



ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre 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, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024, se debe tener presente que los estados financieros consolidados 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 cuales fueron auditados por PwC Chile (Deloitte Chile en 2023), quienes emitieron su opinión con fecha 27 de marzo de 2025.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024 no presentan cambios en estimaciones ni en las políticas contables respecto del 31 de diciembre de 2023.

Durante el primer semestre de 2024 se materializó la reestructuración de la subsidiaria Serpel S.A., permitiendo que ésta le transfiera a la Corporación 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, 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.

Finalmente, resulta fundamental destacar que, la Universidad se encuentra acreditada en el Nivel de Excelencia, por un periodo de 7 años, el cual rige desde el 22 de noviembre de 2023 a la misma fecha de 2030. En particular, en 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 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 de situación financiera

B.1) Activos

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

	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	86.691.424	72.296.817	14.394.607	19,9%
Otros activos financieros corrientes	29.284.250	35.201.998	(5.917.748)	-16,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	52.042.757	47.445.809	4.596.948	9,7%
Otros activos corrientes	2.797.838	3.572.289	(774.451)	-21,7%
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	170.816.269	158.516.913	12.299.356	7,8%
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	170.816.269	158.522.479	12.293.790	7,8%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar no corrientes	96.034.833	107.714.664	(11.679.831)	-10,8%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.932.816	2.223.613	(290.797)	-13,1%
Propiedades, planta y equipo	346.730.494	328.181.508	18.548.986	5,7%
Activos por derechos de uso	3.845.158	3.156.173	688.985	21,8%
Propiedad de inversión	134.991.821	128.962.901	6.028.920	4,7%
Otros activos no corrientes	328.688	1.132.306	(803.618)	-71,0%
Total de activos no corrientes	583.863.810	571.371.165	12.492.645	2,2%
Total de activos	754.680.079	729.893.644	24.786.435	3,4%

Al 31 de diciembre de 2024 los activos totales consolidados de la Corporación presentan un aumento de M\$24.786.435, equivalente a un 3,4%, respecto del 31 de diciembre de 2023. Lo anterior, por un incremento en los activos corrientes y no corrientes de M\$12.293.790 y M\$12.492.645, respectivamente.

El aumento en los activos corrientes se explica principalmente por:

- Mayores saldos en Efectivo y equivalentes al efectivo por M\$14.394.607, lo cual se asocia fundamentalmente al segmento educación e incorpora también una parte de la disponibilidad de recursos provenientes de las operaciones de crédito realizadas durante el año 2024, tanto por parte de UdeC como del Instituto Profesional Virginio Gómez (IPVG). En particular, el IPVG suscribió en febrero de 2024 un crédito por M\$3.300.000 para respaldar el proyecto de mejora de infraestructura en sede Los Ángeles, cuyas obras se esperaban iniciar en 2024, pero por diversos aspectos, actualmente su ejecución se espera iniciar en los próximos meses y finalizar en 2026.
- Incremento en los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$4.596.948, principalmente por mayores niveles de actividad en el ámbito educacional.

Los efectos anteriores fueron principal y parcialmente compensados por una disminución en el saldo de Otros activos financieros corrientes por M\$5.917.748, que representa una variación negativa de un 16,8%, específicamente por una disminución en los dineros destinados al financiamiento de proyectos específicos desarrollados por la Universidad y/o subsidiarias (informados en Nota 4 de los estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre de 2024).



El aumento de los activos no corrientes por M\$12.492.645, equivalente a un 2,2%, se explica fundamentalmente por:

- Aumento en las Propiedades, plantas y equipos por M\$18.548.986, equivalentes a un 5,7% respecto al saldo al 31 de diciembre de 2023. Esta variación se explica por la revaluación de terrenos y las inversiones del año por un monto ascendente a M\$12.629.229 y M\$14.623.230, respectivamente, efectos que fueron parcial y principalmente compensados por la depreciación del ejercicio.
- Incremento en el saldo de Propiedad de inversión por M\$6.028.920, 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 de Cuentas por cobrar no corrientes por M\$11.679.831, la cual se explica fundamentalmente por menores saldos asociados a las cuentas por cobrar del FSCU, por la menor valorización de la cartera de pagarés por cobrar según modelo actuarial e incrementos en la tasa de provisión, dichos efectos fueron parcial y principalmente compensados por los reajustes, intereses, colocaciones del ejercicio.
- Un menor saldo de las partidas agrupadas bajo el rubro Otros activos no corrientes, donde principalmente este se explica por la disminución del saldo asociado a Publicidad anticipada por M\$850.521.



