**ANÁLISIS SITUACIÓN FINANCIERA 2024**

**1. Resumen Ejecutivo**

Durante el ejercicio 2024, la institución presenta una pérdida neta de M$2.001.821. No obstante, es importante destacar que esta pérdida no obedece a una disminución en la capacidad operativa ni a un deterioro en la eficiencia de gestión, sino que se explica, en su mayoría, por ajustes contables no monetarios. Esta afirmación se respalda en que el EBITDA del período se mantiene positivo y dentro del rango similar al año inmediatamente anterior, lo que demuestra que la institución continúa generando ingresos operativos suficientes para cubrir sus costos directos y gastos recurrentes, sin comprometer su sostenibilidad. Este resultado, además, está en línea con la información financiera reportada a la Superintendencia de Educación Superior, así como con las evaluaciones recibidas en los informes de clasificación de riesgo, que reconocen la solidez estructural y la estabilidad operativa de la universidad.



*Tabla1: Estado de resultado*

En este contexto, resulta fundamental contextualizar y desagregar las partidas de costos operacionales y gastos de administración, con el objetivo de demostrar que el deterioro del resultado no se origina en un desequilibrio estructural de la operación, sino en ajustes contables puntuales, como el aumento del gasto por depreciación producto de la retasación de activos y el reconocimiento extraordinario de provisiones por incobrabilidad.

En lo que, respecto a los costos operacionales, se observa que el componente de depreciación aumentó su participación relativa, representando un 6,2% del total en el año 2024, en comparación con el 5,8% registrado en 2023.



*Tabla 2: Apertura costos operacionales*

Por otra parte, en los gastos de administración, como se evidencia en la *tabla 3: Apertura gastos de administración,* que la suma de la depreciación y las provisiones por incobrabilidad representan un 6,1% del total en el ejercicio 2024, muy por encima del 4,7% observado en 2023.



Tabla 3: Apertura gastos de administración

**2. Análisis de las Principales Variaciones**

1. **Retasación de Activos y su Impacto en la Depreciación**

Como se presenta en la *Tabla 4: Principales Variaciones*, uno de los elementos más influyentes en la pérdida del periodo es el incremento del gasto por depreciación, que aumentó en M$781.562 respecto al año anterior.

Este aumento tiene su origen en la retasación de activos fijos realizada en el ejercicio 2023, cuyo efecto fue un incremento del patrimonio por M$68.072.737. Este proceso se enmarca en una práctica contable avalada por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyo objetivo es reflejar el valor justo de los activos en los estados financieros. Si bien este ajuste mejora la posición patrimonial, eleva simultáneamente el gasto contable por depreciación, ya que el nuevo valor de los activos se amortiza en el tiempo.

**Análisis adicional:**

* Este gasto adicional no es monetario, es decir, no implica salida de efectivo.
* Refleja una mayor solidez patrimonial, ya que los activos están contabilizados a valores más representativos del mercado.
* La depreciación no afecta la productividad ni la funcionalidad de los bienes, por lo que su impacto es exclusivamente contable.

En resumen, este efecto contable contribuye significativamente al resultado negativo, pero no compromete ni la liquidez ni la operación de la institución.

1. **Aumento en el Gasto por Provisión de Incobrabilidad**

Durante el ejercicio 2024 se observa un aumento relevante en el gasto por provisión de incobrabilidad, con un impacto total de M$597.148, de acuerdo con lo reportado en la *Tabla 4: Principales Variaciones.*

Este incremento responde a una revisión y actualización de las políticas de provisión aplicadas a las cuentas por cobrar vencidas, en línea con criterios contables de prudencia y consistencia financiera. Si bien la provisión aplicada abarca distintos componentes de la cartera de cuentas por cobrar, la principal razón del aumento se relaciona con la decisión de reconocer pérdidas esperadas asociadas a segmentos con mayores niveles de morosidad histórica, dentro de los cuales destaca la cartera de posgrado.

**Análisis adicional:**

* Este gasto representa un ajuste contable destinado a reflejar de manera realista el riesgo de incobrabilidad de ciertas cuentas, sin implicar una pérdida efectiva de caja en el período.
* La medida refuerza la transparencia y robustez de los estados financieros, alineándose con principios contables generalmente aceptados y estándares de auditoría.
* Es una acción puntual, no recurrente, por lo que no deberá replicarse con la misma magnitud en ejercicios futuros, especialmente si se mantiene un seguimiento activo sobre la cartera.

Este reconocimiento responde a criterios de prudencia y depuración de cuentas por cobrar de difícil recuperación. Al tratarse de deudas históricas y con baja probabilidad de cobro, su efecto en el resultado de 2024 es contable y no tiene relación con la gestión académica ni comercial del año en curso.

*Tabla 4: Principales Variaciones*

1. **Disminución en Otros Ingresos – Caída en Donaciones y Aportes Específicos**

Uno de los elementos también significativos en la explicación de la pérdida neta del ejercicio 2024 es la disminución en el ítem "Otros Ingresos”, los cuales se redujeron de M$1.205.019 en 2023 a M$725.217 en 2024, lo que representa una contracción del 40% respecto al periodo anterior, según lo evidenciado en la *Tabla 1: Estado de Resultados*.

