



## UNIDADES TECNOLÓGICAS DE SANTANDER

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 562

Fecha: 29 de octubre de 2021

**CAPACIDAD DE PAGO**

**A+ (A MÁS)**

**PERSPECTIVA**

**ESTABLE**

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación **A+ (A Más)** a la Capacidad de Pago de las **Unidades Tecnológicas de Santander**.

La calificación **A+ (A Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, las compañías o emisiones pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

**Nota.** La presente calificación se otorga en cumplimiento al Decreto 1068 del 26 de mayo de 2015, emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, en la cual se establece la obligación de las empresas descentralizadas de tener vigente en todo momento una calificación de su capacidad de pago para gestionar endeudamiento externo u operaciones de crédito público interno o externo con plazo superior a un año.

#### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación otorgada a las **Unidades Tecnológicas de Santander**, en adelante **UTS**, se sustenta en:

➤ **Posicionamiento y planeación estratégica.** Las UTS son una Institución de Educación Superior (IES) de carácter público, del orden departamental, fundada en 1963. Tiene presencia en Bucaramanga, así como en los municipios de Piedecuesta, Barrancabermeja, y Vélez. Su oferta académica abarca programas tecnológicos y universitarios en las áreas de ciencias naturales, ingenierías, ciencias socioeconómicas y empresariales.

Para el primer semestre de 2021, la IES contaba con 20.141 estudiantes, con un incremento de 14,65% frente a la segunda mitad del año anterior y de 8,66% respecto al mismo periodo de 2020, concentrados en programas tecnológicos (84,62%). Al respecto, se estima que atiende al 33,8% de la población estudiantil<sup>1</sup> en su zona de influencia, nivel que da cuenta de su importancia.

Ofrece en su sede principal quince programas de educación tecnológica y trece universitarios, algunos de ellos con alternativa

#### Fuentes:

- Unidades Tecnológicas de Santander - UTS.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP.

#### Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.  
Iván Darío Romero Barrios.  
Javier Bernardo Cadena Lozano

#### Contactos:

Santiago Arguelles Aldana  
[santiago.arguelles@vriskr.com](mailto:santiago.arguelles@vriskr.com)

Alejandra Patiño Castro  
[alejandra.patino@vriskr.com](mailto:alejandra.patino@vriskr.com)

Tel: (571) 526 5977  
Bogotá D.C

<sup>1</sup> Calculado como la relación entre bachilleres graduados en el Departamento y los estudiantes que ingresaron en el siguiente semestre a las UTS.



presencial y virtual. A la fecha, se encuentra a la espera de lograr la acreditación de seis programas<sup>2</sup> para los cuales recibió la visita de los pares del CNA<sup>3</sup> entre noviembre de 2020 y octubre de 2021. En ese sentido, **Value and Risk** hará seguimiento a los resultados de este proceso, pues favorecen su reconocimiento en la región.

Acorde con la búsqueda de la acreditación y su propósito de cambio de carácter académico a Universidad, la Calificadora pondera los esfuerzos de la IES por fortalecer su planta de docentes y la cualificación de los mismos, pues se evidencia un aumento significativo de aquellos que tienen un título de maestría. Así, cuenta con 928 profesores, de los cuales el 4,11% tienen doctorado, el 59,1% maestría<sup>4</sup>, 18,8% tienen especialización y 18% pregrado.

Adicionalmente, se destaca la implementación de estrategias de tipo académico, psicosocial y financiero para mitigar la deserción estudiantil, más aún, al considerar que más del 90% de los estudiantes provienen de los estratos 1, 2 y 3. De esta manera, el indicador de deserción se ha mantenido controlado<sup>5</sup>, favorecido a su vez por los recursos de los programas Generación E<sup>6</sup>, Generación Diamante<sup>7</sup>, y “Matricula Cero”, este último recientemente aprobado por el Gobierno Nacional.

El nuevo Plan de Desarrollo Institucional (PEI) formulado para el periodo 2021-2027, está estructurado sobre cinco pilares: 1) innovación, 2) gestión humana, 3) conocimiento, 4) globalización y 5) sostenibilidad. Igualmente, está enfocado a fortalecer tres ejes fundamentales: transformación social, innovación y desarrollo tecnológico, en pro de posicionarse a nivel regional y nacional como una Institución que contribuye con el progreso económico, científico y cultural.

Sobresale la capacidad de la Institución para afrontar los desafíos de la prestación de servicios por medios virtuales, favorecidos por su experiencia y trayectoria en esta modalidad. Aspecto que, a su vez, le permitió atender el significativo aumento de estudiantes del último periodo sin incurrir en costos adicionales. Es de mencionar que, para el segundo semestre de 2021, definió lineamientos en materia de bioseguridad para el regreso progresivo a la presencialidad de los procesos académicos. De esta manera, los cursos teóricos y sus evaluaciones se desarrollan de manera virtual, en tanto que, aquellos

---

<sup>2</sup> Tecnologías en implementación de sistemas electrónicos industriales, en gestión de sistemas de telecomunicaciones, en operación y mantenimiento electromecánico, así como la ingeniería electrónica, en telecomunicaciones y electromecánica.

<sup>3</sup> Consejo Nacional de Acreditación.

<sup>4</sup> A junio de 2020 representaron el 48% de la planta docente.

<sup>5</sup> El último dato oficial, correspondiente al periodo 2020-1, es de 16,71%, frente al 15,19% de los tres semestres anteriores. Esto se calcula con base en el número de estudiantes que acumulan dos o más semestres consecutivos sin estudiar.

<sup>6</sup> Iniciativa del Gobierno Nacional que busca reconocer el talento de los bachilleres más sobresalientes, mediante la financiación del 100 % de la matrícula en las IES.

<sup>7</sup> Programa de becas del departamento de Santander que comprende los perfiles de excelencia, vulnerabilidad y ruralidad.



que contengan un componente práctico se programan de manera presencial.

En este sentido, la Calificadora destaca las inversiones en infraestructura física que buscan atender el crecimiento actual y esperado, entre estas: la incorporación en el segundo semestre de 2020 de un nuevo edificio con 100 aulas de clase<sup>8</sup> y la adecuación y modernización de los espacios administrativos<sup>9</sup>, ambos ubicados en la sede principal. Asimismo, para los próximos años proyecta la adecuación de dos edificios en la sede regional de Piedecuesta, la construcción de un centro de alto rendimiento y el mejoramiento de la sede de Barrancabermeja. Proyectos que serán fundamentales ante las expectativas de un retorno total a la presencialidad en el corto plazo y la capacidad instalada actual versus el número de estudiantes. Lo anterior, además, contribuirá con el posicionamiento de la Institución y la mejora continua en la calidad de sus procesos académicos.

Para **Value and Risk**, las Unidades Tecnológicas de Santander cuentan con un direccionamiento estratégico claro y congruente con las condiciones actuales de su entorno que favorece la consecución de sus objetivos, lo cual se refleja en la ejecución permanente de inversiones de infraestructura, su calidad académica y trayectoria.