B.2) Pasivos y Patrimonio Neto

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

	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	35.509.261	52.477.880	(16.968.619)	-32,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	29.346.156	30.214.792	(868.636)	-2,9%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19.064.309	18.071.691	992.618	5,5%
Otros pasivos no financieros corrientes	36.378.406	42.624.130	(6.245.724)	-14,7%
Otros pasivos corrientes	2.862.778	4.295.188	(1.432.410)	-33,3%
Pasivos corrientes totales	123.160.910	147.683.681	(24.522.771)	-16,6%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	132.561.425	96.399.250	36.162.175	37,5%
Cuentas por pagar no corrientes	27.880.963	27.283.299	597.664	2,2%
Otras provisiones a largo plazo	7.514.109	9.309.452	(1.795.343)	-19,3%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	76.566.952	72.346.969	4.219.983	5,8%
Otros pasivos no financieros no corrientes	19.074.939	18.791.912	283.027	1,5%
Otros pasivos no corrientes	9.662.151	18.646.657	(8.984.506)	-48,2%
Total de pasivos no corrientes	273.260.539	242.777.539	30.483.000	12,6%
Total pasivos	396.421.449	390.461.220	5.960.229	1,5%
Patrimonio				
Patrimonio	83.008.136	73.285.109	9.723.027	13,3%
Resultados acumulados	19.128.112	9.768.704	9.359.408	95,8%
Otras reservas	107.802.992	98.394.865	9.408.127	9,6%
Patrimonio atribuible a la Corporación	209.939.240	181.448.678	28.490.562	15,7%
Participaciones no controladoras	148.319.390	157.983.746	(9.664.356)	-6,1%
Patrimonio total	358.258.630	339.432.424	18.826.206	5,5%
Total de patrimonio y pasivos	754.680.079	729.893.644	24.786.435	3,4%

Al 31 de diciembre de 2024 el total de pasivos aumentó en M\$5.960.229, respecto al cierre del ejercicio 2023, variación explicada por un mayor saldo de los pasivos no corrientes de M\$30.483.000, el cual se compensa con una disminución de los pasivos corrientes por M\$24.522.771.

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 tres nuevas operaciones de crédito realizadas durante el ejercicio 2024, las cuales, salvo el crédito suscrito por el IPVG, tuvieron como finalidad proporcionar liquidez para el cumplimiento de las obligaciones financieras del año 2024 y primer semestre 2025, así como también reestructurar el perfil de vencimiento de una parte de la deuda, mejorando así el capital de trabajo.

Complementando lo anterior, es importante destacar que el endeudamiento financiero neto, que deduce los saldos de Efectivo y equivalentes al efectivo, en términos reales solo se incrementó un 1,7% pasando de MUF2.082 en 2023 a MUF2.118 al 31 de diciembre de 2024.



Una breve descripción de las tres nuevas operaciones de financiamiento se proporciona a continuación:

- El 26 de noviembre de 2024, Corporación Universidad de Concepción obtuvo un financiamiento de UF 500 mil con el Banco BCI, indexado a la TAB UF 90 + 2,30 a 12 años, bajo condiciones favorables de prepago y con garantías. Esta operación tuvo como finalidad pagar pasivos financieros, en particular la última cuota del préstamo sindicado tomado en noviembre 2020.
- 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 proyecto de mejora de infraestructura en sede Los Angeles.
- 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 tuvo como finalidad pagar pasivos financieros.

Adicionalmente, formando parte del saldo al 31 de diciembre de 2024 se incluye el pasivo por el Bono Serie C, el cual se origina y fue parte del proceso de reestructuración financiera realizado al cierre del año 2020. Se señala lo anterior, ya que dicho proceso también consideró, ese mismo año, un financiamiento mediante un crédito sindicado, sin embargo esta operación tuvo vencimiento en el mes de noviembre de 2024. Los fondos obtenidos de ambas operaciones 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 ese 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. A continuación una breve descripción de dichas operaciones de financiamiento:

- 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 UF914.000, 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, y el Tramo B por UF814.000, cuya última cuota tenía vencimiento el 26 de noviembre de 2024.

Estas operaciones se describen y detallan en Nota 17 de los estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre de 2024.



