



ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2025
(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 31 de marzo de 2025, 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 31 de marzo de 2025 no presentan cambios en estimaciones ni en las políticas contables respecto del 31 de diciembre de 2024 e igual periodo del año anterior.

Cabe 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 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 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, y sus variaciones, se presentan a continuación:

	31.03.2025	31.12.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	100.947.375	86.691.424	14.255.951	16,4%
Otros activos financieros corrientes	28.003.702	29.284.250	(1.280.548)	-4,4%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	48.920.147	52.042.757	(3.122.610)	-6,0%
Otros activos corrientes	3.038.335	2.797.838	240.497	8,6%
Activos corrientes totales	180.909.559	170.816.269	10.093.290	5,9%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar no corrientes	112.795.977	96.034.833	16.761.144	17,5%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.811.015	1.932.816	(121.801)	-6,3%
Propiedades, planta y equipo	347.111.395	346.730.494	380.901	0,1%
Activos por derechos de uso	3.838.452	3.845.158	(6.706)	-0,2%
Propiedad de inversión	136.619.479	134.991.821	1.627.658	1,2%
Otros activos no corrientes	318.277	328.688	(10.411)	-3,2%
Total de activos no corrientes	602.494.595	583.863.810	18.630.785	3,2%
Total de activos	783.404.154	754.680.079	28.724.075	3,8%

Al 31 de marzo de 2025 los activos totales consolidados de la Corporación presentan un aumento de M\$28.724.075 equivalente a un 3,8%, respecto del 31 de diciembre de 2024. Lo anterior, por un incremento en los activos corrientes y no corrientes de M\$10.093.290 y M\$18.630.785, respectivamente.

El aumento en los activos corrientes se explica principalmente por mayores saldos en Efectivo y equivalentes al efectivo por M\$14.255.951, lo cual se asocia fundamentalmente a las mejoras de operación del segmento educación y Lotería, esta última se debe a la acumulación de los pozos para premios durante el primer trimestre del 2025.

El efecto anterior fue principal y parcialmente compensado por:

- Una disminución en el saldo de Otros activos financieros corrientes por M\$1.280.548, que representa una variación negativa de un 4,4%, específicamente por una disminución en los dineros destinados al financiamiento de proyectos específicos desarrollados por la Universidad y/o subsidiarias (Informados en Nota 4).
- Un menor saldo de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$3.122.610, equivalentes a una disminución del 6% respecto del 31 de diciembre de 2024, fundamentalmente de carácter estacional.



El aumento de los activos no corrientes por M\$18.630.785, equivalente a un 3,2%, se explica fundamentalmente por:

- Aumento en las Cuentas por cobrar no corrientes por M\$16.761.144, equivalente a un 17,5% respecto al saldo al 31 de diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por un incremento de los saldos asociados a las cuentas por cobrar del FSCU, por una mayor valorización de la cartera asociada al modelo actuarial y a los reajustes e intereses de la cartera de pagarés por cobrar.
- Mayor saldo de Propiedad de inversión por M\$1.627.658, el cual se asocia a la revalorización de las propiedades clasificadas en este rubro.

Los aumentos antes detallados fueron compensados parcialmente por la disminución de los Activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$121.801, la cual responde a la amortización del período de dichos activos.

B.2) Pasivos y Patrimonio Neto

Los principales rubros de Pasivos y Patrimonio al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, y sus variaciones, se presentan a continuación:

