



ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 30 de septiembre de 2024
(Valores en miles de pesos)

Nombre de la Entidad que Informa : Corporación Universidad de Concepción

RUT de la Entidad que Informa : 81.494.400-K

A. Antecedentes generales

Para la comprensión de este análisis razonado consolidado intermedio, correspondiente al periodo terminado al 30 de septiembre de 2024, se debe tener presente que los estados financieros consolidados intermedios a dicha fecha han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2024 no presentan cambios en estimaciones ni en las políticas contables respecto del 31 de diciembre de 2023 e igual periodo del año anterior.

Durante el primer semestre de 2024 se materializó la reestructuración de Serpel S.A., permitiendo que ésta le transfiera a la matriz parte importante de las propiedades de inversión que eran de su propiedad, compensando a su vez las cuentas por pagar que Serpel S.A. mantenía con la Corporación Universidad de Concepción, las cuales se originaron fundamentalmente por la venta de parte importante de los terrenos que con esta operación retornaron a la matriz. La reestructuración mencionada se describe en Nota 2 letra c) de los estados financieros consolidados intermedios.

Finalmente, resulta fundamental destacar que, en el mes de noviembre de 2023, la Universidad ha finalizado exitosamente un proceso de acreditación institucional, siendo acreditada en el Nivel de Excelencia, nuevamente por un periodo de 7 años, el cual rige desde el 22 de noviembre de 2023 a la misma fecha de 2030. En particular, este proceso de acreditación la Universidad informó el escenario proyectado para el período 2023 al 2027 en términos ingresos, crecimiento y resultados, proyección que se encuentra contenida en el Informe Consolidado Institucional, elaborado por la Superintendencia de Educación Superior, en donde se reconoce la particularidad de la Universidad respecto de su estructura actual de los aranceles y los efectos que generaría el ingreso de nuevos grupos de carreras en regulación de aranceles por gratuidad en los años 2025 y 2026 (97% de carreras de la Universidad), se contrastó la diferencia entre el arancel efectivo de la institución (arancel + beca) y el arancel regulado vigente de aquellas carreras que actualmente están en gratuidad, resultando consistente con el escenario proyectado por la Universidad.



B. Análisis del Estado consolidado intermedio de situación financiera

B.1) Activos

Los principales rubros de activos al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y sus variaciones, se presentan a continuación:

	30.09.2024	31.12.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	85.519.492	72.296.817	13.222.675	18,3%
Otros activos financieros corrientes	36.021.370	35.201.998	819.372	2,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	45.391.894	47.445.809	(2.053.915)	-4,3%
Otros activos corrientes	4.204.877	3.572.289	632.588	17,7%
Activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	171.137.633	158.516.913	12.620.720	8,0%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	5.566	(5.566)	-100,0%
Activos corrientes totales	171.137.633	158.522.479	12.615.154	8,0%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar no corrientes	112.109.850	107.714.664	4.395.186	4,1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.992.276	2.223.613	(231.337)	-10,4%
Propiedades, planta y equipo	335.273.949	328.181.508	7.092.441	2,2%
Activos por derechos de uso	2.735.426	3.156.173	(420.747)	-13,3%
Propiedad de inversión	132.870.550	128.962.901	3.907.649	3,0%
Otros activos no corrientes	531.055	1.132.306	(601.251)	-53,1%
Total de activos no corrientes	585.513.106	571.371.165	14.141.941	2,5%
Total de activos	756.650.739	729.893.644	26.757.095	3,7%

Al 30 de septiembre de 2024 los activos totales consolidados de la Corporación presentan un aumento de M\$26.757.095, equivalente a un 3,7%, respecto del 31 de diciembre de 2023. Lo anterior, por un incremento en los activos corrientes y no corrientes de M\$12.615.154 y M\$14.141.941, respectivamente.

El aumento en los activos corrientes se explica principalmente por:

- Mayores saldos en Efectivo y equivalentes al efectivo por M\$13.222.675, lo cual se asocia fundamentalmente a los recursos provenientes de las operaciones de crédito realizadas en enero y febrero de 2024, tanto por parte de UdeC como del Instituto Profesional Virginio Gómez (IPVG) por UF1.000.000 y M\$3.300.000, respectivamente, ver más detalle de estas operaciones en nota 17 de los estados financieros intermedios al 30 de septiembre de 2024.
- Incremento en el saldo de Otros activos financieros corrientes por M\$819.372, el cual se explica por el efecto neto de mayores saldos en inversiones en depósitos a plazo a más de 90 días por M\$13.617.419. Sin perjuicio de lo anterior, este aumento se compensa con una disminución de M\$12.809.075 saldos restringidos asociados a proyectos.

Los efectos anteriores fueron principal y parcialmente compensados por una disminución en el saldo de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$2.053.915, que representa una variación de un 4,3%, fundamentalmente de carácter estacional.



El aumento de los activos no corrientes por M\$14.141.941, equivalente a un 2,5%, se explica fundamentalmente por:

- Un mayor saldo de Cuentas por cobrar no corrientes por M\$4.395.186, equivalente a un 4,1%, explicado principalmente por un aumento de las cuentas por cobrar del FSCU. Esto en consideración a los efectos de reajustes, intereses, colocaciones del periodo.
- Aumento en las Propiedades, plantas y equipos por M\$7.092.441, equivalentes a un 2,2%, variación que se explica por la revaluación de terrenos por un monto ascendente a M\$3.438.744. La variación restante corresponde a adiciones del período 2024, que es compensada parcialmente por la depreciación del periodo.
- Incremento en el saldo de Propiedad de inversión por M\$3.907.649, el cual se asocia a la revalorización de las propiedades clasificadas en este rubro.