Esta disminución tiene un impacto directo en el resultado del ejercicio, ya que la fuerte caída en esta línea contribuyó de forma estructural a la pérdida del año.

**Análisis adicional:**

Si bien su baja presiona el equilibrio entre ingresos y gastos, es importante remarcar que no se vincula a deficiencias operativas ni a pérdidas de matrícula o actividad académica.

* El componente más afectado dentro de "Otros Ingresos" fue el de donaciones en bienes, el cual experimentó una reducción del 58% como se muestra en la *Tabla5: Apertura donaciones* respecto al ejercicio anterior. Esta caída tiene un doble impacto: por un lado, limita los recursos extraordinarios; por otro, afecta el saldo financiero entre ingresos y gastos.
* Este tipo de ingresos suele tener una alta volatilidad, ya que depende de factores externos, como políticas públicas, fondos concursables o relaciones institucionales.
* La dependencia de estos ingresos no operacionales requiere una estrategia de diversificación y gestión anticipada de riesgos financieros externos.
* No forma parte del ingreso operativo recurrente de la institución, por lo que su disminución no refleja una caída en la gestión ni en la calidad de los servicios ofrecidos.

Este fenómeno pone de relieve la necesidad de evaluar y diversificar las fuentes de financiamiento complementario, especialmente aquellas que dependen de factores externos como donaciones, fondos concursables, convenios o transferencias específicas, que pueden verse afectadas por condiciones del entorno económico o institucional.



*Tabla 5: Apertura donaciones*

1. **Síntesis de Factores que Explican la Pérdida del Ejercicio 2024**

Para clarificar el origen de la pérdida neta del ejercicio, se presenta a continuación una tabla resumen con los tres principales factores no operativos que explican el deterioro del resultado, junto a su impacto monetario y relativo sobre el total de la pérdida:



La tabla anterior deja en evidencia que más del 90% de la pérdida del ejercicio se explica por factores extraordinarios, contables y no recurrentes, siendo la disminución en otros ingresos una causa estructural de peso equivalente a las otras dos. Esto refuerza el argumento de que el resultado contable negativo no obedece a un problema de gestión ni a un déficit operativo, sino a decisiones y eventos específicos que deben interpretarse en su justa dimensión.

**3. Evaluación de Indicadores Operativos y Financiero**

A pesar del resultado contable negativo registrado en el ejercicio, los indicadores operativos y financieros fundamentales muestran una estabilidad que respalda la continuidad operativa y la eficiencia institucional. Como se presenta en la *Tabla 6: Indicadores Financieros*, los principales indicadores reflejan que el deterioro en el resultado neto se debe, en su mayoría, a ajustes contables extraordinarios y no a deficiencias en la gestión o caída en la actividad operativa.

1. **EBITDA Estable: Sostenibilidad Operacional Garantizada**

El EBITDA (Ganancias antes de impuestos, depreciación y amortización), que representa el resultado operacional antes de gastos financieros y ajustes contables como la depreciación y provisiones, no muestra un deterioro significativo respecto al ejercicio anterior. Esto evidencia que la capacidad de generación de ingresos operativos sigue intacta. Para el calculo del EBITDA se ha eliminado el efecto de las provisiones, esto debido a que el aumento de estas es significativo y tienen un carácter extraordinario, esta variante del cálculo del EBITDA se realizó para demostrar una visión más operativa de los resultados de la Universidad.

Puntos clave del análisis:

* La estabilidad del EBITDA confirma que la operación continúa siendo eficiente y equilibrada entre ingresos y costos directos.
* La variación mínima del EBITDA puede explicarse por ajustes menores dentro de las partidas operativas, pero no por un empeoramiento en el desempeño estructural de la institución.
* La lectura del EBITDA aislado de efectos contables permite evaluar con mayor precisión la salud real del negocio universitario, sin distorsiones provocadas por gastos no recurrentes como la depreciación por retasación o la provisión extraordinaria de cuentas incobrables.

1. **Explicación de la variación en indicadores**

Al analizar los demás indicadores financieros, como resultado operacional, margen bruto y liquidez, se observa que las variaciones están directamente relacionadas con los efectos contables descritos en el punto 2:

* El aumento en la depreciación —derivado de la retasación de activos— afecta el resultado operacional, pero no impacta el flujo de caja ni la rentabilidad real de la operación.
* La provisión extraordinaria por incobrabilidad, al ser un gasto contable no monetario, afecta el resultado neto sin comprometer la ejecución presupuestaria ni la sostenibilidad financiera.
* La liquidez institucional se mantiene sin alteraciones sustanciales, ya que no se han producido salidas de efectivo equivalentes a los cargos por depreciación y provisión.



Tabla 6: Indicadores Financieros

**Conclusión del análisis de indicadores.**

La lectura completa de los indicadores demuestra que, pese al resultado contable negativo, la universidad ha mantenido su eficiencia operativa y su equilibrio financiero. El EBITDA se conserva estable, lo que refuerza que la institución sigue generando valor a través de su actividad principal y que los ajustes contables realizados durante el ejercicio no representan una amenaza para la sostenibilidad económica.