- **Ejecución presupuestal.** Históricamente, UTS se ha caracterizado por mantener destacables niveles de ejecución. Así, ha registrado cumplimientos de ingresos y de gastos de 91,52% y 82,51% en promedio, para los últimos cinco años. Lo anterior, ha contribuido a generar superávits netos y efectivos de \$7.043 millones y \$11.748 millones, respectivamente.

Comportamiento similar se registró al cierre de 2020, pues el presupuesto asignado ascendió a \$88.628 millones (+1,27%) asociado a una mayor estimación de ingresos por servicios educativos (+4,87%) y aportes (+10,35%), que fueron compensados por menores recursos de capital (-47,69%), específicamente de crédito. Al respecto, ejecutó el 89,97% de los ingresos, de los cuales se destaca la dinámica de los provenientes de matrículas (97,38%), mientras que los aportes de otras entidades del nivel nacional y departamental fue de 79,06%, rubros que representaron en su conjunto el 85,32% del presupuesto.

De otro lado, comprometió el 80,29% de los gastos, representados principalmente en gastos de inversión (62,06%) y funcionamiento (31,11%), cuyas ejecuciones alcanzaron 83,74% y 71,34%, en su orden. Esto, derivó en un superávit neto de \$8.582 millones y frente a los gastos efectivamente pagados de \$15.154 millones, en línea con el desempeño de vigencias anteriores.

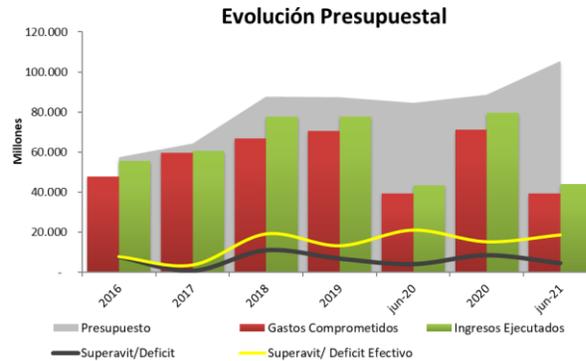
Ahora bien, el presupuesto para 2021 totalizó \$105.478 millones, con una variación interanual de +24,56%, atribuido a mayores recursos por servicios educativos (+8,04%), transferencias (+57,59%) y

<sup>8</sup> Edificio C, financiado con recursos de la Nación y del Departamento (\$27.000 millones).

<sup>9</sup> Inversiones en infraestructura con un costo aproximado de \$3.409 millones.



recursos de capital (+135%), estos últimos relacionados con una operación de crédito presupuestada. Dichos rubros representaron el 59,51% y 23,33% en su orden. Por su parte, a junio había ejecutado el 41,63% de los ingresos, impulsado por los servicios educativos (45,62%) y comprometido el 37,21% en gastos.



Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

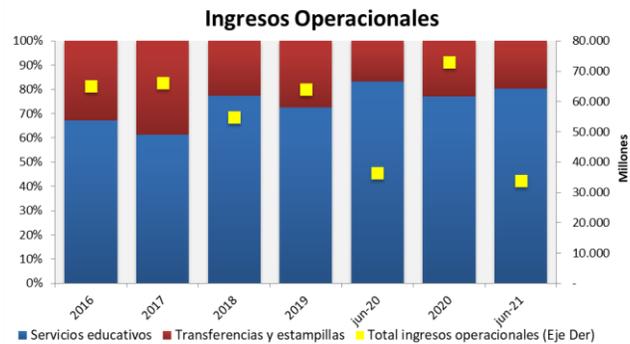
En opinión de **Value and Risk**, las UTS presentan un adecuado desempeño presupuestal, soportado principalmente en la generación de recursos propios, producto del reconocimiento institucional y académico. Por ello, considera importante dar continuidad a las estrategias de fortalecimiento de sus programas, que favorezcan los niveles de ingresos propios y así cubrir satisfactoriamente los requerimientos de inversión.

- **Evolución de los ingresos.** Al cierre de 2020, los ingresos operacionales de las UTS totalizaron \$72.921 millones y crecieron 14,09%, gracias al mejor desempeño de los servicios educativos (+19,63%) que se configuran como los más representativos, con el 77,52% del total. Lo anterior, debido al aumento en el número de estudiantes matriculados por cuenta de los convenios firmados con el Departamento y diferentes municipios, así como con entidades privadas y el Gobierno Nacional, en el marco de la ejecución de diferentes programas para brindar acceso a educación superior para la población más vulnerable en medio de la crisis sanitaria.

Por su parte, las transferencias y subvenciones disminuyeron 5,56% al totalizar \$16.858 millones. Esto, a razón de los menores recursos girados por el Departamento que, para 2020, sumaron \$2.831 millones frente a los \$5.299 millones del año anterior, aunque el faltante fue reconocido en 2021. Al respecto, estos recursos provienen principalmente de la estampilla Pro-UIS<sup>10</sup> y los giros realizados por el Departamento<sup>11</sup> y el MEN para cubrir los planes de fomento estudiantil, el pago de los pasivos y los gastos de funcionamiento.

<sup>10</sup> Creada mediante la Ley 85 de 1993 y renovada por la Ordenanza 022 de 2016, por un monto de hasta \$600.000 millones, de los cuales le corresponden el 15% del total.

<sup>11</sup> La ley 30 de 1992 establece que del presupuesto nacional y entes territoriales se debe destinar una porción para cubrir los gastos de funcionamiento de las IES públicas.



Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Ahora bien, al cierre de junio de 2021, los ingresos de las UTS sumaron \$33.879 millones y se redujeron interanualmente en 7,16%, afectados por menores recursos obtenidos por servicios educativos<sup>12</sup> (-9,68%), a pesar del aumento en el número de estudiantes frente al primer semestre de 2020, teniendo en cuenta que gran parte provienen de los programas del Gobierno Nacional y Departamental para cubrir los programas de educación gratuita. Dicha dinámica fue compensada parcialmente por el aumento de las transferencias (+9,54%).

En este sentido, la evolución de los ingresos por servicios educativos dependerá de la oportunidad en el giro de recursos por parte de las respectivas entidades. En adición, **Value and Risk** estará atenta a la continuidad de los programas diseñados por el actual Gobierno, pues de no continuar en el largo plazo o ser modificados, podrían tener repercusiones sobre el número de estudiantes y, por ende, en la evolución de los ingresos de la IES.

**Value and Risk** destaca la estabilidad y crecimiento permanente de las rentas propias, soportado en el aumento de estudiantes y la consolidación de la oferta académica que contribuyen a la sostenibilidad financiera de la entidad. Aspectos que se han traducido en una baja participación de las transferencias, aunque, dadas los programas de educación gratuita, se evidencia una moderada dependencia a recursos de terceros, por lo que su oportuno recaudo será fundamental para garantizar la cobertura del servicio de la deuda y los proyectos de inversión estimados.

