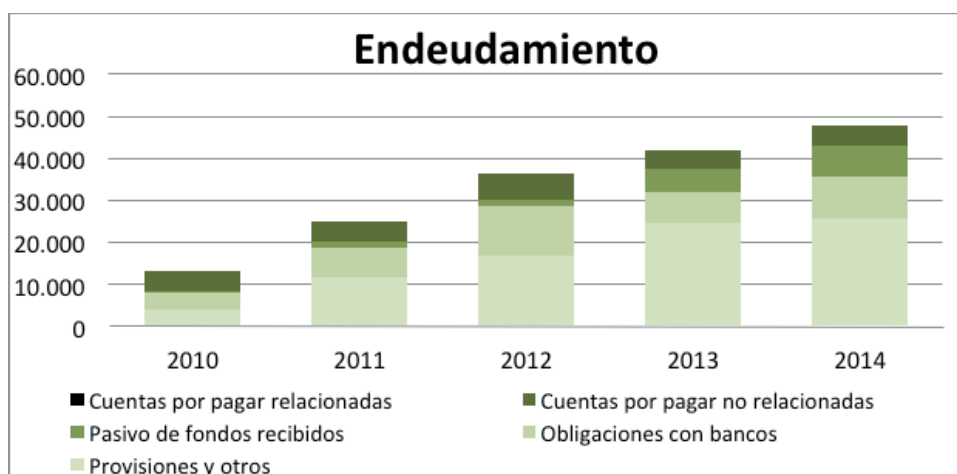
Presenta EBITDA positivos en todo el periodo de estudio, llegando a los M\$11.942.009 en el año 2014.



• NIVEL DE ENDEUDAMIENTO •

NOTA // BUENO

La Universidad muestra un endeudamiento en aumento en el último año (de corto y largo plazo), producto principalmente del reconocimiento de la provisión por los Créditos con Garantía Estatal ante eventuales fianzas de los fondos recibidos que al año 2014 ascienden a un total por un total de M\$20.800.119. Adicionalmente ha aumentado el reconocimiento del pasivo por ingresos anticipados que tienen su contracuenta en el activo.



*Cifras en MM\$.

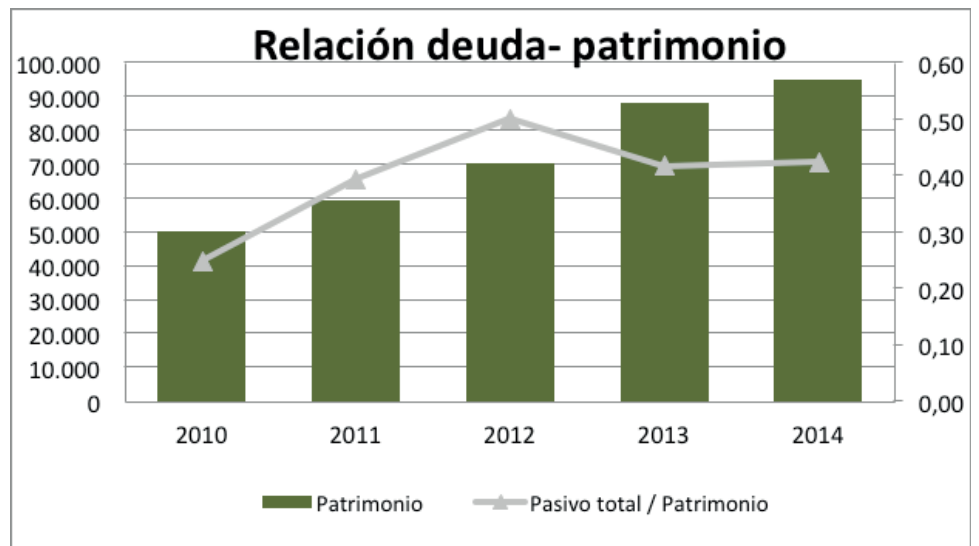
• RELACIÓN DEUDA - PATRIMONIO •

NOTA // BUENO

Al cierre del año 2014 el endeudamiento total alcanza a 0,43 veces el Patrimonio de la Institución.