	31.03.2025 M\$	31.12.2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	74.950.523	35.509.261	39.441.262	111,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	35.146.404	29.346.156	5.800.248	19,8%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11.743.220	19.064.309	(7.321.089)	-38,4%
Otros pasivos no financieros corrientes	51.126.196	36.378.406	14.747.790	40,5%
Otros pasivos corrientes	3.402.373	2.862.778	539.595	18,8%
Pasivos corrientes totales	176.368.716	123.160.910	53.207.806	43,2%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	95.172.432	132.561.425	(37.388.993)	-28,2%
Cuentas por pagar no corrientes	27.944.742	27.880.963	63.779	0,2%
Otras provisiones a largo plazo	7.504.337	7.514.109	(9.772)	-0,1%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	76.736.871	76.566.952	169.919	0,2%
Otros pasivos no financieros no corrientes	18.467.506	19.074.939	(607.433)	-3,2%
Otros pasivos no corrientes	9.819.618	9.662.151	157.467	1,6%
Total de pasivos no corrientes	235.645.506	273.260.539	(37.615.033)	-13,8%
Total pasivos	412.014.222	396.421.449	15.592.773	3,9%
Patrimonio				
Patrimonio	102.136.248	83.008.136	19.128.112	23,0%
Resultados acumulados	9.569.677	19.128.112	(9.558.435)	-50,0%
Otras reservas	109.243.328	107.802.992	1.440.336	1,3%
Patrimonio atribuible a la Corporación	220.949.253	209.939.240	11.010.013	5,2%
Participaciones no controladoras	150.440.679	148.319.390	2.121.289	1,4%
Patrimonio total	371.389.932	358.258.630	13.131.302	3,7%
Total de patrimonio y pasivos	783.404.154	754.680.079	28.724.075	3,8%



Al 31 de marzo de 2025 el total de pasivos aumentó en M\$15.592.773, respecto al cierre del ejercicio 2024, variación explicada por un mayor saldo de los pasivos corrientes de M\$53.207.806, lo cual se compensa con una disminución de los pasivos no corrientes por M\$37.615.033.

Cabe señalar que durante el primer trimestre de 2025 no se han suscrito nuevas operaciones de financiamiento. En términos reales, los Otros pasivos financieros no han variado respecto del año 2024, pues al 31 de marzo de 2025 la deuda asciende a MUF4.374 versus MUF4.375 al 31 de diciembre de 2024. En línea con lo anterior, el aumento neto (nominal) de los Otros pasivos financieros (corrientes y no corrientes) de M\$2.052.269, respecto del 31 de diciembre de 2024, se explica principalmente por los reajustes de la deuda.

La Corporación ha llevado a cabo diversas operaciones de financiamiento, orientadas principalmente a refinanciar pasivos, mejorar las condiciones de deuda existentes y respaldar proyectos estratégicos. A continuación, se detallan las principales operaciones realizadas:

- **Financiamiento año 2024**

- Banco BCI: 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.
- Banco 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.
- 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.

Las operaciones anteriores, permitieron obtener la liquidez necesaria para cumplir con las obligaciones financieras del ejercicio 2024 y, además, permitirá cubrir parte de los compromisos financieros del primer semestre 2025.

- **Financiamiento año 2020**

La reestructuración financiera, realizada al cierre del año 2020, 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 UF5.000.000, 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 A el cual fue pagado a su vencimiento con el financiamiento Banco BCI de noviembre 2024, el cual fue descrito anteriormente.

Estas operaciones se describen y detallan en Nota 16 de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2025 de la Corporación.

En cuanto al análisis de variaciones de los pasivos, en particular al aumento de los pasivos corrientes, se explica principalmente por:

- Aumento en el saldo de Otros pasivos financieros corrientes por M\$39.441.262, equivalente a un 111,1%, el cual corresponde específicamente al traspaso de la porción corto plazo de los créditos de largo plazo.
- Incremento en las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$5.800.248, equivalente a un 19,8%, el cual corresponde a un aumento en las cuentas por pagar de Lotería, por la acumulación de premios del primer trimestre 2025.
- Aumento en los Otros pasivos no financieros corrientes por M\$14.747.790, equivalente a un 40,5%. Esto explicado por un aumento en los Ingresos percibidos por adelantado asociados a matrículas y aportes fiscales, efecto fundamentalmente estacional.

Las variaciones anteriores se compensan parcialmente por una disminución en las Provisiones corrientes por beneficios a los empleados por M\$7.321.089, debido a menores saldos por concepto de provisión gratificación, de vacaciones y bono de vacaciones por M\$479.488, M\$6.373.057 y M\$871.861, respectivamente, estando estos dos últimos conceptos asociados a la estacionalidad en el uso de las vacaciones por parte del personal de la Corporación.