- **Niveles de rentabilidad.** Para 2020, los costos de la IES cerraron en \$32.504 millones, con un decrecimiento anual de 2,41%. Comportamiento atribuido a la reducción de los costos generales y materiales para el mantenimiento de sedes, dado que las actividades académicas se realizaron virtualmente. Sin embargo, el rubro de salarios, que se constituye como el componente más representativo,

<sup>12</sup> Se explica por la metodología que tiene la IES para el reconocimiento de los ingresos operacionales, toda vez que los ingresos se reconocen una vez se recaudan en lugar de constituir la cuenta por cobra. Situación que toma relevancia al considerar la mayor porción subsidiada de las matrículas en el 2021.



incrementó 6,38%, en línea con el aumento de la planta docente y su mayor cualificación.

Asimismo, los gastos administrativos se redujeron en 3,72%, pues al igual que el costo, requirió de menores suministros y labores de mantenimiento. Por el contrario, el mayor gasto por depreciaciones (+111,77%) se atribuye al aumento en los activos fijos, acorde con los proyectos de ampliación y mejora de la infraestructura. De esta forma, y aunado al comportamiento favorable de los ingresos, la IES registró una utilidad bruta y operacional de \$40.417 millones y \$13.391 millones, con márgenes de 55,43% (+7,54 p.p.) y 18,36% (+9,77 p.p.), en su orden. Asimismo, al descontar el efecto de los deterioros de la propiedad, planta y equipo, el *Ebitda* aumentó significativamente hasta \$19.770 millones, con una participación de 27,11% sobre los ingresos.

Ahora bien, al incluir los ingresos no operacionales<sup>13</sup> y gastos financieros y otros diversos<sup>14</sup> la utilidad neta de las UTS cerró en \$13.299 millones, comparada favorablemente con el resultado de 2019 (\$5.551 millones), con su correspondiente efecto en los indicadores de rentabilidad, ROA<sup>15</sup> y ROE<sup>16</sup>, pues se ubicaron en 9,08% (+4,31 p.p.) y 10,09% (4,04 p.p.), respectivamente.

	2016	2017	2018	2019	jun-20	2020	jun-21
Margen Bruto	56,05%	55,65%	45,42%	47,89%	58,08%	55,43%	51,60%
Margen Operacional	27,08%	23,24%	0,33%	8,59%	24,76%	18,36%	13,57%
Margen Neto	27,73%	22,12%	1,37%	8,69%	24,62%	18,24%	14,47%
ROA	22,52%	16,82%	0,78%	4,77%	15,88%	9,08%	6,39%
ROE	28,56%	18,80%	0,98%	6,05%	18,61%	10,09%	6,76%
Ebitda / Ingresos	30,12%	25,77%	3,97%	14,33%	32,83%	27,11%	24,75%
Ebitda / Activos	24,46%	19,60%	2,25%	7,88%	21,44%	13,50%	11,05%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, a junio de 2021, los costos aumentaron 7,21% hasta \$16.398 millones debido al incremento en los sueldos y salarios de la planta docente (+10,11%), rubro que participó con el 79,28% del agregado. Sin embargo, es de resaltar el control sobre la estructura de gastos operacionales, pues interanualmente se contrajo 1,28%, relacionado principalmente con menores egresos de la nómina administrativa.

De esta manera, y teniendo en cuenta las mayores depreciaciones, los resultados brutos y operacionales disminuyeron hasta \$17.481 millones (-6,49 p.p.) y \$4.598 millones (-11,18 p.p.) y representaron el 51,60% y 13,57% de los ingresos operacionales. Asimismo, el *Ebitda* descendió hasta \$8.384 millones con un margen de 24,75% (-8,09 p.p.), mientras que el beneficio neto cerró en \$4.901 millones levemente favorecido frente a la utilidad operacional por los otros ingresos diversos<sup>17</sup>.

<sup>13</sup> Correspondientes a rendimientos por recursos en instituciones financieras y otros por recuperaciones.

<sup>14</sup> Relacionado con el retiro de activos fijos.

<sup>15</sup> Utilidad neta / activo

<sup>16</sup> Utilidad neta / patrimonio.

<sup>17</sup> Asociados a transacciones financieras del 4 x mil.



Si bien, para **Value and Risk**, las UTS han registrado sobresalientes resultados y márgenes de rentabilidad, contrario a lo evidenciado en otras IES, producto de la consolidación de su oferta académica y el permanente control de sus costos y gastos. En adición, para el último año estuvieron favorecidos por la coyuntura actual que ha obligado a desempeñar las actividades académicas de manera remota, y por ende a destinar menos recursos al mantenimiento de la infraestructura.

Por esto, la Calificadora estima que al cierre de la vigencia los resultados se mantengan en niveles similares a los registrados en 2020, aunque estos puedan registrar un leve descenso una vez se retorne la modalidad de educación presencial, por lo que será fundamental que las UTS den cumplimiento a los proyectos orientados a ampliar su capacidad instalada, lograr la acreditación de sus programas y continuar con la permanente mejora de su calidad académica, en beneficio de su reconocimiento.

En este sentido, la calificación otorgada contempla los esfuerzos de la entidad por mantener resultados operacionales positivos, aún bajo el escenario retador de 2020 y contrario a lo observado en otras IES, gracias a las políticas de austeridad y el apoyo de organismos nacionales y departamentales para apalancar los proyectos de crecimiento. Esto último, sumado a una adecuada estructura de ingresos soportada en recursos propios crecientes, le otorgan mayor autonomía en las decisiones estratégicas y, por ende, favorecen su sostenibilidad y capacidad de pago.

- **Niveles de endeudamiento.** Para la Calificadora, las UTS han mantenido controlados niveles de endeudamiento, aspecto que le imprime una mayor flexibilidad financiera y benefician el apalancamiento de inversiones estratégicas para su operación. Así, al cierre de junio de 2021, el pasivo totalizó \$8.427 millones y decreció interanualmente en 49,32%, por cuenta de la cancelación de las obligaciones financieras, menores recursos a favor de terceros<sup>18</sup> (-66,24%) y créditos judiciales<sup>19</sup> (-39,65%). De esta manera, el indicador de endeudamiento disminuyó desde 14,16% hasta 5,41%.

Por su parte, pretende adquirir nuevo endeudamiento hasta por \$7.000 millones para apalancar las inversiones en infraestructura para la sede de Piedecuesta, con desembolsos parciales conforme el avance de las obras, empezando en el primer trimestre de 2022, a un plazo de tres años, con amortización trimestral, una tasa indexada y sin periodos de gracia. Es de anotar que, el cubrimiento del servicio de la deuda se garantizaría con la pignoración de las rentas provenientes de la estampilla Pro-UIS<sup>20</sup> hasta el 60%, además de la destinación de recursos propios. De esta manera, el nivel de endeudamiento promedio proyectado para los próximos cinco años se situaría en 8%, con un máximo de 9,17%.