Cabe señalar que este índice en el año 2012 fue de 0,50 veces (su punto más alto), y la posterior mejora del índice se explica por el aumento del Patrimonio producto de la aplicación de la normativa IFRS, lo cual significó un aumento en Propiedades, Planta y Equipos por un monto de M\$7.831.169, por retasación de activos; adicionalmente dicho año se generó excedentes por un monto de M\$8.571.948.

Para la determinación de este índice no se consideró el pasivo por fondos recibidos anticipados, que tiene su contracuenta en el activo.



*Eje izquierdo en M\$.

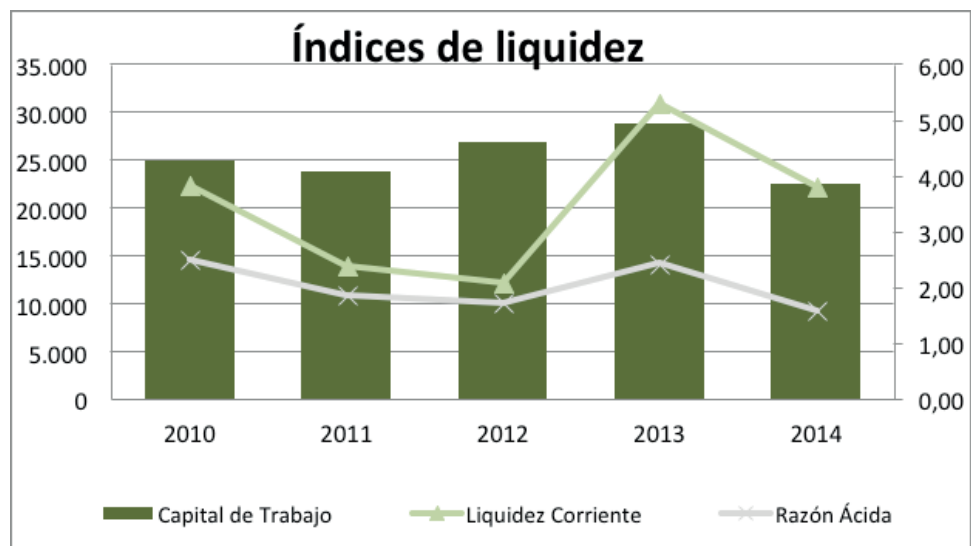
• CAPACIDAD CUMPLIMIENTO PAGO DE DEUDA (LIQUIDEZ) •

NOTA // BUENO

Durante el periodo analizado, entre los años 2010 y 2014, la razón de liquidez corriente promedio es de 3,49 veces y para el año 2014 es de 3,82 veces.

Su razón ácida en promedio para el quinquenio en estudio es de 2,02 veces y para el año 2014 es de 1,58 veces.

La Institución ha presentado un capital de trabajo positivo para todo el quinquenio en estudio y en el año 2014 asciende a un monto de M\$22.590.641, que está principalmente representado en colocaciones financieras en el corto plazo.



*Cifras del eje izquierdo en M\$ y eje derecho en cantidad de veces.

• CONTINGENCIA •

NOTA // BUENO

El detalle de garantías y contingencias es el siguiente:

Compromisos directos:

Mantiene 3 Hipotecas por un total de M\$4.208.853, adicionalmente mantiene boletas en garantías por un total de M\$69.346

Compromisos indirectos:

Se mantienen 6 compromisos (boletas de garantía por crédito para activos fijos) con Instituciones financieras por un total de M\$26.941.620.

• PROYECTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO •

NOTA // BUENO

2015	2016	2017	2018	2018
M\$11.500.000	M\$8.600.000	M\$8.100.000	M\$10.700.000	M\$5.700.000
Santiago: término del edificio Providencia (MM\$ 4.000)	Santiago: compra 33% propiedad Ricardo Morales 3369 (MM\$ 4.000)	Santiago: compra 33% propiedad Ricardo Morales 3369 (MM\$ 4.000)	Santiago: compra 33% propiedad Ricardo Morales 3369 (MM\$ 5.000)	-
Talca: compra terreno y construcción (MM 1.500)	Talca: edificio educación (MM\$ 1.000)	Talca: edificio educación (MM\$ 1.000)	Talca: edificio educación (MM\$ 2.000)	Talca: edificio educación (MM\$ 1.000)
Temuco: arreglos y adquisición Edificio Av. Alemania (MM 4.500).	Temuco: Edificio Biblioteca (MM\$ 2.500).	Temuco: Edificio Auditorio y Oficinas (MM\$ 2.000)	Temuco: Edificio Biblioteca (MM\$ 2.500).	Temuco: Edificio Arquitectura (MM\$ 2.500).
Inversiones corporativas biblioteca y laboratorios (MM\$ 1.500)	Inversiones corporativas biblioteca y laboratorios (MM\$ 1.100)	Inversiones corporativas biblioteca y laboratorios (MM\$ 1.100)	Inversiones corporativas biblioteca y laboratorios (MM\$ 1.200)	Inversiones corporativas biblioteca y laboratorios (MM\$ 1.200)

La Universidad financiará estas inversiones vía recursos propios (excedentes) y créditos externos, considerando los altos montos que involucra. La Universidad declara en su Ficha Institucional Introductoria, que con dicha inversión se lograrán mayores estándares de calidad y servicio, lo que permitirá homologar los mismos entre las sedes y aumentar la competitividad institucional.

La Universidad declara que las proyecciones presupuestarias para el período 2015 a 2019, se basan en los supuestos de mantener relativamente constante el cociente entre ingresos y egresos; un incremento de los ingresos en las áreas de capacitación, investigación y postgrado. Considera también la entrada en régimen de aquellas carreras que no han completado todos sus niveles hasta el año 2014.

Si se considera el monto de las actuales colocaciones financieras y los excedentes generados por la operación al 2019 y que no se generen compromisos de pago de la provisión CAE, las inversiones son factibles de financiar con recursos propios y de instituciones financieras.

La Universidad fue fundada en Temuco en el año 1989 e inició sus actividades en el año 1990 con el nombre de Universidad Autónoma del Sur, cambiando su nombre al actual luego de resolver la apertura de actividades académicas en las ciudades de Talca y Santiago en el año 2003.

Autoridades:

Cargo	Nombre
Presidente Junta Directiva (desde marzo de 1990)	José Antonio Galilea Vidaurre, Técnico Agrícola, empresario y Ex Ministro de Agricultura.
Miembro Junta Directiva (desde el 30 de septiembre de 1999)	José Rosenberg Villarroel, contador, fundador de la principal empresa Regional de la IX: Región Empresas Rosen, destacado empresario.
Miembro Junta Directiva (desde el 31 de marzo de 1998 a la fecha)	Manuel Barroso Vásquez, médico cirujano y ex jefe del área XX del hospital Regional de Temuco, ex Cónsul de España.
Miembro Junta Directiva (desde el 30 de junio de 1996 a la fecha)	Humberto del Pino Sandoval, Licenciado en Administración y Economía, universidad de Nueva York, Director de Departamento y profesor de la Universidad Técnica del Estado, ex Gobernador Provincial (1990-1994).
Miembro Junta Directiva (desde el 21 de abril de 2006 hasta junio de 2011 y desde marzo de 2015 a la fecha)	Ernesto Schiefelbein Fuenzalida, Ingeniero Comercial y Profesor de Estado, Doctor en Economía de la Educación en la Universidad de Harvard, ex Director Oficina UNESCO para América latina y El Caribe, ex Ministro de Educación, ex Miembro de la Junta Directiva de la Universidad Autónoma de Chile (xx-2011) y ex Rector de la misma (2011-2015).
Rector (desde el 1 de junio de 2015)	Teodoro Rivera Neumann Doctor iuris utriusque con calificación magna cum laude por la Universidad Julius Maximilians de Wurzburg, Alemania. Abogado por la Universidad de Chile. Profesor de Derecho Internacional Público, Instituto de Ciencia Política, Universidad de Chile. Ex profesor de Derecho Internacional Público en la Pontificia Universidad Católica de Chile, y de Derecho Constitucional en la Universidad de Chile. Autor de numerosos artículos publicados en revistas especializadas de Alemania, Argentina, Chile y Paraguay. Ministro de Justicia (2011-2012). Abogado integrante Tribunal Constitucional (2006-2009). Diputado de la República (1990-1998).
Vicerrector Académico (desde el 1 de abril de 2013 a la fecha)	Jaime Torrealba Cubillos, Contador Público y Auditor, Magister en Educación, mención gestión educacional, ex Vicerrector Académico de las Universidades de Tarapacá, UNICIC, UDP, del Pacífico y San Sebastián, par evaluador de la CNA.
Vicerrector de Administración y Finanzas (desde el 1 de marzo de 1990 a la fecha)	Gilbert Langdon Hardtmann, contador público y auditor, Master en Administración por la Universidad Católica de Salta, Doctor © en Administración, Universidad de Sevilla, con certificado de suficiencia investigadora.
Vicerrector de Extensión y Comunicaciones (desde el 7 de abril de 2008 a la fecha)	Hernán Viguera Figueroa, Licenciado en Ciencias Jurídicas y Sociales por la Universidad Autónoma de Chile, abogado, Master en Estudios Políticos Aplicados por la Fundación Internacional de Políticas Públicas (Madrid), Postgraduado en Altos Estudios Internacionales por la Universidad Complutense de Madrid, Doctor © en Derecho, Universidad de Los Andes, actual integrante del Consejo Nacional de Televisión
Vicerrector de Evaluación y Acreditación (desde el 1 de junio de 2005)	Sergio Thiers Silva, profesor normalista, abogado, Magister en Gestión para la Educación Superior, ex Director General Académico y ex Vicerrector Académico de la Universidad Central (Chile)
Secretario General (desde el 30 marzo de 1995 a la fecha)	Jaime Ribera Neumann, Licenciado en Ciencias Jurídicas y Sociales por la Universidad Diego Portales, abogado, Doctor © en Derecho por la Universidad de Sevilla. Ejercicio libre de la profesión.

• INFORMACIÓN FINANCIERA •

La información financiera en el cuadro siguiente se presenta en valores históricos.

