

Bogotá D.C., 9 de marzo de 2021

Doctor

CARLOS RAMÓN BERNAL ECHEVERRY

Jefe Oficina Asesora de Planeación y Control

Universidad Distrital Francisco José de Caldas

Ciudad

Ref: Concepto Revisión Informe de Sostenibilidad Financiera y Estructura de Costos y Punto de Equilibrio - IDEXUD

Respetado Doctor Bernal:

De manera atenta y respetuosa, me permito adjuntar a la presente comunicación el concepto relacionado con el informe mencionado en la referencia. El mismo para su consideración y evaluación.

Cabe mencionar que el presente informe, a diferencia de los anteriores basados en procedimientos de auditoría específicos, comprende el análisis de escenarios fundamentado en información financiera disponible, así como proyecciones y simulaciones prospectivas de la misma desde distintas ópticas. Lo cual no representa un juicio concluyente absoluto, sino un punto de referencia para evaluar la razonabilidad, viabilidad y continuidad de las actividades propias del Instituto.

Cualquier evento relacionado con el mismo, con gusto lo atenderé.

Cordialmente,



EDWIN FERNEY OROZCO ACOSTA

Profesional en Contaduría Pública

CC 79.744.463 de Bogotá

CONCEPTO DE REVISIÓN INFORME DE SOSTENIBILIDAD FINANCIERA Y ESTRUCTURA DE COSTOS Y PUNTOS DE EQUILIBRIO - IDEXUD

Propósito

El propósito del presente documento es proporcionar un concepto relacionado con el contenido e información consignada dentro del informe de sostenibilidad financiera y estructura de costos y puntos de equilibrio del IDEXUD, emitido por la firma KRESTON.

El informe en mención se identifica bajo la referencia RM-0187-21 con fecha 03 de marzo de 2021, y corresponde a la versión bajo denominación “Borrador Confidencial – Supervisor del Contrato”, sobre la cual está preparado el presente concepto.

Antecedentes de los Servicios Contractuales

El trabajo ejecutado por la firma KRESTON toma como referencia los términos indicados dentro del contrato No. 1855 de 2019, cuyo objeto primordial (Cláusula 1) consiste en desarrollar una auditoría integral a la gestión realizada por el IDEXUD durante el período comprendido entre enero de 2012 y diciembre de 2018, así como efectuar un análisis de sostenibilidad financiera del Instituto (punto de equilibrio) contemplando los diferentes conceptos de gastos que tiene establecido el Instituto para su normal funcionamiento (Cláusula 2, numeral 2.3).

De igual forma, la presentación de este informe forma parte de un tercer entregable (Cláusula 4, numeral 4.3) equivalente al 20% del valor total del contrato (contra entrega), el cual se relaciona con: “....(ii) Informe de sostenibilidad financiera. (iii) Estructura de costos y punto del equilibrio del IDEXUD”.

Marco de Referencia

A diferencia de los informes de auditoría en los cuales se ejecutan procedimientos basados en las distintas normas aplicables, este informe representa el resultado de un análisis prospectivo desarrollado por la firma en el cual, partiendo de una información financiera se evalúan distintos escenarios y se proyectan las cifras obtenidas en un horizonte de tiempo específico (5 años).

Por lo anterior, más que un marco normativo, lo que utiliza es una metodología propuesta de valoración bajo flujo de caja libre como una medida de viabilidad financiera, y que parte de análisis sobre aspectos relevantes frente al comportamiento de ingresos, gastos y costos, flujo de efectivo, productividad del capital y los resultados antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA por sus siglas en inglés).

Estructuración del Informe

La composición y desarrollo del informe presentado por la firma KRESTON se estructura de la siguiente forma:

1. Introducción.
2. Sostenibilidad Financiera y Metodología Técnica de Modelación del IDEXUD.
3. Supuestos de Proyección y Valoración Financiera.
4. Resultados de las Estimaciones, Punto de Equilibrio y Sostenibilidad Financiera.
5. Estudios de Alternativas.
6. Conclusiones y Recomendaciones.