<sup>18</sup> Corresponden principalmente a descuentos por estampillas, contribuciones especiales sobre contratos y los correspondientes a la Ordenanza 012 de 2005.

<sup>19</sup> Procesos judiciales pendientes de pago.

<sup>20</sup> Entre 2017 y junio de 2021, las Unidades han recaudado \$29.472 millones por dicho concepto.



- **Cuentas por cobrar.** Al cierre del primer semestre de 2021, la cartera neta de UTS totalizó \$3.184 millones y creció interanualmente en 80,17%, atribuido a las mayores cuentas por cobrar por servicios educativos (+10,07%) y transferencias por \$980 millones.

Al respecto, las cuentas por servicios educativos corresponden en su mayoría a convenios con el departamento de Santander y los municipios, así como a los recursos provenientes del programa Generación E del MEN, y en menor medida con cooperativas. Cabe mencionar que la IES no financia matrículas directamente a los estudiantes. Por su parte, las transferencias por cobrar corresponden al aporte de cinco entidades territoriales para ejecutar el proyecto de fortalecimiento y adecuación del laboratorio de física, con el fin de mejorar las capacidades de investigación.

De esta forma, en opinión de la Calificadora, la IES presenta una sobresaliente gestión de cartera, aunque hará seguimiento a la oportunidad en los recursos de las entidades públicas, en beneficio de su capacidad para atender las obligaciones de corto plazo.

- **Flujo de caja y liquidez.** Históricamente, las UTS han mantenido destacables niveles de generación operativa que le han permitido hacer frente a sus necesidades de corto plazo e inversión en activos fijos. Al respecto, al cierre de 2020, la IES registró un *Ebitda* de \$19.770 millones, suficiente para responder con los requerimientos de capital de trabajo e inversiones en *Capex* (financiadas en su mayoría con recursos de la orden nacional y posteriormente incorporadas a los estados financieros de la Institución), así como para cumplir con sus obligaciones financieras. No obstante, al incluir la disminución de otros pasivos (asociados a recursos recibidos por anticipado), el disponible se redujo en \$3.092 millones hasta \$21.030 millones.

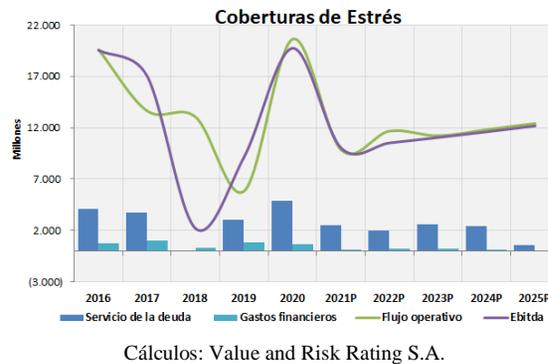
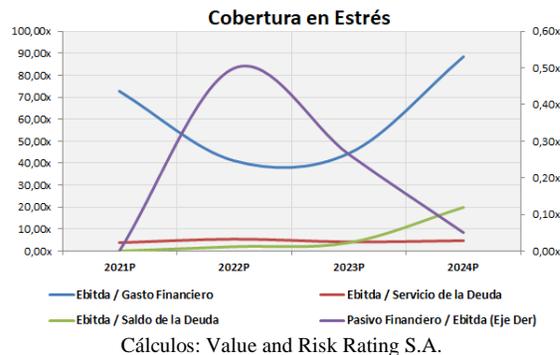
Comportamiento similar se observó a junio de 2021, pues a pesar del aumento importante en los activos fijos, correspondiente a la cesión de un lote en el municipio de Piedecuesta, y a la reducción de los pasivos, asociado a la cancelación total del pasivo financiero, la Institución obtuvo flujos de caja libre y netos positivos. Así, al cierre del primer semestre, mantuvo recursos disponibles por \$21.309 millones, que alcanzarían a cubrir cinco meses de costos y gastos operacionales.

La Calificadora reconoce la capacidad de generación de recursos de la IES, que se soporta en el fortalecimiento de las rentas propias y el control sobre su estructura de costos y gastos. Asimismo, pondera el apoyo recibido por los entes territoriales que le ha permitido robustecer su capacidad instalada, sin comprometer significativamente la posición de liquidez de la Institución.

- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de las Unidades Tecnológicas de Santander, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, aumento

de costos y gastos, niveles moderados de generación de Ebitda y la amortización del endeudamiento pretendido.

De esta manera, se evidenció que la cobertura de los gastos financieros con el Ebitda llegaría a mínimos de 41,21 veces (x), mientras que, para el servicio de la deuda se ubicaría en promedio en 7,73x, superiores al comportamiento histórico, y suficientes para cubrir con el endeudamiento pretendido. Por su parte, la relación pasivo financiero / Ebitda alcanzaría un máximo de 0,5x, acorde con el perfil de la deuda proyectada.



Para la Calificadora, el endeudamiento pretendido no supone presiones significativas que deterioren la posición financiera de las UTS. Lo anterior, teniendo en cuenta el comportamiento evidenciado de las rentas propias, así como el cupo de la estampilla Pro UIS, que será una de las fuentes de pago.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de la Institución para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

Es de mencionar que, en el desarrollo de sus procesos misionales, las UTS garantizan el acceso a la educación superior de las poblaciones vulnerables pues más del 90% de los estudiantes matriculados pertenecen a los estratos socioeconómicos 1, 2 y 3, aspecto que se fortalece con la ejecución de programas tales como Generación E y



“Matricula Cero”. Asimismo, con el robustecimiento de su infraestructura en las sedes regionales, demuestra el compromiso de brindar oportunidades a las diferentes poblaciones del departamento de Santander.

De otro lado, sobresalen las prácticas de gestión ambiental, pues se tiene implementado un plan de sostenibilidad, acorde con el eje estratégico, de forma que se asuma el reto de fomentar la cultura verde al interior de la Institución en procura de lograr espacios amigables con el medio ambiente. En ese sentido, cuenta con convenios que incentivan la interacción con la comunidad entre los que se destacan las labores en materia de gestión de residuos sólidos realizadas por los estudiantes en las plazas de mercado. Asimismo, en convenio con el Área Metropolitana de Bucaramanga, los alumnos hacen campañas de educación ambiental en el manejo integral de residuos sólidos en la Ciudadela Real de Minas.

- **Contingencias.** Según la información suministrada, al cierre de junio de 2021, en contra de las UTS cursaban 50 procesos judiciales, cuyas pretensiones ascendieron a \$21.104 millones. De estos, por cuantía, el 50,13% tenían una probabilidad de fallo baja, el 39,60% media y el 6,76% alta, mientras que el 3,51% se consideraban superadas<sup>21</sup>. Por tipo de proceso, están relacionados con acciones de reparación directa (62,82%), contractuales (16,58%) de nulidad y restablecimiento del derecho (16,31%). En tanto que, individualmente, el principal sumó \$6.784 millones, catalogado con baja probabilidad.