Los aumentos antes detallados fueron compensados parcial y principalmente por la disminución neta de las distintas cuentas agrupadas como Otros activos no corrientes por M\$601.251, la cual se explica fundamentalmente por menores saldos asociados a publicidad anticipada, dado el traspaso de la porción corriente para el periodo de los próximos 12 meses.



B.2) Pasivos y Patrimonio Neto

Los principales rubros de Pasivos y Patrimonio al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y sus variaciones, se presentan a continuación:

	30.09.2024	31.12.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	55.528.540	52.477.880	3.050.660	5,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28.420.313	30.214.792	(1.794.479)	-5,9%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	15.393.945	18.071.691	(2.677.746)	-14,8%
Otros pasivos no financieros corrientes	38.920.855	42.624.130	(3.703.275)	-8,7%
Otros pasivos corrientes	2.814.343	4.295.188	(1.480.845)	-34,5%
Pasivos corrientes totales	141.077.996	147.683.681	(6.605.685)	-4,5%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	124.654.081	96.399.250	28.254.831	29,3%
Cuentas por pagar no corrientes	27.808.231	27.283.299	524.932	1,9%
Otras provisiones a largo plazo	9.170.862	9.309.452	(138.590)	-1,5%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	74.773.335	72.346.969	2.426.366	3,4%
Otros pasivos no financieros no corrientes	19.462.250	18.791.912	670.338	3,6%
Otros pasivos no corrientes	8.211.818	18.646.657	(10.434.839)	-56,0%
Total de pasivos no corrientes	264.080.577	242.777.539	21.303.038	8,8%
Total pasivos	405.158.573	390.461.220	14.697.353	3,8%
Patrimonio				
Patrimonio	82.999.760	73.285.109	9.714.651	13,3%
Resultados acumulados	17.949.042	9.768.704	8.180.338	83,7%
Otras reservas	100.492.217	98.394.865	2.097.352	2,1%
Patrimonio atribuible a la Corporación	201.441.019	181.448.678	19.992.341	11,0%
Participaciones no controladoras	150.051.147	157.983.746	(7.932.599)	-5,0%
Patrimonio total	351.492.166	339.432.424	12.059.742	3,6%
Total de patrimonio y pasivos	756.650.739	729.893.644	26.757.095	3,7%

Al 30 de septiembre de 2024 el total de pasivos aumentó en M\$14.697.353, respecto al cierre del ejercicio 2023, variación explicada por un mayor saldo de los pasivos no corrientes de M\$21.303.038, el cual se compensa parcialmente con una disminución de los pasivos corrientes por M\$6.605.685.

Al realizar el análisis de los pasivos, en específico de los saldos de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, es importante tener presente la materialización de dos nuevas operaciones de crédito realizadas durante el primer trimestre de 2024, estas son:

- **Financiamiento Banco BCI:** El 24 de enero de 2024, Corporación Universidad de Concepción obtuvo un financiamiento de UF 1 millón con el Banco BCI, indexado a la TAB UF 180 [+ 2,41%] a 2 años, bajo condiciones favorables de prepago y sin requerir garantías. Esta operación tiene como finalidad pagar pasivos financieros.
- **Préstamos Scotiabank:** El 1 de febrero de 2024, el Instituto Profesional Virginio Gómez adjudicó a Scotiabank un préstamo por 3.300 millones de pesos a un plazo de 5 años y una tasa de interés anual en pesos del 7,8% anual. Esta transacción fue realizada para respaldar el desarrollo del proyecto de mejora de infraestructura en la sede de Los Ángeles.



Adicionalmente, formado parte de estos saldos están los pasivos asociados a la reestructuración financiera al cierre del año 2020, la cual se materializó mediante dos operaciones de crédito, cuyos fondos fueron destinados íntegramente al refinanciamiento de pasivos, entre los cuales estaban el Bono Corporativo Serie A y Serie B, colocados en el año 2013 y 2018, respectivamente. El objetivo de este proceso fue incrementar el plazo de vencimiento de la deuda, reestructurando con ello los principales vencimientos que eran para el 2021 (incluido el bullet de Bono Serie A) y disminuir el costo promedio de la misma. Una descripción general de dichas operaciones de financiamiento a continuación:

- Con fecha 22 de diciembre de 2020 la Corporación materializó íntegramente la colocación del Bono Serie C por UF 3.500.000, compuesto por 3.500 títulos de deuda, con un valor nominal de UF 1.000 cada uno, con un interés de 3,95% anual y con un plazo de vencimiento al día 26 de noviembre de 2027, contemplándose 14 cupones, de los cuales los 4 primeros serán para el pago de intereses y los 10 restantes para el pago de intereses y amortizaciones de capital. Este Bono es identificado bajo el Código Nemotécnico BUDC-C.

Esta emisión se realizó con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 989 el 12 de diciembre de 2019, por un monto de hasta UF 5.000.000, con un periodo de vigencia de 20 años.

Con parte importante de los fondos obtenidos de esta colocación se materializó el rescate anticipado de la totalidad los Bonos Serie A y B.