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

- Baja en los Otros pasivos financieros corrientes en M\$16.968.619, debido al pago de la última cuota del crédito sindicado y la estructura de vencimiento de las nuevas operaciones suscritas durante el año 2024, lo cual a su vez implica un mayor saldo de los Otros pasivos financieros no corrientes.
- Menor saldo de Otros pasivos no financieros corrientes por M\$6.245.724, equivalente a 14,7%, fundamentalmente por una disminución en el pasivo asociado a proyectos de investigación por M\$6.020.780.
- Un menor saldo de las partidas agrupadas en Otros pasivos corrientes por M\$1.432.410, 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.

En relación con los pasivos no corrientes, las principales variaciones corresponden a:

- Incremento de los Otros pasivos financieros no corrientes, el cual se explica por las tres operaciones de financiamiento realizadas en el ejercicio 2024, detalladas previamente.
- Disminución de las provisiones no corrientes, principalmente por una baja en las provisiones asociadas al Crédito con Aval del Estado (CAE). Ver mayores antecedentes de esta provisión en Nota 18 de los estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre de 2024.
- Un menor saldo reflejado en las partidas incluidas en los Otros pasivos no corrientes, fundamentalmente explicado por la baja del Pasivo por impuesto diferido, disminución que asciende a M\$9.741.974, originado por la reorganización de la subsidiaria Serpel S.A., cuya explicación se detalla en Nota 10 de los estados financieros consolidados.

Respecto del patrimonio, este aumentó en M\$18.826.206 en relación con el 31 de diciembre de 2023, variación que se explica principalmente por el Resultado integral total positivo obtenido en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024.



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

Las principales partidas del Estado de resultados e integral al 31 de diciembre 2024 y 2023 y sus variaciones, son las siguientes:

	31.12.2024 M\$	31.12.2023 M\$	Variación M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	317.346.778	312.709.979	4.636.799	1,5%
Costo de ventas	(197.194.269)	(189.496.218)	(7.698.051)	-4,1%
Ganancia bruta	120.152.509	123.213.761	(3.061.252)	-2,5%
Otros ingresos	828.123	1.630.510	(802.387)	-49,2%
Gasto de administración	(78.978.546)	(82.243.615)	3.265.069	4,0%
Otros gastos, por función	(7.298.538)	(10.108.562)	2.810.024	27,8%
Ingresos financieros	9.708.038	10.382.619	(674.581)	-6,5%
Costos financieros	(13.192.979)	(11.595.201)	(1.597.778)	-13,8%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) determinado con la NIIF 9	(25.150.184)	(15.775.278)	(9.374.906)	-59,4%
Otras ganancias	202.690	7.178	195.512	2.723,8%
Diferencias de cambio y resultados por unidad de reajuste	1.230.218	(172.648)	1.402.866	812,6%
Ganancia, antes de impuestos	7.501.331	15.338.764	(7.837.433)	-51,1%
Beneficio (gasto) por impuestos a las ganancias	10.088.513	(763.536)	10.852.049	1.421,3%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	17.589.844	14.575.228	3.014.616	20,7%
Ganancia	17.589.844	14.575.228	3.014.616	20,7%
Ganancia atribuible a:				
Ganancia, atribuible a la Corporación	19.128.112	9.768.704	9.359.408	95,8%
(Pérdida) Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	(1.538.268)	4.806.524	(6.344.792)	-132,0%
Ganancia	17.589.844	14.575.228	3.014.616	20,7%
Estado del resultado integral				
Ganancia	17.589.844	14.575.228	3.014.616	20,7%
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	12.629.229	8.646.646	3.982.583	46,1%
Otro resultado integral, antes de impuestos, (pérdidas) ganancias por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(2.664.158)	3.561.593	(6.225.751)	-174,8%
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	9.965.071	12.208.239	(2.243.168)	-18,4%
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	(73.621)	(154.557)	80.936	52,4%
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(73.621)	(154.557)	80.936	-52,4%
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado de otro resultado integral	(352.619)	(218.270)	(134.349)	-61,6%
Total otro resultado integral	9.538.831	11.835.412	(2.296.581)	-19,4%
Resultado integral total	27.128.675	26.410.640	718.035	2,7%
Resultado integral atribuible a:				
Los propietarios de la controladora	28.536.239	21.402.190	7.134.049	33,3%
Participaciones no controladoras	(1.407.564)	5.008.450	(6.416.014)	-128,1%
Resultado integral total	27.128.675	26.410.640	718.035	2,7%



Al 31 de diciembre de 2024 se obtuvo una ganancia ascendente a M\$17.589.844, equivalente a un 20,7% superior a la del ejercicio 2023. En términos generales, esta ganancia se explica por un resultado operacional muy alineado al cierre del año anterior, sustentado esto en el mejor del desempeño del segmento educación e impactos positivos asociados a una disminución de los Otros gastos por función, los resultados por diferencias de cambio y reajustes y el resultado obtenido por Impuesto a la renta. Los efectos antes señalados fueron parcial y principalmente compensados por mayores Costos financieros y el Deterioro determinado de acuerdo con la NIIF9.