	2010	2011	2012	2013	2014
Resumen Estados Financieros	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes	34.343.959	42.360.494	52.642.944	40.762.990	38.148.811
Activos no corrientes	28.687.957	41.879.048	53.838.410	89.435.823	104.870.073
Total activos	63.031.916	84.239.542	106.481.354	130.198.813	143.018.884
Pasivos corrientes	9.366.481	18.534.750	25.786.633	11.928.784	15.558.170
Depuración Ingresos Anticipados	(555.278)	(1.416.087)	(1.285.425)	(5.235.322)	(7.543.503)
Pasivos corrientes Depurado	8.811.203	17.118.663	24.501.208	6.693.462	8.014.667
Pasivos no corrientes	3.689.157	6.258.883	10.626.213	30.119.178	32.421.749
Total pasivos	13.055.638	24.793.633	36.412.846	42.047.962	47.979.919
Depuración Ingresos Anticipados	(555.278)	(1.416.087)	(1.285.425)	(5.235.322)	(7.543.503)
Total Pasivo Depurado	12.500.360	23.377.546	35.127.421	36.812.640	40.436.416
Patrimonio	49.976.278	59.445.909	70.068.508	88.150.851	95.038.965
Ingresos de actividades ordinarias	37.503.537	44.123.364	50.201.853	53.810.370	55.632.860
Gastos operacionales	(28.572.297)	(37.638.586)	(42.856.241)	(47.862.716)	(49.449.429)
Resultado operacional	8.931.240	6.484.778	7.345.612	6.947.654	6.183.431
Otros no operacionales	(363.410)	1.035.778	2.028.622	2.624.294	704.683
Superávit (Déficit) del ejercicio	8.567.830	7.520.556	9.374.234	8.571.948	6.888.114
Evolución de los Ingresos					
Ingresos de actividades ordinarias	37.503.537	44.123.364	50.201.853	53.810.370	55.632.860
estudiantes nuevos matriculados	5.457	4.841	5.187	4.108	3.884
estudiantes matriculados totales	16.960	18.802	20.558	20.762	20.445
Diversificación de los Ingresos					
Crédito con Aval del Estado (CAE)	16.878.427	21.713.548	25.679.081	27.909.465	28.916.589
Becas provenientes del sistema público	762.222	963.994	1.856.360	3.200.192	4.690.003
Pago directo alumnos pregrado	18.105.451	19.637.367	20.595.034	20.612.276	18.844.412
Programa Convenio especial	254.964	330.267	339.540	281.685	226.327
Aportes Fiscal Indirecto	66.061	75.565	88.221	89.897	75.478
Pago directo alumnos posgrado	125.231	63.039	13.302	271.136	945.411
Donaciones	30.344	38.523	9.013	14.608	35.607
Ingresos de Capacitación	308.845	473.822	566.229	501.128	766.313
Otros Ingresos	971.992	827.239	1.055.073	929.983	1.132.720
Costos Operacionales					
Gastos operacionales (C. Vta. + G. Adm. Vta.)	28.572.297	37.638.586	42.856.241	47.862.716	49.449.429
Principales					
Remuneraciones directores	1.605.475	1.978.153	2.136.769	2.354.157	2.611.256
Remuneraciones académicos full-time	2.663.338	3.608.544	5.037.090	7.484.465	9.007.474
Remuneraciones académicos part-time	4.299.768	5.026.984	6.262.984	6.690.277	6.917.415
Remuneraciones administrativos	1.075.158	1.542.875	1.457.998	1.934.246	2.415.186
Honorarios	1.771.165	1.012.925	658.255	443.440	345.043
Sistema bienestar y aguinaldo	152.239	493.399	985.162	1.137.302	1.835.840
Arriendos	2.015.412	2.312.243	2.258.553	2.494.004	2.268.131
Servicios básicos	746.482	958.361	973.567	1.112.305	1.118.144
Otros	911.109	1.343.030	1.674.429	2.240.506	2.920.751
Provisiones y otros	4.740.186	8.378.967	6.435.865	4.728.895	1.490.446
Depreciaciones y amortización					
Apertura de Cuentas por Cobrar					
Cuentas por cobrar corrientes (Brutas)	9.935.244	10.390.064	10.888.452	14.046.116	16.387.435
Estimación de incobrabilidad	3.847.395	3.428.880	3.517.314	3.465.163	3.720.359
Cuentas por cobrar corrientes (Netas)	6.087.849	6.961.184	7.371.138	10.580.953	12.667.076
Ratios y Márgenes Financieros					
EBITDA	10.619.794	10.017.807	12.559.526	13.083.872	11.942.009
Margen EBITDA	28%	23%	25%	24%	21%
Margen Operacional	24%	15%	15%	11%	11%
Margen Excedente	23%	17%	19%	16%	12%
Pasivo total / Patrimonio	0,25	0,39	0,50	0,42	0,43
Liquidez Corriente	3,83	2,39	2,10	5,31	3,82
Razón Ácida	2,50	1,87	1,73	2,43	1,58
Capital de Trabajo	24.977.478	23.825.744	26.856.311	28.834.206	22.590.641
Endeudamiento total					
Obligaciones con bancos	4.105.989	7.106.784	11.954.849	7.553.775	10.006.143
Pasivo de fondos recibidos	555.278	1.416.087	1.285.425	5.235.322	7.543.503
Cuentas por pagar no relacionadas	4.696.185	4.585.931	6.381.645	4.739.197	4.871.497
Cuentas por pagar relacionadas	0	0	0	0	0
Provisiones y otros	3.698.186	11.684.831	16.790.927	24.519.668	25.558.776

Exmo.
ASESORES

Guardia Vieja # 255
Oficina 1803
Edificio Europa
Providencia.
Chile
www.exmo.cl