Para **Value and Risk**, la IES mantiene una alta exposición al riesgo legal, en línea con el valor de las pretensiones, su probabilidad de fallo, las provisiones destinadas para cubrirlos (\$652 millones) y la jurisprudencia relacionada con los casos, especialmente, la de su principal contingencia. Por ello, es fundamental que la entidad mantenga el continuo fortaleciendo de sus mecanismos de defensa judicial, a fin de minimizar posibles impactos sobre la estructura financiera y capacidad de pago, en el evento de su materialización.

---

<sup>21</sup> Se registran dentro de las contingencias pues si bien ya tienen fallo, aún se mantienen trámites menores por realizar.



### CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

La educación superior en Colombia se rige por la Ley 30 de 1992. Esta, clasifica las instituciones según su carácter académico<sup>22</sup> y naturaleza jurídica<sup>23</sup>, y las autoriza para adelantar programas de formación académica en pregrado y posgrado. Adicionalmente, determina la organización de las IES como entes con autonomía administrativa, académica y financiera, con patrimonio independiente, que están facultadas para elaborar y manejar su presupuesto, de acuerdo con las funciones que les corresponden. La inspección y vigilancia es ejercida por el Ministerio de Educación Nacional (MEN).

Por su parte, el Sistema Nacional de Acreditación reúne las políticas y procedimientos que garantizan el adecuado funcionamiento de estas instituciones. Asimismo, el Consejo Nacional de Educación Superior (CESU), como organismo vinculado al MEN, es la máxima instancia para la orientación de políticas y estrategias en materia de educación superior. Por lo anterior, cuenta con funciones de coordinación, planificación y asesoría, encaminadas a proponer al Gobierno Nacional planes de acción, así como mecanismos para evaluar la calidad de las instituciones y sus programas.

De igual manera, dicha Ley creó el Sistema de Universidades del Estado (SUE), compuesto por 32 universidades oficiales, cuyo objetivo consiste en racionalizar y optimizar los recursos, implementar la transferencia de estudiantes e intercambio de docentes, crear y fusionar programas académicos conjuntos, así como definir las condiciones para evaluar las instituciones pertenecientes al Sistema.

Asimismo, la Ley, por medio del artículo 86 establece que los ingresos de las instituciones de educación superior, destinados a cubrir los gastos de inversión y funcionamiento, provendrán de los aportes del presupuesto nacional y de entidades territoriales, así como de las rentas propias.

No obstante, históricamente, las IES han presentado dificultades para solventar sus

<sup>22</sup> Las IES podrán ser clasificadas según su carácter académico en: i) instituciones técnicas profesionales, ii) instituciones universitarias o escuelas tecnológicas y iii) universidades.

<sup>23</sup> Privadas o públicas, estas últimas a su vez se clasifican en establecimientos públicos y entes universitarios autónomos.

compromisos de funcionamiento e inversión, aspecto que genera presiones adicionales sobre su estructura financiera. Esto, debido a que se requieren importantes inversiones en infraestructura, procesos académicos y de investigación, para atender la demanda creciente y mantener su competitividad y la calidad del servicio. Por ello, otros ingresos como las estampillas se configuran como fuente adicional para algunas universidades, pues contribuyen a apalancar los proyectos de inversión a largo plazo.

Ahora bien, con la sanción de la reforma tributaria, denominada “Ley de Inversión Social”, se declaró como política de Estado la gratuidad en la educación superior pública para estudiantes de estratos socioeconómicos 1, 2 y 3, con lo cual se estima que se beneficie aproximadamente el 97% de la población estudiantil de las universidades públicas. Lo anterior, para **Value and Risk**, supone un incentivo que permitirá ampliar la cobertura y hacer frente a los mayores índices de deserción derivados de la pandemia por Covid-19.

No obstante, esta medida supone un alivio para las familias y no representa un beneficio adicional para las universidades, pues los ingresos por matrículas no corresponden a los gastos reales de las instituciones, ni se ajustan anualmente al ritmo de los compromisos, por lo que continúan con una dependencia importante hacia las transferencias que son destinados especialmente para funcionamiento.

Por esto, se mantienen como retos para el sector asegurar la financiación de las IES, que permitan cubrir los déficits acumulados que superan los \$18 billones, así como al fortalecimiento continuo de la oferta académica que contribuya a incrementar la participación de los recursos propios, con el fin de garantizar su sostenibilidad financiera.

### PERFIL DE LA ENTIDAD

Las Unidades Tecnológicas de Santander fueron creadas en 1963 como una Institución Tecnológica pública de carácter departamental, con autonomía administrativa y patrimonio independiente y se encuentra vinculada al Ministerio de Educación Nacional (MEN). Su sede principal se ubica en la ciudad de Bucaramanga.



En 2021 estructuró el Plan de Desarrollo para el próximo periodo (2021-2027), estructurado en 12 líneas que se agrupan en cinco ejes estratégicos. Al respecto, la Calificadora pondera la inclusión de factores relacionados con la innovación y la sostenibilidad, entre otras, pues se alinean con la orientación de la institución y las mejores prácticas en materia ambiental.

### POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

Las Unidades Tecnológicas de Santander han centrado su oferta académica en las áreas de ciencias naturales, ingenierías y ciencias socioeconómicas y empresariales a través de 28 programas entre técnicos, tecnológicos y profesionales.

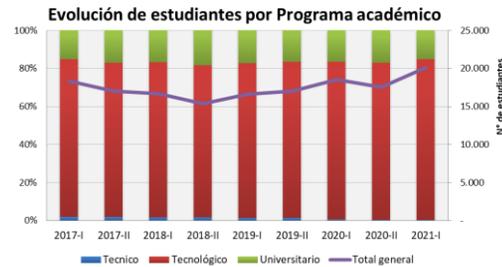
Durante el último año fue reconocida como la cuarta mejor Institución de Educación Superior del País<sup>24</sup>, a la vez que se ubica en la primera posición entre las instituciones tecnológicas.

Con 58 años en el mercado, tiene presencia en la ciudad de Bucaramanga, donde se encuentra su sede principal, así como en los municipios de Barrancabermeja, Vélez, y Piedecuesta a través de sus sedes regionales.

En ese sentido, ha orientado sus esfuerzos al mejoramiento y la ampliación de la infraestructura para garantizar una mejor calidad en el servicio. Por ello, en el último año incorporó obras y mejoras de infraestructura tales como el Edificio A, equipado con 100 salones de clase, la modernización de áreas administrativas ubicadas en los edificios A y B y el mejoramiento del edificio C, ubicados en la sede principal. Del mismo modo, proyecta inversiones para la construcción de un centro de alto rendimiento en la sede de Bucaramanga, la adecuación de dos edificios en la sede regional de Piedecuesta y el mejoramiento de la sede de Barrancabermeja.