- Con fecha 26 de noviembre de 2020, la Corporación suscribió un financiamiento por UF 914.000, mediante un crédito sindicado con Banco de Crédito e Inversiones, Scotiabank Chile e Itaú Corpbanca. Este crédito contemplaba dos tramos, uno de los cuales era por UF100.000 (Tramo B) con vencimiento el día 26 de noviembre de 2021, el que fue pagado íntegramente a su vencimiento, aun cuando existía la posibilidad de solicitar la reprogramación de la deuda con una estructura similar a la del Tramo A.

Estas operaciones se describen y detallan en Nota 17 de los estados financieros consolidados intermedios de la Corporación al 30 de septiembre de 2024.

En particular, la disminución de los pasivos corrientes se explica principalmente por:

- Baja en las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$1.794.479, equivalente a un 5,9%.
- Disminución en las Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, las cuales experimentaron una baja de M\$2.677.746 respecto al 31 de diciembre de 2023, equivalente a un 14,8%, explicada en lo sustancial por menores saldos por concepto de provisión gratificación, de vacaciones y bono de vacaciones por M\$45.082, M\$2.422.634 y M\$250.022, respectivamente, estando estos dos últimos conceptos asociados a la estacionalidad en el uso de las vacaciones por parte del personal de la Corporación.
- Baja en los Otros pasivos no financieros corrientes por M\$3.703.275, equivalente a 8,7%. Fundamentalmente por una disminución en el pasivo asociado a proyectos de investigación por M\$12.855.895.
- Un menor saldo de las partidas agrupadas en Otros pasivos corrientes por M\$1.480.845, el cual se explica principalmente por una disminución de la provisión del plan de retiro en la Universidad, la cual se utilizó en su totalidad y cuyo monto ascendía a M\$999.743 al 31 de diciembre de 2023. Complementando lo anterior, la disminución se explica por una baja en la provisión de juicios por M\$31.318,



Las variaciones antes descritas, fueron compensadas principalmente por un incremento en el saldo de Otros pasivos financieros corrientes por M\$3.050.660, equivalente a un 5,8%.

En relación con los pasivos no corrientes, el aumento de M\$21.303.038 equivalente a un 8,8% respecto al 2023, responde fundamentalmente al incremento de los Otros pasivos financieros no corrientes, el cual se explica por las dos operaciones de financiamiento realizadas en el primer trimestre de 2024, detalladas previamente. Dicho aumento fue por M\$28.254.831, el cual se compensa principalmente por una disminución en las partidas incluidas en los Otros pasivos no corrientes, específicamente el Pasivo por impuesto diferido, disminución que asciende a M\$10.007.057, originado por la reorganización de la subsidiaria Serpel S.A., cuya explicación se detalla en Nota 10 de los estados financieros consolidados intermedios.

Respecto del patrimonio, este aumentó en M\$12.059.742 en relación con el 31 de diciembre de 2023, variación que se explica principalmente por el Resultado integral total positivo obtenido en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2024.



B.3) Análisis del Estado consolidado intermedio de resultados e integral

Las principales partidas del Estado de resultados e integral al 30 de septiembre de 2024 y 2023 y sus variaciones, son las siguientes:

	30.09.2024 M\$	30.09.2023 M\$	Variación M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	234.425.083	230.130.086	4.294.997	1,9%
Costo de ventas	(143.396.151)	(139.142.742)	(4.253.409)	-3,1%
Ganancia bruta	91.028.932	90.987.344	41.588	0,0%
Otros ingresos	692.522	619.757	72.765	11,7%
Gasto de administración	(58.880.843)	(58.388.333)	(492.510)	-0,8%
Otros gastos, por función	(5.328.870)	(8.481.572)	3.152.702	37,2%
Ingresos financieros	7.638.920	8.117.217	(478.297)	-5,9%
Costos financieros	(10.487.930)	(8.491.719)	(1.996.211)	-23,5%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) determinado con la NIIF 9	(20.167.532)	(8.313.542)	(11.853.990)	-142,6%
Otras ganancias	22.382	13.933	8.449	60,6%
Diferencias de cambio y resultados por unidad de reajuste	619.054	(1.458.609)	2.077.663	142,4%
Ganancia, antes de impuestos	5.136.635	14.604.476	(9.467.841)	-64,8%
Beneficio (gasto) por impuestos a las ganancias	10.091.121	(391.521)	10.482.642	2677,4%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	15.227.756	14.212.955	1.014.801	7,1%
Ganancia	15.227.756	14.212.955	1.014.801	7,1%
Ganancia atribuible a:				
Ganancia, atribuible a la Corporación	17.949.042	8.875.227	9.073.815	102,2%
(Pérdida) ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	(2.721.286)	5.337.798	(8.059.084)	-151,0%
Ganancia	15.227.756	14.213.025	1.014.731	7,1%
Estado del resultado integral				
Ganancia	15.227.756	14.213.025	1.014.731	7,1%
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos				
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias por revaluación	3.438.744	5.040.588	(1.601.844)	-31,8%
Otro resultado integral, antes de impuestos, (pérdidas) ganancias por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(1.015.700)	2.930.228	(3.945.928)	-134,7%
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	2.423.044	7.970.816	(5.547.772)	-69,6%
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos				
Coberturas del flujo de efectivo				
Pérdidas por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(129.787)	(16.337)	(113.450)	-694,4%
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(129.787)	(16.337)	(113.450)	-694,4%
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado de otro resultado integral	(101.763)	(127.252)	25.489	20,0%
Total otro resultado integral	2.191.494	7.827.227	(5.635.733)	-72,0%
Resultado integral total	17.419.250	22.040.252	(4.621.002)	-21,0%
Resultado integral atribuible a:				
Los propietarios de la controladora	20.046.394	16.584.731	3.461.663	20,9%
Participaciones no controladoras	(2.627.144)	5.455.521	(8.082.665)	-148,2%
Resultado integral total	17.419.250	22.040.252	(4.621.002)	-21,0%



Al 30 de septiembre de 2024 se obtuvo una ganancia antes de impuesto de M\$5.136.635, correspondiente a un 64,8% menor que el resultado de igual período del 2023. Esto generado principalmente por un aumento en el deterioro de valor según NIIF 9 de M\$11.853.990.