Bibliografía

Modelo de Sostenibilidad Financiera en Excel (Archivo "*RM-0187-21 Modelo Sostenibilidad Financiera IDEXUD.xls*")

Procedimientos Aplicados

Las cifras históricas de datos del Instituto toman como referencia la información financiera disponible de los años 2014 a 2019, y se proyectaron resultados para vigencias 2020 a 2024.

A su vez, dentro de la modelación efectuada por la firma y para la determinación de los supuestos, se tomaron en cuenta insumos tales como los siguientes:

1. Proyecciones de indicadores macroeconómicos suministrados por el Banco de la República en materia de Índices de Precios al Consumidor (IPC), así como información histórica de incrementos salariales y gastos provistas por el Ministerio del Trabajo y el DANE, y tasa de impuesto sobre la renta bajo parámetros descritos en ley de crecimiento (Ley 2010 de 2019).
2. Tasas de curva de rendimiento de los títulos TES del Tesoro Nacional, adscritos al Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
3. Índice beta asociado al riesgo inversionista relacionado en las estimaciones de riesgo actualizadas publicadas por la Universidad de NY para cada país, utilizando para este caso, la información asociada a Colombia y al sector educativo (education).

Estos dos últimos insumos se usan siguiendo la metodología técnicamente validada de Aswath Damodaran, en la cual se multiplican ambos factores para determinar la tasa de descuento a utilizar dentro del análisis.

Obtenidos los insumos y a partir de las proyecciones resultantes, se determinan los escenarios con los cuales se hacen los análisis respectivos (estable, pesimista y optimista), cuyas variables y estructuras de costos y gastos varían porcentualmente según su mantenimiento, optimización o decrecimiento.

Partiendo del escenario más confiable para el año 2020 (estable bajo metodología 3) y considerando una mejor cercanía al comportamiento histórico del Instituto sin grandes cambios o menor volatilidad, se realizan los análisis descritos a lo largo del informe y se explica la incidencia de las distintas variables.

Aspectos Observados en la Revisión del Documento

Es importante mencionar que el contenido de este informe busca mostrar bajo perspectiva, la posibilidad de evaluar frente a distintas situaciones el comportamiento financiero del Instituto en un horizonte de tiempo determinado y a su vez, su eventual reacción ante distintos escenarios propuestos.

Las observaciones descritas a continuación se dividen principalmente en las siguientes partes:

1. **Observaciones de Ajuste a Contenido de Informe** = Esencialmente asociadas al texto y contenido presentado en informe por la firma.
2. **Observaciones de Atención a Contenido de Informe** = Anotaciones a contenido importantes, mencionadas en informes anteriores y/o para tener presente.
3. **Observaciones de Atención a Contenido de Modelo (Archivo Excel)** = Comentarios relacionados a cuentas o conceptos incorporados dentro del modelo de Excel.

1. Observaciones de Ajuste a Contenido de Informe

Componente de Ingresos Duplicado en Descripción de Escenarios

En la explicación de los escenarios descritos en la sección 4. Resultados de las Estimaciones, Punto de Equilibrio y Sostenibilidad Financiera (Página 6), se observa que, por error en la descripción, el componente de ingresos se asocia dos veces, una de ellas junto con el rubro de costos y gastos como se muestra a continuación:

- En el escenario optimista, se parte que se logra optimizar los costos y gastos y el apalancamiento operativo es aprovechado, creciendo los **ingresos** a una tasa del IPC + 5% y los **ingresos** a una tasa del IPC+1%, generando un margen marginal de 4% (4 puntos porcentuales) que llevaría a una clara viabilidad financiera desde el año 2021 y a una mejor estructura de la relación de costos y gastos administrativos.