En el ámbito operacional y en particular respecto del desempeño del segmento educación, resulta importante destacar:

- Al 31 de diciembre de 2024 el 58,8% de los estudiantes de la Universidad de Concepción se encuentran incorporados a gratuidad (55,9% en 2023).
- Existe alta demanda o interés por ingresar a la Universidad de Concepción. En el proceso de admisión 2024 ingresaron 5.234 (5.023 en 2023) estudiantes respecto de 4.878 vacantes oficiales, con postulaciones de 6,8 postulaciones efectivas por cada vacante, considerando que a partir de 2023 se duplicó el número de postulaciones que los estudiantes pueden realizar al Sistema de Educación Superior.
- En 2024 el IPVG alcanzó una matrícula de 8.512 alumnos, lo cual implica un aumento de un 11% respecto del año 2023, manteniendo su posición como el IP con mayor matrícula en las regiones de Biobío y Ñuble.
- Un 62% de los alumnos IPVG tiene gratuidad, beneficio al que pueden acceder a partir del proceso de admisión 2023.
- En el caso del CFT Lota Arauco un 73,8% del estudiantado tiene gratuidad.

El Resultado operacional de la Corporación al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Corporación Universidad de Concepción Consolidado				
	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	317.346.778	312.709.979	4.636.799	1,5%
Costo de ventas	(197.194.269)	(189.496.218)	(7.698.051)	4,1%
Gasto de administración	(78.978.546)	(82.243.615)	3.265.069	-4,0%
Resultado operacional	41.173.963	40.970.146	203.817	0,5%

El resultado operacional y su variación, que representa un aumento de un 0,5%, respecto de igual periodo de 2023, se explica por un mejor desempeño en el segmento Educación e Investigación, lo cual fue parcialmente compensado por un menores resultados del segmento de Lotería y Otros.



Segmento Educación e Investigación

	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	229.998.059	219.459.995	10.538.064	4,80%
Costo de ventas	(157.178.973)	(153.323.854)	(3.855.119)	2,51%
Gasto de administración	(59.696.089)	(59.596.979)	(99.110)	0,17%
Resultado operacional	13.122.997	6.539.162	6.583.835	100,7%

El resultado operacional del segmento Educación e investigación experimentó un aumento de M\$6.583.835, 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.

Dentro del segmento Educación e investigación, se encuentran los efectos relacionados al Fondo Solidario de Crédito Universitario.

Segmento Lotería

	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	84.307.570	87.532.981	(3.225.411)	-3,68%
Costo de ventas	(38.102.609)	(34.152.684)	(3.949.925)	11,57%
Gasto de administración	(19.779.951)	(22.665.401)	2.885.450	-12,73%
Resultado operacional	26.425.010	30.714.896	(4.289.886)	-14,0%

En el caso de segmento de Lotería su menor desempeño se asocia principalmente a una disminución en las ventas y un mayor costo asociado premios. Cabe señalar que la disminución de un 3,68% en las ventas se atribuye en parte las bajas acumulaciones de pozo ocurridas durante el año.

Segmento Otros

	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	6.413.602	9.085.541	(2.671.939)	-29,41%
Costo de ventas	(2.852.120)	(3.068.112)	215.992	-7,04%
Gasto de administración	(1.995.160)	(2.300.524)	305.364	-13,27%
Resultado operacional	1.566.322	3.716.905	(2.150.583)	-57,86%

La disminución del resultado operacional en el segmento otros se explica principalmente por menores ingresos por la revalorización de las propiedades de inversión.

Respecto de las otras partidas del estado de resultados sus principales variaciones corresponden a:

- Disminución en Otros gastos, por función por M\$2.810.024, la cual se explica fundamentalmente por el menor cargo de resultados asociado a las rentas vitalicias por M\$3.421.531.
- Aumento por M\$9.374.906 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\$4.598.642, explicando M\$17.146.075 de resultado presentado al 31 de diciembre 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 de los estados financieros consolidados.



Adicionalmente al efecto antes señalado, durante el año 2024 se registró deterioro asociado a la cuenta por cobrar al Club Deportivo UdeC por M\$2.500.000.