Corporación Universidad de Concepción Consolidado

	30.09.2024	30.09.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	234.425.083	230.130.086	4.294.997	1,9%
Costo de ventas	(143.396.151)	(139.142.742)	(4.253.409)	-3,1%
Gasto de administración	(58.880.843)	(58.388.333)	(492.510)	-0,8%
Resultado operacional	32.148.089	32.599.011	(450.922)	-1,4%

Con relación al resultado operacional y su variación, que representa una disminución de un 1,4%, respecto de igual periodo de 2023, esta se explica por un menor desempeño del segmento de Lotería y Otros, lo cual fue parcialmente compensado por un mejor desempeño en el segmento Educación e Investigación.

El resultado operacional del segmento Educación e investigación experimentó un aumento de M\$3.732.108, el cual principalmente se explica por un mejor resultado en la Universidad e IPVG. En ambos casos, esta mejora responde principalmente a los mayores ingresos asociados a las actividades educacionales, los cuales se sustentan en un favorable proceso de matrícula y una variación contenida en los gastos de operación.

En el caso de la Universidad, al cierre del proceso de matrícula, el número de estudiantes nuevos matriculados es de 5.234, superior al año 2023 (5.023). Por otro lado, al cierre del mes de septiembre de 2024 la matrícula total del IPVG llegó a 8.512 estudiantes, de los cuales 3.687 corresponden a primer año.

A continuación, se visualiza el resultado operacional de la Corporación separado por Segmentos de operación.

Educación e Investigación

	30.09.2024	30.09.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	168.537.742	160.953.177	7.584.565	4,71%
Costo de ventas	(112.065.622)	(110.395.891)	(1.669.731)	1,51%
Gasto de administración	(44.125.228)	(41.942.502)	(2.182.726)	5,20%
Resultado operacional	12.346.892	8.614.784	3.732.108	43,3%

Lotería

	30.09.2024	30.09.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	63.116.163	65.785.495	(2.669.332)	-4,06%
Costo de ventas	(30.153.586)	(27.254.996)	(2.898.590)	10,64%
Gasto de administración	(14.698.654)	(16.502.106)	1.803.452	-10,93%
Resultado operacional	18.263.923	22.028.393	(3.764.470)	-17,1%

Otros Segmentos

	30.09.2024	30.09.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	5.030.819	5.760.421	(729.602)	-12,67%
Costo de ventas	(1.921.762)	(2.201.793)	280.031	-12,72%
Gasto de administración	(1.571.383)	(1.600.422)	29.039	-1,81%
Resultado operacional	1.537.674	1.958.206	(420.532)	-21,48%



Dentro del segmento Educación e investigación, se encuentran los efectos relacionados al Fondo Solidario de Crédito Universitario. La disminución en el segmento Otros se explica principalmente por menores ingresos por la revalorización de las propiedades de inversión.

En el caso de las otras partidas del estado de resultados, las principales variaciones corresponden a:

- Disminución en Otros gastos, por función por M\$3.152.702, la cual se explica fundamentalmente por el menor cargo de resultados asociado a las rentas vitalicias por M\$3.314.330.
- Aumento por M\$11.853.990 en el Deterioro de las cuentas por cobrar determinado de acuerdo con NIIF9, la cual se explica principalmente por una mayor pérdida por este concepto en el FSCU por M\$9.445.161, explicando M\$14.115.877 de resultado presentado al 30 de septiembre de 2024. Cabe señalar que estos efectos responden en parte importante a la valorización de la cartera de pagarés mediante un modelo actuarial (auditado anualmente) por lo que corresponde a un efecto contable no afectando la capacidad de generación de caja de la Corporación. Más información sobre el método de valorización se detalla en Nota 27.
- Incremento en Diferencias de cambio y Resultados por unidad de reajuste por M\$2.077.663, respecto de igual periodo del año 2023. Esto explicado principalmente por la menor variación en el valor de la unidad de fomento implicando menores efectos en la actualización de los Otros pasivos financieros pactados en esa unidad de reajuste.
- Alza en los Costos financieros por M\$1.996.211, equivalente a un 23,5%, el cual se origina fundamentalmente por las operaciones de financiamiento materializadas durante el primer trimestre de 2024.

Respecto de los Otros resultados integrales, al 30 de septiembre de 2024 se determinó una utilidad de M\$2.191.494, lo que representa una variación negativa de M\$5.635.733, respecto del periodo 2023. La disminución señalada se explica fundamentalmente por la variación negativa de los resultados actuariales de la medición de los beneficios al personal y revaluaciones por un monto ascendente a M\$3.945.928 y M\$1.601.844, respectivamente.