En relación con los pasivos no corrientes, la principal variación corresponde a una disminución de los Otros pasivos financieros no corrientes, por el traspaso de la porción de corto plazo a Otros pasivos financieros corrientes, en consideración a los plazos de vencimiento de la deuda.

Respecto del patrimonio, este aumentó en M\$13.131.302 en relación con el 31 de diciembre de 2024, variación que se explica principalmente por el Resultado por función positivo obtenido en el período terminado al 31 de marzo de 2025 y al reconocimiento de los resultados actuariales de la medición de los beneficios al personal.



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

Las principales partidas del Estado de resultados e integral al 31 de marzo de 2025 y 2024, y sus variaciones, son las siguientes:

	31.03.2025 M\$	31.03.2024 M\$	Variación M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	85.385.402	70.719.295	14.666.107	20,7%
Costo de ventas	(45.405.448)	(39.408.829)	(5.996.619)	-15,2%
Ganancia bruta	39.979.954	31.310.466	8.669.488	27,7%
Otros ingresos	122.724	142.970	(20.246)	-14,2%
Gasto de administración	(19.338.148)	(16.806.774)	(2.531.374)	-15,1%
Otros gastos, por función	(4.001.565)	(2.814.641)	(1.186.924)	-42,2%
Ingresos financieros	2.167.543	2.514.540	(346.997)	-13,8%
Costos financieros	(2.901.916)	(3.340.245)	438.329	13,1%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) determinado con la NIIF 9	(2.665.996)	(3.999.928)	1.333.932	33,3%
Otras ganancias	13.001	3.382	9.619	284,4%
Diferencias de cambio y resultados por unidad de reajuste	(381.288)	979.139	(1.360.427)	-138,9%
Ganancia, antes de impuestos	12.994.309	7.988.909	5.005.400	62,7%
(Gasto) beneficio por impuestos a las ganancias	(26.459)	(41.596)	15.137	36,4%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	12.967.850	7.947.313	5.020.537	63,2%
Ganancia	12.967.850	7.947.313	5.020.537	63,2%
Ganancia atribuible a:				
Ganancia, atribuible a la Corporación	9.569.677	5.786.652	3.783.025	65,4%
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	3.398.173	2.160.661	1.237.512	57,3%
Ganancia	12.967.850	7.947.313	5.020.537	63,2%
Estado del resultado integral				
Ganancia	12.967.850	7.947.313	5.020.537	63,2%
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos				
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	1.467.659	(60.060)	1.527.719	2543,7%
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	1.467.659	(60.060)	1.527.719	2543,7%
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	(27.323)	(13.679)	(13.644)	-99,7%
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(27.323)	(13.679)	(13.644)	-99,7%
Total otro resultado integral	1.440.336	(73.739)	1.514.075	2053,3%
Resultado integral total	14.408.186	7.873.574	6.534.612	83,0%
Resultado integral atribuible a:				
Los propietarios de la controladora	11.010.013	5.712.913	5.297.100	92,7%
Participaciones no controladoras	3.398.173	2.160.661	1.237.512	57,3%
Resultado integral total	14.408.186	7.873.574	6.534.612	83,0%

Al 31 de marzo de 2025 se obtuvo una ganancia ascendente a M\$12.967.850, equivalente a un 63,2% superior a la del periodo 2024, en términos generales, por mejoras en los resultados operacionales, especialmente del segmento Educación y de Lotería, lo cual fue compensado parcialmente por un menor resultado no operacional.