Para el primer semestre de 2021 contaba con 20.141 estudiantes con un incremento de 14,6% frente al segundo periodo de 2020. Al respecto, el 84,62% se encontraban matriculados en programas tecnológicos, el 15,31% en universitarios y el 0,07% en técnicos. Cabe mencionar que las

perspectivas de crecimiento son positivas, acorde con la evolución de las matriculas, la ampliación de la capacidad instalada y el enfoque de los programas ofrecidos.



Fuente: Unidades Tecnológicas de Santander  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otro lado, la Calificadora destaca el fortalecimiento y reconocimiento de sus áreas de investigación, pues a la fecha tiene 20 grupos reconocidos por el Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación, de los cuales uno se encuentra calificado en A, tres en B y catorce en C.

Asimismo, pondera el desarrollo de herramientas tecnológicas a disposición de los estudiantes, tales como las plataformas Centro de Atención y Servicio Académico (CASA) y Atención, Tecnología y Enseñanza (Atena), que soportan los escenarios virtuales y brindan acompañamiento a la formación académica.

### RIESGOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO – ASG

Su estructura organizacional está en cabeza del Consejo Directivo, órgano máximo de dirección compuesto por el Gobernador de Santander (o su delegado), un representante del MEN, un delegado de la Presidencia de la República, a la vez que incluye representantes de los estudiantes, docentes, egresados, ex-rectores y sectores productivos.

Por su parte, el Consejo Académico, se encarga de garantizar el cumplimiento de la planeación estratégica, así como de elegir al rector por periodos fijos de cuatro años. Este órgano a su vez se apoya en dos vicerrectorías (Académica y Administrativa y Financiera).

De otra parte, la estructura contempla otras dependencias que apoyan el desarrollo misional, tales como la Secretaría General, la Dirección Administrativa de Talento Humano y cuatro

<sup>24</sup> Entre 230 instituciones de educación superior públicas y privadas, de acuerdo con el Ranking DTI-Sapiens 2021.



oficinas (Planeación y Jurídica, Control Interno, Disciplinario, y de Prospectiva Académica,).

Las Unidades Tecnológicas de Santander tienen estructurado el Sistema de Control Interno de acuerdo con el Modelo Estándar de Control Interno (MECI) y al Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), cuyo indicador para la vigencia 2020 fue de 89,2. Adicionalmente, cuentan con el Sistema Integrado de Gestión de Calidad certificado por la norma técnica ISO 9001:2015 con vigencia hasta 2022, aspecto que refleja procedimientos de calidad para la planificación, control y seguimiento de actividades.

Asimismo, cabe destacar el compromiso de la IES con el cuidado del medio ambiente y compromiso con la sociedad, pues por medio de convenios, realizan labores y capacitaciones en materia de gestión de residuos sólidos.

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Reconocida trayectoria y posicionamiento a nivel regional.
- Continuo apoyo del Gobierno Nacional y Departamental para la inversión en infraestructura.
- Fortalecimiento continuo de convenios con el sector público y privado, en beneficio de la generación de ingresos y posicionamiento.
- Participación en redes académicas nacionales e internacionales.
- Adecuada estructura de ingresos, soportada principalmente en recursos propios crecientes.
- Controlados niveles de deserción, a pesar de la crisis económica por la pandemia.
- Bajos niveles de cartera, gracias a los convenios firmados que permiten disminuir el riesgo de crédito.
- Generación permanente de resultados operacionales y *Ebitda*.
- Robusta posición de liquidez para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.
- Bajos niveles de endeudamiento.
- Destacables niveles de ejecución presupuestal.
- Sólida gestión de factores ASG.
- Certificación de calidad ISO 9001:2015.

#### Retos

- Continuar con el fortalecimiento de la oferta académica, que permita potencializar la estructura de ingresos propios.
- Cumplir exitosamente los planes establecidos en el PDI 2021 – 2027.
- Mantener el estricto control y gestión de los recursos provenientes de los programas del Gobierno Nacional y Departamental, pues su oportunidad es fundamental para el cumplimiento de las obligaciones de corto plazo.
- Garantizar el robustecimiento de la capacidad instalada que le permita atender la demanda creciente de estudiantes.
- Continuar con la búsqueda de mayor cualificación de la planta docente, en beneficio de los indicadores de calidad institucional.
- Dar continuidad a las estrategias de acreditación de programas en beneficio de su competitividad.
- Continuar con las políticas de control y ajustes de sus gastos y costos operacionales.
- Mantener el robustecimiento de los mecanismos de defensa judicial que mitiguen los posibles impactos financieros, ante la materialización de contingencias.

**DESEMPEÑO PRESUPUESTAL UNIDADES TECNOLÓGICAS DE SANTANDER – UTS DE 2016 A JUNIO DE 2021**  
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

PRESUPUESTO	2016	2017	2018	2019	jun-20	2020	jun-21
<b>Presupuesto</b>	57.570.924.189	64.409.624.170	87.853.073.988	87.519.193.377	84.679.978.698	88.628.347.260	105.478.245.201
Ingresos Ejecutados	55.526.026.874	60.520.744.232	77.778.174.296	77.622.809.793	43.415.414.927	79.742.806.632	43.914.012.957
Gastos Comprometidos	47.742.629.548	59.619.462.743	66.752.351.516	70.698.895.037	39.240.037.568	71.160.239.040	39.251.149.314
Gastos Pagados	47.742.629.548	56.955.902.886	58.710.553.415	64.452.815.266	22.441.589.907	64.588.580.586	25.356.359.594
<b>Superavit/ Deficit Efectivo</b>	<b>7.783.397.326</b>	<b>3.564.841.346</b>	<b>19.067.620.881</b>	<b>13.169.994.527</b>	<b>20.973.825.020</b>	<b>15.154.226.046</b>	<b>18.557.653.363</b>
<b>Superavit/Deficit</b>	<b>7.783.397.326</b>	<b>901.281.489</b>	<b>11.025.822.780</b>	<b>6.923.914.756</b>	<b>4.175.377.359</b>	<b>8.582.567.592</b>	<b>4.662.863.643</b>

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA UNIDADES TECNOLÓGICAS DE SANTANDER – UTS DE 2016 A JUNIO DE 2021**  
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