B.4) Análisis del Estado consolidado intermedio de flujo de efectivo

	30.09.2024	30.09.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	15.649.182	21.712.993	(6.063.811)	-27,9%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(18.955.618)	(3.419.263)	(15.536.355)	-454,4%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	16.529.111	(18.940.532)	35.469.643	187,3%
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	13.222.675	(646.802)	13.869.477	2144,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	72.296.817	78.870.161	(6.573.344)	-8,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	85.519.492	78.223.359	7.296.133	9,3%

Al 30 de septiembre de 2024, la Corporación Universidad de Concepción, a nivel consolidado, presenta un flujo neto positivo de M\$13.222.675, lo cual representa una variación positiva de M\$13.869.477, respecto del periodo 2023, en el que se generó un flujo neto negativo de M\$646.802.

Las variaciones se explican por lo siguiente:

- Las actividades de operación disminuyen en un 27,9% respecto a igual periodo del 2023, originado principalmente por mayores pagos de premios de Lotería y el aumento en los pagos a los empleados está influenciado en parte importante por los reajustes de remuneraciones.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa de M\$15.536.355, la cual se explica principalmente por los dineros invertidos en depósitos a plazo a más de 90 días, a partir de los recursos obtenidos en las operaciones financieras realizadas en los meses de enero y febrero de 2024.
- Las actividades de financiación generaron un flujo neto positivo de M\$16.529.111, representando una importante variación positiva de M\$35.469.643, respecto del periodo anterior, lo cual se explica fundamentalmente por las operaciones de crédito realizadas en el primer trimestre de 2024, las que se detallan en nota 17 de los estados financieros intermedios al 30 de septiembre de 2024.



B.5) Análisis de indicadores financieros

Tipo	Indicador	Sept-24	Dic-23	Sept-23
Liquidez	Liquidez corriente	1,213	1,073	1,249
	Razón ácida	1,209	1,068	1,242
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	1,080	1,048	1,079
	Distribución corto plazo	0,366	0,410	0,347
	Distribución largo plazo	0,634	0,590	0,653
	Cobertura gastos financieros	3,065	3,533	3,839
	Cobertura depurada de gastos financieros	3,768	4,342	4,665
	Razón de cobertura	7,550	7,064	7,583
Actividad	Total Activos M\$	756.650.739	729.893.644	736.604.044
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	6,32%	8,01%	7,71%
	Rentabilidad del activo	2,92%	3,63%	3,54%
	Rendimiento de los activos operacionales	8,07%	8,40%	7,90%

Los indicadores financieros al 30 de septiembre de 2024 correspondientes a Razón de cobertura y los de Rentabilidad, que utilizan EBITDA y utilidad neta (resultado integral total), se consideran anualizados, sumando al periodo de enero a septiembre de 2024 el periodo de octubre a diciembre de 2023.

En relación a los indicadores de liquidez, su aumento se explica principalmente por el incremento de los activos corrientes, el cual se relaciona fundamentalmente con mayor saldo en Efectivo y equivalentes al efectivo, esto relacionado a la disponibilidad de recursos originados en las operaciones de financiamiento realizadas en el primer semestre de 2024.

Por otro parte, los indicadores de cobertura de gastos financieros decaen por un aumento en los costos financieros de periodo, asociado a la obtención de créditos mencionado anteriormente. Lo mismo ocurre en el indicador de rentabilidad, pues se presenta una disminución relacionada al menor Resultado integral total del período 2024.

1) Liquidez

- a. **Liquidez corriente.** Corresponde al total de activos corrientes dividido por el pasivo corriente, razón que se presenta con una mejora respecto del año anterior, por las razones ya descritas previamente.
- b. **Razón ácida.** Corresponde al total de activos corrientes, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente.

2) Endeudamiento

- a. **Razón de endeudamiento.** Este indicador se encuentra dentro de los estándares sugeridos y su método de cálculo corresponde al total del pasivo exigible dividido por el patrimonio, calculado sobre la base de los pasivos registrados en el balance deducidas las siguientes partidas:
 - i. Impuestos diferidos
 - ii. Subvenciones gubernamentales (individualizadas en Nota 20 de los Estados financieros consolidados intermedios).
- b. **Distribución de corto y largo plazo respecto de la deuda total.** Este indicador con una leve variación respecto del cierre del año anterior. Su método de cálculo corresponde al pasivo total de corto plazo y largo plazo dividido por el pasivo total, deducido en ambos casos las partidas señaladas en las letras i. e ii. de la letra a anterior.



- c. **Cobertura de gastos financieros.** Indicador con una disminución respecto del cierre del año anterior ya explicada previamente. El método de cálculo corresponde al resultado operacional (Ingresos de actividades ordinarias, menos Costo de ventas y Gasto de administración) dividido por los gastos financieros.
- d. **Cobertura depurada de gastos financieros.** Este indicador sigue la tendencia del indicador anterior y muestra la holgura o capacidad de la organización para hacer frente a la carga financiera del periodo, y su método de cálculo corresponde al resultado operacional antes de depreciación y amortización, dividido por los gastos financieros del periodo.
- e. **Razón de cobertura.** Este indicador muestra cuantas veces es superior el pasivo exigible respecto del EBITDA y su método de cálculo corresponde al total de pasivo exigible (metodología indicada en la letra a. de este punto) dividido por el resultado operacional antes de depreciación, intereses, amortización e impuestos.