2. Observaciones de Atención a Contenido de Informe

Reiteración e Importancia de la Fiabilidad en la Información Financiera

En el párrafo final de la sección 4. Resultados de las Estimaciones, Punto de Equilibrio y Sostenibilidad Financiera (Páginas 10 y 11), se hace claridad que “la información obtenida no es clara, precisa, ni

oportuna, en parte porque se tienen registros contables sin una organización periódica y análisis financiero. Así mismo, para 2020 se tiene acceso a un Informe Ejecutivo Estratégico de Gestión en el que se pueden encontrar los ingresos del año. Sin embargo, no es posible rastrear el origen de la información, soporte financiero o contable de la misma”:

Por lo anterior, es importante que, a partir del modelo propuesto bajo sus distintos escenarios, y la actualización de las cifras y variables indicadas, se defina un esquema de aseguramiento y validación por parte del Instituto y la Universidad para que tanto los valores ejecutados (contables) y proyectados (estimados) puedan reflejar la realidad más cercana de la gestión y actividad del IDEXUD.

Por otro lado, es recomendable considerar que, si las proyecciones del modelo parten del año 2020 y el Instituto cuenta con cifras ejecutadas para este mismo año, se clarifique o se actualice en el informe el impacto de ambos resultados (proyección 2020 vs ejecución 2020), así como los efectos o desviaciones que puedan afectar en la modelación realizada. Asimismo, evaluar la incorporación de las cifras ejecutadas del año 2020 como parte de las cifras históricas traídas desde el año 2014, de tal manera que puedan confirmarse o ajustar los resultados previamente obtenidos.

3. Observaciones de Atención a Contenido de Modelo (Archivo Excel)

Asociación de Cuentas sobre Costos de Estampillas

Dentro del archivo de modelación, se incluye en los rubros de costos de prestación de servicios, cuentas relacionadas con valores de estampillas como se muestra a continuación:

Hoja “Proyección y Escenarios”

Concepto	Año 2019	Año 2020	Año 2020	Año 2020	Año 2021	Año 2022	Año 2023	Año 2024
Costo prestación de servicios	-32,61%	3,46%	18,05%	20,58%	4,94%	4,60%	4,59%	4,58%
Estampilla Casanare	-	-	(8.358.365)	(10.577.627)	10.880.204	11.216.706	11.549.808	11.887.944
Estampilla fondo	-	-	(1.296.535)	(3.640.783)	1.687.718	1.739.916	1.791.586	1.844.037
Total costos	(2.618.227.841)	(2.708.717.882)	(3.090.878.317)	(3.153.102.233)	(3.313.128.166)	(3.465.692.574)	(3.624.609.119)	(3.790.738.304)

Hoja “Sostenibilidad y P-E”

	Año 2017	Año 2018	Año 2019	%	Año 2020	Año 2020	Año 2020	Año 2021	Año 2022	Año 2023	Año 2024
Costo prestación de servicios	-	(41.006.500)	-	0,0%	-	8.358.365	12.141.762	12.489.082,1	12.875.343,9	13.257.702,1	13.645.838,8
Estampilla Casanare	-	(41.006.500)	-	0,0%	-	8.358.365	12.141.762	12.489.082,1	12.875.343,9	13.257.702,1	13.645.838,8
Estampilla fondo	-	(6.360.856)	-	0,0%	-	1.296.535	1.883.409	1.937.284,4	1.997.200,7	2.056.511,4	2.116.718,5

Al ser objeto de proyección, este costo se está considerando como un valor permanente que prevalece en el tiempo proyectado dentro del análisis. Sin embargo, no es claro si este valor corresponde a un costo asumido por el IDEXUD o si corresponde a un proyecto específico que deba considerarse durante todos los años. Lo anterior, considerando que el Instituto no desarrolla actividades directas en otros departamentos.

Composición de Ingresos – Beneficio Institucional

En los análisis de modelación, se muestra para el concepto de ingresos que la mayor parte del rubro corresponde a los valores obtenidos por Beneficio Institucional, como se muestra a continuación:

Hoja “Sostenibilidad y P-E”