BALANCE	COLGAAP	COLGAAP	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	2016	2017	2018	2019	jun-20	2020	jun-21
<b>ACTIVO</b>	<b>80.026.309</b>	<b>87.000.443</b>	<b>96.672.740</b>	<b>116.274.337</b>	<b>117.466.954</b>	<b>146.442.849</b>	<b>155.784.962</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>20.512.621</b>	<b>26.298.536</b>	<b>25.736.627</b>	<b>28.382.580</b>	<b>30.088.220</b>	<b>24.570.866</b>	<b>25.338.560</b>
<b>Disponible</b>	<b>17.964.050</b>	<b>19.774.366</b>	<b>21.668.822</b>	<b>24.122.473</b>	<b>27.158.123</b>	<b>21.030.426</b>	<b>21.309.123</b>
Caja	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Depósitos en instituciones financieras	17.964.050	19.774.366	21.668.822	24.122.473	27.148.123	21.030.426	21.299.123
<b>Inversiones</b>	<b>20.835</b>	<b>20.835</b>	<b>23.272</b>	<b>25.925</b>	<b>28.410</b>	<b>24.931</b>	<b>28.381</b>
Administración de liquidez en tít partfi	20.835	20.835	-	-	-	-	-
De administración de liquidez al costo	-	-	23.272	25.925	28.410	24.931	28.381
<b>Deudores</b>	<b>1.954.770</b>	<b>6.253.514</b>	<b>2.554.958</b>	<b>3.062.764</b>	<b>1.767.288</b>	<b>3.182.399</b>	<b>3.184.172</b>
Prestación de servicios	1.283.918	5.247.504	647.639	924.308	1.368.621	971.960	1.528.764
Servicios educativos	1.277.219	995.122	645.835	923.831	1.358.851	971.264	1.495.678
Otros servicios	6.699	4.252.383	1.804	477	9.770	695	33.086
Transferencias por cobrar	208.000	-	-	-	-	980.000	980.000
Deudas de difícil recaudo	111.147	111.147	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	111.147	111.147	-	-	-	-	-
Deterioro acumulado	(111.147)	(111.147)	-	-	-	-	-
Otros deudores	462.852	1.006.010	1.907.320	2.138.456	398.667	1.230.439	675.408
<b>Otros activos</b>	<b>572.966</b>	<b>249.820</b>	<b>1.489.575</b>	<b>1.171.418</b>	<b>1.134.399</b>	<b>333.110</b>	<b>816.885</b>
Bienes y servicios pagados por anticipac	-	159.962	96.489	-	-	-	-
Avances y anticipos entregados	-	-	1.393.086	953.599	801.289	-	483.775
Depósitos entregados en garantía	-	-	-	217.819	333.110	333.110	333.110
Cargos diferidos	572.966	89.858	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>59.513.688</b>	<b>60.701.907</b>	<b>70.936.113</b>	<b>87.891.757</b>	<b>87.378.734</b>	<b>121.871.983</b>	<b>130.446.402</b>
<b>Propiedad, planta y equipo neto</b>	<b>52.541.022</b>	<b>53.646.840</b>	<b>70.553.073</b>	<b>85.982.698</b>	<b>85.744.082</b>	<b>120.347.782</b>	<b>129.194.247</b>
Propiedad, planta y equipo	70.435.795	72.371.653	72.343.506	90.530.539	92.933.233	130.570.221	142.852.831
Depreciación acumulada	(17.894.773)	(18.724.813)	(1.790.433)	(4.547.840)	(7.189.151)	(10.222.439)	(13.658.585)
<b>Otros activos</b>	<b>6.972.666</b>	<b>7.055.067</b>	<b>383.041</b>	<b>1.909.059</b>	<b>1.634.652</b>	<b>1.524.201</b>	<b>1.252.155</b>
Intangibles	2.417.230	2.836.484	584.899	2.307.901	2.323.609	2.388.598	2.388.598
Amortización acumulada de intangibles	(2.129.862)	(2.462.145)	(201.859)	(398.842)	(688.957)	(864.397)	(1.136.443)
Valorizaciones	5.517.499	5.517.499	-	-	-	-	-
Bienes de arte y cultura	1.167.799	1.163.228	-	-	-	-	-
<b>PASIVO</b>	<b>16.936.983</b>	<b>9.150.708</b>	<b>20.257.927</b>	<b>24.508.707</b>	<b>16.628.255</b>	<b>14.693.564</b>	<b>8.427.487</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>9.733.804</b>	<b>9.150.708</b>	<b>12.801.782</b>	<b>10.373.983</b>	<b>11.364.082</b>	<b>10.589.472</b>	<b>8.427.487</b>
<b>Cuentas por pagar</b>	<b>3.953.240</b>	<b>4.552.256</b>	<b>11.201.598</b>	<b>7.546.736</b>	<b>5.325.643</b>	<b>6.863.539</b>	<b>2.758.232</b>
Adquisición de bienes y servicios nacion	1.821.316	1.927.717	2.619.374	673.801	285.365	1.357.428	210.022
Transferencias por pagar	-	-	1.164.914	-	-	-	-
Recursos a favor de terceros	-	-	3.239.905	5.013.778	3.287.848	3.810.355	1.109.940
Descuentos de nómina	-	-	123.995	4.696	193.052	3.424	324.956
Acreedores	996.661	958.240	-	-	-	-	-
Retención en la fuente e impuesto de tim	175.523	278.108	623.751	463.306	78.184	508.634	166.757
Impuestos, contribuciones y tasas por pa	-	-	1.596.575	-	-	63.534	-
Impuesto al valor agregado - iva	-	-	1.140	1.470	74	112	74
Recursos recibidos en administración	-	428.530	-	-	-	-	-
Créditos judiciales	957.810	957.810	1.721.580	1.373.177	1.373.177	828.727	828.727
Otras cuentas por pagar	1.930	1.851	110.363	16.507	107.942	291.325	117.756
<b>Beneficios a los empleados</b>	<b>1.060.971</b>	<b>1.443.463</b>	<b>1.600.184</b>	<b>2.291.668</b>	<b>5.502.860</b>	<b>3.088.496</b>	<b>5.016.788</b>
<b>Pasivos estimados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>524.965</b>	<b>524.965</b>	<b>626.823</b>	<b>652.466</b>
Provisión para contingencias	-	-	-	524.965	524.965	626.823	652.466
<b>Otros pasivos</b>	<b>4.719.593</b>	<b>3.154.990</b>	<b>-</b>	<b>10.613</b>	<b>10.613</b>	<b>10.613</b>	<b>-</b>
Avances y anticipos recibidos	-	-	-	10.613	10.613	10.613	-
Recaudos a favor de terceros	4.717.805	3.154.552	-	-	-	-	-
Ingresos recibidos por anticipado	1.788	438	-	-	-	-	-
<b>PASIVO FINANCIERO</b>	<b>7.203.179</b>	<b>-</b>	<b>7.000.000</b>	<b>6.954.545</b>	<b>5.264.173</b>	<b>2.471.957</b>	<b>-</b>
Largo plazo	-	-	7.000.000	6.954.545	5.264.173	2.471.957	-
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>456.145</b>	<b>7.180.179</b>	<b>-</b>	<b>1.632.135</b>	<b>-</b>
Otros pasivos	-	-	456.145	7.180.179	-	1.632.135	-
Ingresos recibidos por anticipado	-	-	456.145	7.180.179	-	1.632.135	-
<b>PATRIMONIO</b>	<b>63.089.326</b>	<b>77.849.734</b>	<b>76.414.813</b>	<b>91.765.630</b>	<b>100.838.699</b>	<b>131.749.285</b>	<b>147.357.475</b>
Capital fiscal	41.569.693	59.589.366	76.419.942	77.045.000	77.262.025	103.099.323	113.953.637
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	9.169.525	14.591.949	15.351.377	28.502.948
Resultados del ejercicio	18.019.672	14.634.745	750.365	5.551.106	8.984.725	13.298.585	4.900.891
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>80.026.309</b>	<b>87.000.443</b>	<b>96.672.740</b>	<b>116.274.337</b>	<b>117.466.954</b>	<b>146.442.849</b>	<b>155.784.962</b>