3) Actividad

Las incorporaciones durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2024, correspondientes a Propiedades, plantas y equipos, ascendieron a M\$10.167.583, por ítem presentan el siguiente detalle:

Ítem	M\$
Terrenos	-
Obras en construcción	3.863.217
Edificios y obras de infraestructura	168.108
Máquinas y equipos	4.472.695
Equipamiento de tecnologías de la información	869.385
Otras propiedades plantas y equipos	794.178

4) Rentabilidad

- a. **Rentabilidad del patrimonio.** Se debe tener presente la fuerte determinación de no centrar necesariamente el objetivo de la Institución en la rentabilidad del patrimonio. Al ser la Corporación una institución sin fines de lucro, su actuar se centra más bien en cumplir un rol social y contribuir al desarrollo de la región y del país reinvertiendo sus recursos y utilidades en infraestructura y equipamiento, salvaguardando sólo reservar lo necesario para cumplir con las obligaciones con sus colaboradores académicos, investigadores y administrativos, compromisos comerciales propios y amortizaciones de créditos que han sido necesarios para mantener un crecimiento responsable y constante que garantice la competitividad de la institución. Su método de cálculo es el resultado de la utilidad neta (resultado integral total) dividido por el patrimonio promedio, medido este último como la suma del patrimonio al cierre del periodo informado, más el patrimonio a igual fecha del año anterior dividido por dos.
- b. **Rentabilidad de los activos.** Su método de cálculo es el resultado de la utilidad neta dividida por los activos promedio, medido este último como la suma del total de activos al cierre del periodo informado, más el total de activos a igual fecha del año anterior dividido por dos.
- c. **Rendimiento de los activos operacionales.** Su método de cálculo es el resultado operacional, antes de depreciación y amortización, dividido por los activos definidos como operacionales, obtenido este último como el resultante del activo total menos los activos clasificados como de propiedades de inversión, intangibles distinto de la plusvalía (excluidos los programas informáticos), inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación y aquellos clasificados como mantenidos para la venta.



Se debe destacar que la rentabilidad no es prioridad para la Corporación, sin embargo, se está en un constante esfuerzo para una adecuada administración de los recursos y su gestión, permitiendo de esta forma cumplir con sus propósitos institucionales.



B.6) Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económicos de los principales activos.

Propiedades, planta y equipo

Como resultado del cambio, a partir del año 2016, de valorizar los terrenos que forman parte de Propiedades, planta y equipo de acuerdo con el modelo de revaluación, no se desprenden diferencias significativas entre los valores libros y los económicos asociados a estos activos. Los valores revaluados de los terrenos fueron determinados por expertos externos y de acuerdo con lo establecido en NIIF 13 y son revisados periódicamente.

Respecto de los otros componentes de Propiedades, planta y equipo, producto de la adopción de las Normas de Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2012, a la fecha de transición, de acuerdo con NIIF 1, la Corporación y sus subsidiarias optaron por la medición a su valor razonable de algunos bienes y se utilizó dicho valor como el costo atribuido. Este valor fue medido mediante una tasación de expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores históricos iniciales, vidas útiles y valores residuales. Adicionalmente, se revisan periódicamente la vida útil y valores residuales asignados a estos activos.

Los bienes sujetos de la medición anteriormente señalada fueron aquellos que a juicio de la administración no representaban de manera fiel su valorización en función de las NIIF.

Propiedades de inversión

Estos activos son valorizados de acuerdo con el modelo del valor razonable (NIC 40) y corresponden a terrenos ubicados en la Comuna de Concepción, Chillán y Hualpén.

Otros

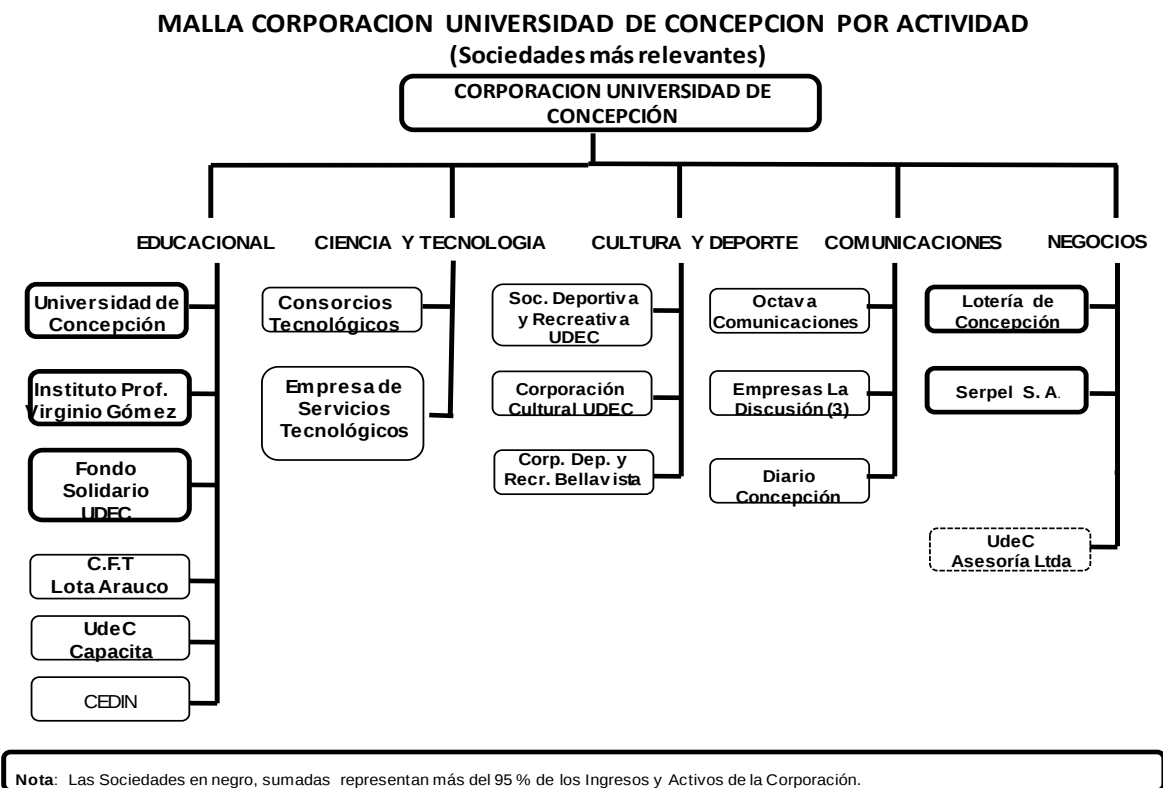
Respecto de la valorización y medición de los otros activos financieros y no financieros de acuerdo con las NIIF, a juicio de la administración, al 30 de septiembre de 2024 no se aprecian otras diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos consolidados.