El Resultado operacional de la Corporación Consolidado y por cada Segmento al 31 de marzo de 2025 y 2024, es el siguiente:

Corporación Universidad de Concepción Consolidado				
	31.03.2025	31.03.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	85.385.402	70.719.295	14.666.107	20,7%
Costo de ventas	(45.405.448)	(39.408.829)	(5.996.619)	-15,2%
Gasto de administración	(19.338.148)	(16.806.774)	(2.531.374)	-15,1%
Resultado operacional	20.641.806	14.503.692	6.138.114	42,3%

El resultado operacional y su variación, que representa un aumento de un 42,3%, respecto de igual periodo de 2024, se explica por un mejor desempeño en el segmento Educación e Investigación y Lotería, siendo este último el más relevante, ya que su resultado operacional aumentó en M\$4.575.635, debido a un aumento de las ventas de juegos de azar.

Segmento Educación e Investigación

	31.03.2025	31.03.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	55.811.861	49.978.861	5.833.000	11,67%
Costo de ventas	(31.488.383)	(29.622.155)	(1.866.228)	-6,30%
Gasto de administración	(13.987.033)	(11.967.824)	(2.019.209)	-16,87%
Resultado operacional	10.336.445	8.388.882	1.947.563	23,2%

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

El resultado operacional del segmento Educación e investigación experimentó un aumento de M\$1.947.563, el cual principalmente se explica por un mejor resultado en la Universidad. Esta mejora responde principalmente a mayores ingresos asociados a las actividades educacionales, los cuales se sustentan en un favorable proceso de matrícula y, por otro lado, a un alza en los aranceles regulados tras la incorporación de 44 nuevas carreras al modelo de financiamiento. Lo anterior fue parcialmente compensados con una variación negativa 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 5.250, superior al año 2024 que fue de 5.234. Por otro lado, al 31 de marzo de 2025 la matrícula total del IPVG llegó a 8.776 estudiantes (8.512 en 2024), de los cuales 3.635 corresponden a primer año.

Segmento Lotería

	31.03.2025	31.03.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	29.139.200	19.751.517	9.387.683	47,53%
Costo de ventas	(13.660.669)	(9.313.447)	(4.347.222)	-46,68%
Gasto de administración	(5.349.238)	(4.884.412)	(464.826)	-9,52%
Resultado operacional	10.129.293	5.553.658	4.575.635	82,4%

La principal explicación del aumento del resultado operacional del segmento Lotería se explica por un aumento en las ventas de juegos de azar, cuya variación se compensa parcialmente con un alza en los costos de premios.



Segmento Otros

	31.03.2025 M\$	31.03.2024 M\$	Variación M\$ %	
Ingresos de actividades ordinarias	1.265.463	1.663.290	(397.827)	-23,92%
Costo de ventas	(739.140)	(663.634)	(75.506)	-11,38%
Gasto de administración	(352.499)	(438.331)	85.832	19,58%
Resultado operacional	173.824	561.325	(387.501)	-69,03%

La disminución del resultado operacional en el segmento otros, se explica por un menor resultado asociado a las Propiedades de inversión.

Respecto de las otras partidas del Estado de resultado, las principales variaciones corresponden a:

- Aumento en Otros gastos, por función por M\$1.186.924, el cual se explica fundamentalmente por el mayor cargo de resultados asociado a las rentas vitalicias por M\$538.752 y a mayores Subvenciones y aportes por M\$558.649.
- Disminución por M\$1.333.932 en el Deterioro de las cuentas por cobrar determinado de acuerdo con NIIF9, la cual se explica principalmente por una menor pérdida por este concepto en el FSCU por M\$835.261 y en las otras entidades de la Corporación por M\$499.113. Más información sobre el método de valorización se detalla en Nota 26 de los estados financieros consolidados intermedios.
- Mayor pérdida en Diferencias de cambio y Resultados por unidad de reajuste por M\$1.360.427, respecto de igual periodo del año 2024. Esto explicado principalmente por la variación en el valor de la unidad de fomento implicando mayores efectos en la actualización de los Otros pasivos financieros pactados en esa unidad de reajuste.
- Baja en los Costos financieros por M\$438.329, equivalente a un 13,1%, la cual se explica en parte importante por una reducción de M\$393.654 en los costos financieros por obligaciones bancarias y otros préstamos, debido principalmente a una disminución en 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 + 2,49% para el primer trimestre 2025.