**ESTADO DE RESULTADOS UNIDADES TECNOLÓGICAS DE SANTANDER – UTS DE 2016 A JUNIO DE 2021**  
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	2016	2017	2018	2019	jun-20	2020	jun-21
Ingresos operacionales	64.992.270	66.158.562	54.823.348	63.913.118	36.492.495	72.921.280	33.879.219
Costos de ventas	28.562.772	29.343.502	29.920.106	33.305.635	15.296.017	32.504.123	16.398.478
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>36.429.498</b>	<b>36.815.060</b>	<b>24.903.242</b>	<b>30.607.483</b>	<b>21.196.478</b>	<b>40.417.158</b>	<b>17.480.741</b>
Gastos administrativos	16.854.148	19.766.448	22.728.133	21.445.613	9.214.286	20.646.876	9.096.620
Provisiones	11.765	-	3.083	705.417	-	101.858	25.643
Depreciaciones y amortizaciones	1.961.988	1.673.498	1.992.655	2.964.185	2.948.441	6.277.125	3.760.820
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>17.601.597</b>	<b>15.375.114</b>	<b>179.370</b>	<b>5.492.268</b>	<b>9.033.752</b>	<b>13.391.298</b>	<b>4.597.658</b>
Ingresos financieros	386.999	525.300	603.878	711.414	291.815	515.190	118.385
Gastos financieros	722.582	975.629	297.434	833.994	356.641	635.445	137.932
Otros ingresos	498.991	306.612	264.901	214.429	66.454	393.275	421.485
Otros gastos	129	18.961	351	33.012	50.654	365.733	98.706
Ajustes de ejercicios anteriores	254.796	(577.691)	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>18.019.672</b>	<b>14.634.745</b>	<b>750.365</b>	<b>5.551.106</b>	<b>8.984.725</b>	<b>13.298.585</b>	<b>4.900.891</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>18.019.672</b>	<b>14.634.745</b>	<b>750.365</b>	<b>5.551.106</b>	<b>8.984.725</b>	<b>13.298.585</b>	<b>4.900.891</b>

**PRINCIPALES INDICADORES UNIDADES TECNOLÓGICAS DE SANTANDER – UTS DE 2016 A JUNIO DE 2021**  
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

INDICADORES	2016	2017	2018	2019	jun-20	2020	jun-21
<b>ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ</b>							
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	21,16%	10,52%	20,96%	21,08%	14,16%	10,03%	5,41%
Pasivo Financiero / Total Activo	9,00%	0,00%	7,24%	5,98%	4,48%	1,69%	0,00%
Pasivo Financiero / Total Pasivo	42,53%	0,00%	34,55%	28,38%	31,66%	16,82%	0,00%
Pasivo Financiero / Patrimonio	11,42%	0,00%	9,16%	7,58%	5,22%	1,88%	0,00%
Razón Corriente	1,21x	2,87x	2,01x	2,74x	2,65x	2,32x	3,01x
Ebitda	19.575.350	17.048.612	2.175.109	9.161.870	11.982.193	19.770.282	8.384.121
% Creceimiento del Ebitda	N.A.	-12,91%	-87,24%	321,21%	N.A.	115,79%	-30,03%
Flujo de Caja Operacional	19.575.350	13.629.211	13.028.211	5.828.392	14.304.786	20.602.585	5.721.559
Flujo de Caja Libre sin Financiación	19.575.350	11.050.576	-5.614.829	-13.910.019	11.885.168	-19.627.224	-6.290.900
<b>ACTIVIDAD Y EFICIENCIA</b>							
Variación de los ingresos operacionales	N.A.	1,79%	-17,13%	16,58%	N.A.	14,09%	-7,16%
Variación Gastos Administrativos	N.A.	17,28%	14,98%	-5,64%	N.A.	-3,72%	-1,28%
Variación Costos	N.A.	2,73%	1,97%	11,32%	N.A.	-2,41%	7,21%
Rotación de Cartera (Días)	9	29	4	5	7	10	13
Rotación de Inventario (Días)	0	0	0	0	0	0	0
Rotación Proveedores (Días)	36	35	32	7	3	15	2
Ciclo de Caja (Días)	-27	-6	-27	-2	3	-5	11
Capital de Trabajo	3.575.638	17.147.828	12.934.845	18.008.597	18.724.139	13.981.394	16.911.074
<b>RENTABILIDAD</b>							
Margen Bruto	56,05%	55,65%	45,42%	47,89%	58,08%	55,43%	51,60%
Margen Operacional	27,08%	23,24%	0,33%	8,59%	24,76%	18,36%	13,57%
Margen Neto	27,73%	22,12%	1,37%	8,69%	24,62%	18,24%	14,47%
ROA	22,52%	16,82%	0,78%	4,77%	15,88%	9,08%	6,39%
ROE	28,56%	18,80%	0,98%	6,05%	18,61%	10,09%	6,76%
Ebitda / Ingresos	30,12%	25,77%	3,97%	14,33%	32,83%	27,11%	24,75%
Ebitda / Activos	24,46%	19,60%	2,25%	7,88%	21,44%	13,50%	11,05%
<b>COBERTURAS</b>							
Ut. Operacional / Gasto Financiero	24,36x	15,76x	0,60x	6,59x	25,33x	21,07x	33,33x
Ebitda / Gasto Financiero	27,09x	17,47x	7,31x	10,99x	33,60x	31,11x	60,78x
Ebitda / Servicio de la Deuda	4,73x	4,52x	N.A.	3,01x	6,24x	4,07x	3,34x
Ebitda / Saldo de la Deuda	2,72x	N.A.	0,31x	1,32x	2,28x	8,00x	N.A.
Flujo operativo / Gasto Financiero	N.A.	13,97x	43,80x	6,99x	40,11x	32,42x	41,48x
Flujo Libre / Gasto Financiero	N.A.	11,33x	-18,88x	-16,68x	33,33x	-30,89x	-45,61x
Flujo Operacional / Servicio de la Deuda	4,73x	3,62x	N.A.	1,91x	7,45x	4,24x	2,28x
Flujo Libre / Servicio de la Deuda	4,73x	2,93x	N.A.	-4,57x	6,19x	-4,04x	-2,51x
Flujo Operativo / Capex	N.A.	4,76x	0,69x	0,29x	5,87x	0,51x	0,46x
Pasivo Financiero / Ebitda (Eje Der)	0,37x	0,00x	3,22x	0,76x	0,44x	0,13x	0,00x

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas. Por ello, la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)