Para visualizar la valorización de los instrumentos financieros y su valor razonable, ver Nota 21 de los Estados financieros consolidados intermedios de la Corporación al 30 de septiembre de 2024.



B.7) Análisis de riesgos

La Corporación Universidad de Concepción y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus actividades y busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. Para una mejor comprensión de las actividades en que está inserta la Corporación, se adjunta el siguiente cuadro:



El Directorio establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos de la Corporación, mediante un funcionamiento estructurado en “Comisiones de Directores”.

Respecto de las comisiones, el Reglamento de funcionamiento del Directorio establece que éstas serán: “Comisión Asuntos Corporativos”, “Comisión Empresas”, “Comisión Lotería”, “Comisión Finanzas Corporativas” y “Comisión Auditoría”.

Estas Comisiones están concebidas para abordar detalladamente materias especializadas, y posteriormente reportar al Directorio. De acuerdo al nuevo reglamento, cada una de estas comisiones estará integrada a lo menos por tres miembros del Directorio, pudiendo el Directorio además aprobar la participación de Ex directores. Los miembros de las comisiones serán designados por el Directorio Corporativo, a proposición del Rector.



Las funciones de las distintas Comisiones propias del Directorio se describen a continuación:

Comisión Asuntos Corporativos

Funciones: Se ocupa de las siguientes materias:

- Organización y funcionamiento general de la Corporación.
- Organización e integración de la Asamblea de Socios, y proponiendo fechas y materias de las Juntas Generales de Socios.
- Preseleccionar, de entre los solicitantes, a las personas que deben llenar las vacantes que se produzcan en el cuerpo de socios, así como también resolver sobre la atención de estos.
- Todas las demás que tengan relación con el funcionamiento de la Corporación.

Comisión Empresas

Funciones: Se ocupa de:

- Velar por el buen funcionamiento de las empresas de la Corporación, con excepción de aquellas en que su administración lo sea en forma directa e inmediata por el Directorio o sus comisiones específicas.
- Proponer áreas de actividad empresarial de la Corporación y la forma en que tales iniciativas deberán desarrollarse.
- Recomendar políticas de desarrollo para las para las diferentes empresas, junto a metas específicas o contratos de desempeño entre éstas y la Corporación que permitan asimismo la planificación a largo plazo.
- Analizar los presupuestos de resultado e inversión y la gestión de las empresas de su ámbito.

Comisión Lotería

Es presidida por el Rector y se ocupa de:

- Controlar el funcionamiento de Lotería y proponer al Directorio las adecuaciones necesarias.
- Proponer al Directorio, a partir del proyecto que el Gerente le presente, el Plan de Negocios Anual, que contendrá el Presupuesto de Resultados e Inversiones.
- Velar por el estricto cumplimiento de la ley de la Lotería y sus textos complementarios, cautelando, en toda circunstancia, el interés de la Universidad e informando oportunamente al Directorio de las modificaciones propuestas a esa legislación y de la forma que ellas afectan el interés de la Universidad.

Comisión Finanzas Corporativas

Tiene las siguientes atribuciones:

- Proponer al Directorio las políticas financieras de la Corporación y las medidas que sean necesarias para su cumplimiento, incluyendo el monto de inversión anual.
- Velar por que en las distintas unidades se cumplan las directrices financieras que emanan del Directorio.
- Proponer medidas que estime conveniente, en lo relativo a materias financieras de competencia del Directorio para el logro de sus cometidos.
- Estudiar y controlar los Estados Financieros Corporativos, el Presupuesto de Resultados e Inversiones de la Universidad y de la Corporación Educativa Virginio Gómez; la evolución del Personal y demás variables que afecten en forma significativa los resultados de la Corporación.
- Proponer al Directorio las decisiones en materia de gestión inmobiliaria de la Corporación con el objeto de maximizar la rentabilidad y valor patrimonial de dichos bienes.



Comisión Auditoría

Tiene las siguientes funciones y atribuciones:

- Proponer al Directorio la realización de auditorías sobre cualquier asunto que diga relación con la administración de los recursos de la Corporación y otras medidas específicas, para lo cual se priorizarán, atendiendo su naturaleza y urgencia.
- Proponer al Directorio, en coordinación con el Vicerrector de Asuntos Económicos y Administrativos, las bases de licitación y/o contratación de auditores externos y auditorías externas y formular la proposición de adjudicación.
- Proponer al Directorio medidas que se estime procedentes conforme a lo señalado en los informes de Auditoría.

El Gerente Corporativo de Empresas y de Finanzas de la Corporación, asiste permanentemente a las Comisiones de Empresas y Finanzas Corporativas.