Respecto de los Otros resultados integrales, al 31 de marzo de 2025 se determinó una utilidad de M\$1.440.336, lo que representa una variación positiva de M\$1.514.075, respecto a igual período de 2024. El aumento señalado se explica fundamentalmente por la variación positiva de los resultados actuariales de la medición de los beneficios al personal por un monto ascendente a M\$1.527.719.



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

	31.03.2025	31.03.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	19.566.268	9.860.970	9.705.298	98,4%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(1.989.472)	(15.347.594)	13.358.122	87,0%
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	(3.146.052)	37.005.837	(40.151.889)	-108,5%
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	14.430.744	31.519.213	(17.088.469)	-54,2%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(174.793)	599.763	(774.556)	-129%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	86.691.424	72.296.817	14.394.607	19,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	100.947.375	104.415.793	(3.468.418)	-3,3%

Al 31 de marzo de 2025, la Corporación Universidad de Concepción, a nivel consolidado, presenta un flujo neto positivo de M\$14.430.744, lo cual representa una variación negativa de M\$17.088.469, respecto del periodo 2024, en el que se generó un flujo neto positivo de M\$31.519.213.

Las variaciones se explican por lo siguiente:

- Las actividades de operación aumentan en un 98,4% respecto a igual periodo del 2024, originado principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios y una disminución en el pago de premios mayores durante el periodo.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva de M\$13.358.122, la cual se explica principalmente por una disminución en las inversiones en depósitos a plazo a más de 90 días.
- Las actividades de financiación generaron un flujo neto negativo de M\$3.146.052, representando una importante variación negativa de M\$40.151.889, 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 16 de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2025. Como se mencionó anteriormente, estos dineros fueron destinados al pago de obligaciones financieras y en menor medida a la adquisición de inversiones (propiedades, planta y equipos).



B.5) Análisis de indicadores financieros

Tipo	Indicador	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Liquidez	Liquidez corriente	1,026	1,387	1,291
	Razón ácida	1,023	1,383	1,286
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	1,041	1,034	1,166
	Distribución corto plazo	0,450	0,326	0,380
	Distribución largo plazo	0,550	0,674	0,620
	Cobertura gastos financieros	7,113	3,121	4,342
	Cobertura depurada de gastos financieros	8,080	3,878	5,067
	Razón de cobertura	6,703	7,241	7,669
Actividad	Total Activos M\$	783.404.154	754.680.079	786.318.534
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	9,37%	7,78%	10,82%
	Rentabilidad del activo	4,29%	3,65%	4,72%
	Rendimiento de los activos operacionales	8,93%	8,27%	8,06%

Los indicadores financieros al 31 de marzo de 2025 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 marzo de 2025 el periodo de abril a diciembre de 2024.

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

La disminución en los indicadores de liquidez se explica principalmente por el aumento en los pasivos corrientes, asociado, en gran medida, a la reclasificación al corto plazo de la porción corriente de la deuda, lo que incrementó el saldo de los Otros pasivos financieros corrientes. Por otro parte, los indicadores de cobertura de gastos financieros muestran una mejora respecto del año anterior, por un aumento en el resultado operacional y a una reducción en los costos financieros del periodo, esta última asociado a la disminución de la tasa de interés mencionada anteriormente. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, estos presentan un alza, debido al crecimiento del resultado operacional y del resultado integral. Estos resultados reflejan una gestión financiera más eficiente y un mejor desempeño de las operaciones principales de la Corporación.