	Año 2010	%	Año 2020	Año 2020	Año 2020	Año 2021	Año 2022	Año 2023	Año 2024
Beneficio Institucional	3.624.850.097	98,1%	3.766.767.626	2.260.442.627	3.212.312.566	3.368.448.320,3	3.539.996.511,4	3.715.923.466,3	3.899.030.480,3
Otros ingresos	28.396.998	0,8%	29.508.777	44.096.164	37.834.379	39.673.334,6	41.693.816,5	43.765.871,1	45.922.491,9
Ingresos alquiler	-	0,0%	-	12.469.815	15.477.000	16.229.265,9	17.055.789,2	17.903.409,6	18.785.623,6
Intereses	-	0,0%	-	107.155.240	36.503.028	38.277.272,5	40.226.655,7	42.225.797,0	44.306.528,6
Rendimientos	40.368.165	1,1%	41.948.630	171.708.635	68.601.954	71.936.380,3	75.599.953,1	79.357.038,6	83.267.461,0
Prestamos entre convenios	-	0,0%	-	608.071.392	272.692.585	285.946.918,8	300.509.611,1	315.444.015,9	330.987.934,5
Total Ingresos	3.693.615.260	100,0%	3.838.225.033	3.203.943.873	3.643.421.512	3.820.511.492	4.015.082.337	4.214.619.599	4.422.300.520

Si bien este concepto es el más importante generador de recursos para el Instituto, dentro de los análisis efectuados no se especifica si los mismos solamente corresponden al 12% del valor aportado o recibido por el contratante o en su defecto (art. 15 Acuerdo 004 de 2013), si contempla otros valores o conceptos adicionales que deban analizarse de la misma o distinta forma dentro de la composición del ingreso.

Conclusiones

Teniendo en cuenta los anteriores elementos, y con el propósito de emitir un concepto frente al contenido del Informe de Sostenibilidad Financiera y Estructura de Costos y Puntos de Equilibrio del IDEXUD, podemos concluir que:

- El informe presentado por la firma KRESTON describe en su contenido tanto la referencia conceptual como metodológica utilizada para la ejecución del trabajo, así como la definición de elementos generales y fuentes bibliográficas como respaldo.
- La descripción y ejecución de los análisis se fundamenta bajo un punto de partida en el cual, mediante unos escenarios definidos, el usuario puede revisar la situación actual de eventos futuros bajo una tasa de descuento y una valoración presente bajo la modalidad de flujo de caja libre.
- La presentación de los resultados permite ver en primera medida la existencia de opciones que permiten la viabilidad y rentabilidad financiera del Instituto, alertando en primera instancia, la importancia de revisar la estructuración de costos y gastos y seguidamente, la propuesta de opciones que puedan ser consideradas como alternativas para optimizar la administración de recursos.
- Si bien la fiabilidad de la información financiera es un aspecto importante y prioritario que debe considerarse para la continuidad del análisis, también es importante anotar el uso de este modelo como punto de medición actual y prospectivo respecto a la ejecución y desarrollo de las actividades propias del Instituto.

Recomendaciones

Sin perjuicio de las acciones y/o decisiones que puedan generarse una vez presentados los resultados del presente informe, y en concordancia con las conclusiones y recomendaciones propuestas por la firma KRESTON, consideramos importante lo siguiente:

- Contemplar dentro de las revisiones futuras al modelo y proyecciones (por quien sea ejecutado), la evaluación de eventos o causas raíz que propenden al incremento de mayores gastos y/o costos, teniendo en cuenta que el aumento no siempre es proporcional o consecuente con los ingresos generados, y que en períodos siguientes pueden comprometer la sostenibilidad y rentabilidad del Instituto.
- Centrar prioritariamente los esfuerzos de análisis a la composición de los rubros que forman parte de los costos y gastos por remuneración de servicios técnicos y arrendamientos (al ser los de mayor representación), asegurando que la suficiencia y correlación con los proyectos que los generan son los adecuados y necesarios para atender y dar respuesta al propósito de estos.
- Revisar, una vez identificada y analizada la suficiencia y uso de los rubros generadores de costos y/o gastos, la conveniencia y estudio de alternativas propuestas por la firma para la gestión y administración de los recursos mediante un tercero, siempre y cuando exista una asegurabilidad frente a la capacidad y manejo de los mismos, sin que esto genere contratiempos o coyunturas que puedan preverse oportunamente.