La Corporación tiene riesgos financieros bien diversificados, al tener ingresos y activos asociados a distintas actividades, como se desprende de la Nota 23 de ingresos ordinarios de los estados financieros intermedios consolidados de la Corporación al 30 de septiembre de 2024.

Los factores de riesgos relevantes se han clasificado en:

Riesgos operacionales: Los riesgos operacionales de la Corporación se refieren a las pérdidas económicas directas o indirectas que pueden ser ocasionadas por procesos internos inadecuados, fallas tecnológicas, errores humanos o como consecuencia de ciertos sucesos externos, incluyendo su impacto económico, social, ambiental, legal y reputacional.

Los riesgos operacionales de la Corporación son administrados por cada subsidiaria y la diversificación de actividades en que está inserta, le otorga un buen grado de atomización de este riesgo. Esta administración descentralizada se alinea con las normas y estándares a nivel Corporativo.

La Corporación Universidad de Concepción mantiene permanente preocupación para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales, de responsabilidad extracontractual a través de todas sus empresas y subsidiarias.

Un objetivo relevante de la gestión de riesgos operacionales es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, activos, marcha de las empresas y el ambiente, en general.

Riesgos de mercado: Relacionados principalmente a la actividad de la Educación Superior y de juegos de azar, dicen relación principalmente a variables como el tamaño del mercado, amenazas del sector, situación macroeconómica del país, diversificación de la oferta, entre otros.

La educación superior en la actualidad se rige por la Ley 21.091, de mayo de 2018, la cual contempla a las Universidades, Institutos profesionales y Centros de Formación Técnica. Asimismo, forman parte del Sistema los establecimientos de educación superior de las Fuerzas Armadas y de Orden.

La Corporación Universidad de Concepción, participa en tres de los segmentos de esta clasificación, con tres sedes en las ciudades de Concepción, Chillán y Los Ángeles, en el primer y segundo segmento; y un establecimiento en la categoría de Centros de Formación Técnica en Lota.

Como es de conocimiento público, el Estado de Chile impulsó un proceso de reformas a la educación, que incluye a la Educación Superior. Se avanzó en esta materia vía leyes de presupuesto.



La Universidad de Concepción recibió durante este período un aporte inicial de M\$48.792.269, como un anticipo del financiamiento de gratuidad informado en Decreto n°13 de enero 2024 y en Decreto n°100 de julio 2024.

Con la promulgación de la Ley 21.091 de Educación Superior, esta se enfrenta a profundos cambios y desafíos. Entre otros puntos se busca alcanzar los siguientes objetivos centrales:

1. Consolidar un Sistema de Educación Superior.
2. Dar garantías de calidad y resguardo de la fe pública.
3. Promover la equidad e inclusión.
4. Fortalecer la educación superior estatal.
5. Fortalecer la formación técnico profesional.

Un elemento relevante en este proceso es la incorporación de la gratuidad, en primera instancia a los seis primeros deciles, donde la Universidad tiene ventajas comparativas en la captación de los mejores estudiantes de ese grupo, debido a su prestigio, calidad académica y 7 años de acreditación.

Al 31 de diciembre de 2023, el 55,9% de los estudiantes de la Universidad de Concepción se encontraban incorporados a gratuidad.

Por otra parte, la Ley establece el concepto de aranceles regulados, con lo cual se busca reflejar los costos de formación de las carreras tanto en términos de gastos como de inversiones necesarias. Lo anterior, define los aportes de gratuidad percibidos por las instituciones de educación superior, y en particular de la Universidad de Concepción, para los próximos años. La Universidad tiene 7 años de acreditación, ubicándose en el grupo de Universidades de mayor nivel de acreditación, y que acceden, como consecuencia, a un valor más alto de aranceles regulados.

Por su parte, el Instituto Profesional Virginio Gómez, presente en la región del Biobío desde el año 1988, es un actor relevante en el mercado de los institutos profesionales en la región, con una matrícula en torno a 8.500 alumnos. Su posicionamiento está basado en su marca: Instituto Profesional de la Universidad de Concepción.

El Instituto durante el segundo trimestre de 2020 materializó su transformación de Educación Profesional Atenea S.A. a Corporación Educacional Virginio Gómez, constituyéndose así en una persona jurídica sin fines de lucro y continuadora de las funciones antes realizadas por Educación Profesional Atenea S.A. Este cambio de personalidad jurídica y la obtención de 4 años de acreditación (en 2021), le permitió al instituto adscribirse a gratuidad en el año 2022, proceso que ha beneficiado a sus alumnos a partir del proceso de admisión 2023.

Riesgos financieros: La principal actividad de la Corporación, por su misión, es la actividad educacional Universitaria, de investigación y de extensión universitaria, y por tanto el foco de atención está orientado a asegurar el financiamiento de dichas actividades, por lo tanto, el riesgo de liquidez es el de mayor impacto en la gestión de la Corporación, el cual está íntimamente relacionado a la capacidad de responder y dar cumplimiento a los compromisos adquiridos con terceros.

No obstante, lo anterior, las actividades de la Corporación están expuestas también a otro tipo de riesgos, como el riesgo de crédito, de tasa de interés y moneda.



El programa de gestión del riesgo global de la Corporación se centra en los eventuales niveles de incertidumbre de financiamiento de las actividades principales, el cual trata de obtener fuentes de financiamiento que aseguren los fondos líquidos disponibles.

Estos riesgos se describen y analizan en detalle en la Nota 27 de los Estados financieros consolidados intermedios de la Corporación al 30 de septiembre de 2024.