1) Liquidez

- a. **Liquidez corriente.** Corresponde al total de activos corrientes dividido por el pasivo corriente, razón que se presenta con una baja respecto del período 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 disminuye por la disminución en activos corrientes y aumento 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 19 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 Impuestos diferidos y Subvenciones gubernamentales.
- c. **Cobertura de gastos financieros.** Indicador con una mejora 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 período terminado al 31 de marzo de 2025, correspondientes a Propiedades, plantas y equipos, ascendieron a M\$2.746.348, por ítem presentan el siguiente detalle:

Ítem	M\$
Obras en construcción	196.193
Edificios y obras de infraestructura	1.257.526
Máquinas y equipos	371.156
Equipamiento de tecnologías de la información	231.556
Otras propiedades plantas y equipos	689.917

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 período 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 período 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

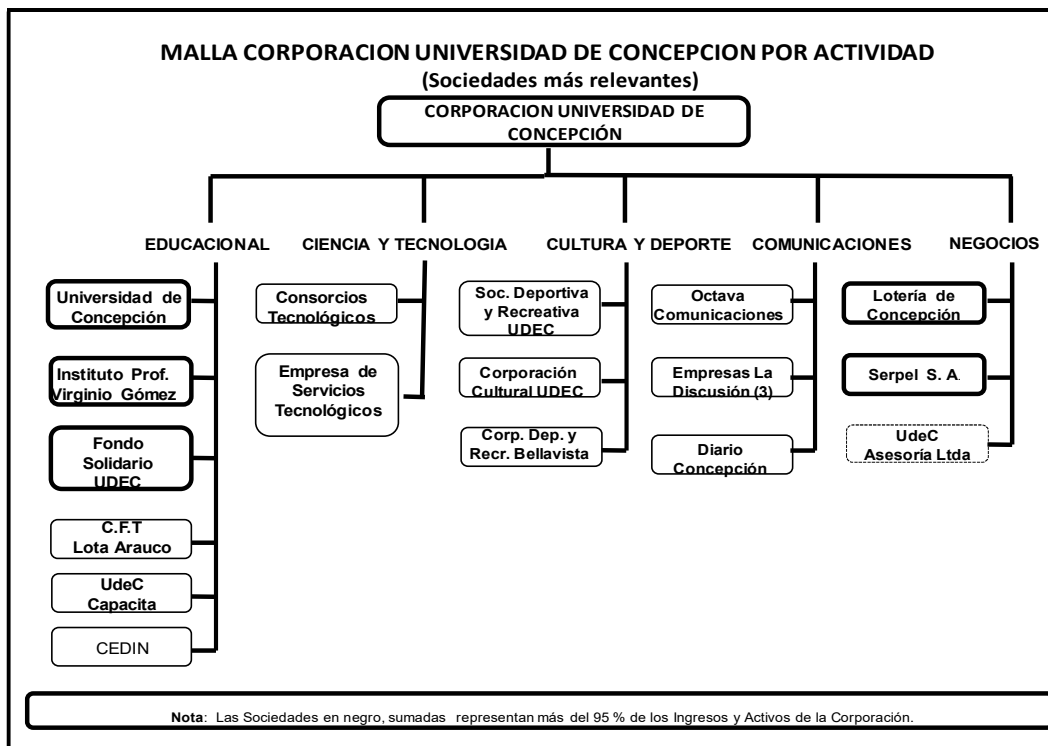
Respecto de la valorización y medición de los otros activos financieros y no financieros de acuerdo con las NIIF, a juicio de la administración, al 31 de marzo de 2025 no se aprecian otras diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos consolidados.

Para visualizar la valorización de los instrumentos financieros y su valor razonable, ver Nota 20 de los Estados financieros consolidados intermedios de la Corporación al 31 de marzo de 2025.



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:



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 22 de ingresos ordinarios de los estados financieros consolidados intermedios de la Corporación al 31 de marzo de 2025.

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 primer trimestre de 2025 un aporte inicial de M\$18.927.999, como un anticipo del financiamiento de gratuidad informado en Decreto n°12 de enero 2025.

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. Los aranceles regulados definitivos empezaron a aplicar el año 2024 con dos carreras de la Universidad: Trabajo Social y Periodismo. En el caso del año 2025, ingresaron 44 nuevas carreras al modelo, correspondientes a las áreas de Ciencias Físicas, Ciencias Sociales, Ciencias Económicas, Matemáticas e Industrial.

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 8.700 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 y ha permitido mejorar de manera importante su matrícula.

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 26 de los Estados financieros consolidados intermedios de la Corporación al 31 de marzo de 2025.