- Incremento en Diferencias de cambio y Resultados por unidad de reajuste por M\$1.402.866, respecto de igual periodo del año 2023. Esto explicado principalmente por el aumento en el tipo de cambio (US\$) y su impacto en la valorización de los activos en dicha moneda (principalmente cuentas corrientes bancarias) y los reajustes asociados a depósitos a plazo pactados en unidades de fomento.
- Alza en los Costos financieros por M\$1.597.778, equivalente a un 13,8%, el cual se explica en parte importante por la tasa nominal de interés aplicable al crédito del Banco BCI por UF1.000.000, suscrito en enero de 2024, asociado a la tasa variable TAB que resultó en UF + 7,9% para el primer periodo y se redujo a UF + 4,03% para el segundo semestre 2024.

Respecto de los Otros resultados integrales, al 31 de diciembre de 2024 se determinó una utilidad de M\$9.538.831, lo que representa una variación negativa de M\$2.296.581, respecto del ejercicio 2023. La disminución señalada se explica fundamentalmente por la variación negativa de los resultados actuariales de la medición de los beneficios al personal por un monto ascendente a M\$6.225.751, la cual se compensa parcialmente por un aumento en las ganancias por revaluación de M\$3.982.583.



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

	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	21.372.892	27.867.035	(6.494.143)	-23,3%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(7.737.844)	(2.611.877)	(5.125.967)	-196,3%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	272.753	(31.978.376)	32.251.129	100,9%
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	13.907.801	(6.723.218)	20.631.019	306,9%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	486.806	149.874	336.932	-225%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	72.296.817	78.870.161	(6.573.344)	-8,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	86.691.424	72.296.817	14.394.607	19,9%

Al 31 de diciembre de 2024, la Corporación Universidad de Concepción, a nivel consolidado, presenta un flujo neto positivo de M\$13.907.801, lo cual representa una variación positiva de M\$20.631.019, respecto del ejercicio 2023, en el que se generó un flujo neto negativo de M\$6.723.218.

Las variaciones se explican por lo siguiente:

- Si bien el flujo neto de actividades de operación disminuye en un 23,3% respecto a igual periodo del 2023, los mayores niveles de actividad en el segmento educación se evidencian en los mayores cobros procedentes de la ventas y prestaciones de servicios, los cuales aumentan en M\$11.557.568 y permitieron compensar parcialmente los mayores pagos de premios de Lotería y el aumento en los pagos a los empleados, el cual está influenciado en parte importante por los reajustes de remuneraciones.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa de M\$5.125.967, la cual se explica principalmente por un aumento en las inversiones de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiación generaron un flujo neto positivo de M\$272.753, representando una importante variación positiva de M\$32.251.129, respecto del periodo anterior. El flujo neto del año 2024 se explica fundamentalmente por el efecto neto de los importes recibidos por las operaciones de crédito suscritas durante el año 2024, tanto para disponer de los recursos para cumplimiento a las obligaciones financieras como en menor medida para inversiones (caso IPVG). Las operaciones del crédito del año 2024 se detallan en nota 17 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024.



B.5) Análisis de indicadores financieros

Tipo		Indicador	Dic-24	Dic-23
Liquidez	Liquidez corriente		1,387	1,073
	Razón ácida		1,383	1,068
Endeudamiento	Razón de endeudamiento		1,034	1,048
	Distribución corto plazo		0,326	0,410
	Distribución largo plazo		0,674	0,590
	Cobertura gastos financieros		3,121	3,533
	Cobertura depurada de gastos financieros		3,878	4,342
	Razón de cobertura		7,241	7,064
Actividad	Total Activos M\$		754.680.079	729.893.644
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio		7,78%	8,01%
	Rentabilidad del activo		3,65%	3,63%
	Rendimiento de los activos operacionales		8,27%	8,40%

En términos generales las principales variaciones se observan en los indicadores de liquidez y de cobertura (endeudamiento). Respecto a los otros indicadores, no hay mayores variaciones.

En relación a los indicadores de liquidez, su aumento se explica principalmente por el incremento de los activos corrientes y disminución de los pasivos corrientes, los cuales ya fueron explicados previamente.

Por otra parte, los indicadores de cobertura de gastos financieros decaen por un aumento en los costos financieros del año 2024 respecto de 2023, influenciado esto principalmente por la tasa aplicable el crédito suscrito con el Banco BCI en enero de 2024, cuya tasa nominal para el primer periodo de intereses fue de UF + 7,9%.

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. Este aumenta por el alza en activos corrientes y disminución en pasivos corrientes.

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: Impuestos diferidos y Subvenciones gubernamentales (individualizadas en Nota 20 de los Estados financieros consolidados).
- 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 ejercicio.
- 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024, correspondientes a Propiedades, plantas y equipos, ascendieron a M\$14.623.230, por ítem presentan el siguiente detalle:

Ítem	M\$
Terrenos	-
Obras en construcción	5.363.290
Edificios y obras de infraestructura	865.891
Máquinas y equipos	3.046.663
Equipamiento de tecnologías de la información	1.260.814
Otras propiedades plantas y equipos	4.086.572

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 ejercicio 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 esto último como la suma del total de activos al cierre del ejercicio 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

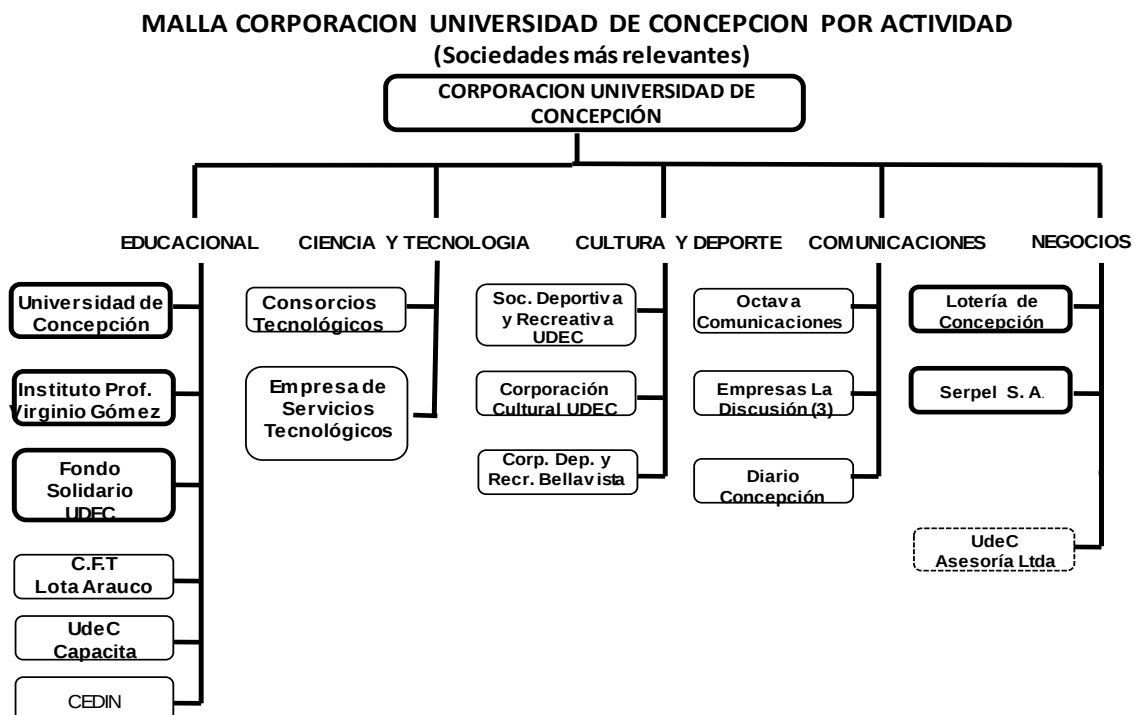
Respecto de la valorización y medición de los otros activos financieros y no financieros de acuerdo con las NIIF, a juicio de la administración, al 31 de diciembre de 2024 no se aprecian otras diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos consolidados.

Para visualizar la valorización de los instrumentos financieros y su valor razonable, ver Nota 21 de los Estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre de 2024.



C) 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:



Nota: Las Sociedades en negro, sumadas representan más del 95 % de los Ingresos y Activos de la Corporación.

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 consolidados de la Corporación al 31 de diciembre 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 el año 2024 un total de M\$67.431.112, como aportes de gratuidad, informado en Decreto N°13 del 15 de enero 2024, Decreto N°100 del 25 de julio 2024 y Decreto N°162 del 21 de noviembre 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 2024 los estudiantes de la Universidad de Concepción que se encuentran incorporados a gratuidad representan un 58,8% (55,9% al 31 de diciembre de 2023).

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 mediante 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 de la Corporación al 31 de diciembre de 2024.