



ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025, se debe tener presente que los estados financieros consolidados intermedios a dicha fecha han sido preparados de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N°34 (NIC 34) "Información Financiera Intermedia", incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre 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.

Por otro lado, y tal como se desprende a la Nota 16 - Otros pasivos financieros, con fecha 3 de septiembre de 2025, la Corporación materializó íntegramente la colocación del Bono Serie E por UF3.500.000, cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el número 1.221, compuesto por 7.000 títulos de deuda, con un valor nominal de UF500 cada uno, con un interés de 4,75% anual, contemplando 32 cupones de pago trimestral, de los cuales los 4 primeros serán para el pago de intereses y los 28 restantes para el pago de intereses y amortizaciones de capital, con vencimiento la última cuota el 15 de julio de 2033, la cual considera una amortización por el 40% del capital. Este Bono es identificado bajo el Código Nemotécnico BUDC-E.

Los fondos obtenidos se destinaron, principalmente, al prepago de la totalidad de los Bonos Serie C y de otros pasivos bancarios que mantiene la Corporación.



B. Análisis del Estado consolidado intermedio de situación financiera

B.1) Activos

Los principales rubros de activos al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, y sus variaciones, se presentan a continuación:

	30.09.2025	31.12.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	91.866.723	86.691.424	5.175.299	6,0%
Otros activos financieros corrientes	21.710.216	29.284.250	(7.574.034)	-25,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	47.207.516	52.042.757	(4.835.241)	-9,3%
Otros activos corrientes	3.294.723	2.797.838	496.885	17,8%
Activos corrientes totales	164.079.178	170.816.269	(6.737.091)	-3,9%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar no corrientes	102.490.617	96.034.833	6.455.784	6,7%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.803.050	1.932.816	(129.766)	-6,7%
Propiedades, planta y equipo	358.468.770	346.730.494	11.738.276	3,4%
Activos por derechos de uso	3.892.463	3.845.158	47.305	1,2%
Propiedad de inversión	138.696.822	134.991.821	3.705.001	2,7%
Otros activos no corrientes	339.084	328.688	10.396	3,2%
Total de activos no corrientes	605.690.806	583.863.810	21.826.996	3,7%
Total de activos	769.769.984	754.680.079	15.089.905	2,0%

Al 30 de septiembre de 2025 los activos totales consolidados de la Corporación presentan un aumento de M\$15.089.905 equivalente a un 2%, respecto del 31 de diciembre de 2024. Lo anterior, por un incremento en los activos no corrientes de M\$21.826.996, compensado con una disminución en los activos corrientes por M\$6.737.091.

La disminución en los activos corrientes se explica principalmente por una baja en:

- Otros activos financieros corrientes de M\$7.574.034, principalmente por una disminución de los dineros en bancos asociados al financiamiento de proyectos desarrollados por la Universidad y/o subsidiarias (Nota 4 de los Estados Financieros intermedios).
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$4.835.241 explicado por una disminución de los pagarés del FSCU, fundamentalmente de carácter estacional.

Lo anterior, fue parcialmente compensado por:

- Un aumento en el Efectivo y equivalentes al efectivo por M\$5.175.299, principalmente por un aumento en los Saldos en caja y bancos y las inversiones de Fondos mutuos por M\$2.144.878 y M\$8.743.665, respectivamente. Esto compensado parcialmente por una disminución en los depósitos a plazo por M\$5.713.244.
- Incremento en los otros activos corrientes por M\$496.885, cuya variación se explica por el mayor saldo de suscripciones electrónicas por M\$727.956, el cual responde principalmente a un efecto estacional. Esto compensado parcialmente por una disminución en Seguros anticipados por M\$154.062.



El aumento de los activos no corrientes por M\$21.826.996, equivalente a un 3,7%, se explica fundamentalmente por un incremento en:

- Cuentas por cobrar no corrientes por M\$6.455.784, equivalente a un 6,7% respecto al saldo al 31 de diciembre de 2024. Esto se explica principalmente por un incremento de los saldos asociados a las cuentas por cobrar del FSCU. Esto en consideración a los reajustes e intereses y las colocaciones del periodo.
- Propiedades, planta y equipo, por M\$11.738.276, debido a las adiciones del período y la revalorización de terrenos por M\$14.355.845 y M\$4.485.621, respectivamente. Ambos compensados parcialmente por la depreciación del periodo de M\$7.032.530.
- Propiedad de inversión por M\$3.705.001, lo cual se asocia a la revalorización del período.

Los aumentos antes detallados fueron compensados parcial y principalmente por la disminución de los Activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$129.766 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, y sus variaciones, se presentan a continuación:

	30.09.2025	31.12.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	9.091.337	35.509.261	(26.417.924)	-74,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	33.284.667	29.346.156	3.938.511	13,4%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16.432.866	19.064.309	(2.631.443)	-13,8%
Otros pasivos no financieros corrientes	37.920.778	36.378.406	1.542.372	4,2%
Otros pasivos corrientes	3.372.282	2.862.778	509.504	17,8%
Pasivos corrientes totales	100.101.930	123.160.910	(23.058.980)	-18,7%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	165.959.895	132.561.425	33.398.470	25,2%
Cuentas por pagar no corrientes	27.439.635	27.880.963	(441.328)	-1,6%
Otras provisiones a largo plazo	6.940.123	7.514.109	(573.986)	-7,6%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	80.675.660	76.566.952	4.108.708	5,4%
Otros pasivos no financieros no corrientes	18.349.239	19.074.939	(725.700)	-3,8%
Otros pasivos no corrientes	9.866.628	9.662.151	204.477	2,1%
Total de pasivos no corrientes	309.231.180	273.260.539	35.970.641	13,2%
Total pasivos	409.333.110	396.421.449	12.911.661	3,3%
Patrimonio				
Patrimonio	102.136.248	83.008.136	19.128.112	23,0%
Resultados acumulados	11.904.419	19.128.112	-7.223.693	-37,8%
Otras reservas	110.234.924	107.802.992	2.431.932	2,3%
Patrimonio atribuible a la Corporación	224.275.591	209.939.240	14.336.351	6,8%
Participaciones no controladoras	136.161.283	148.319.390	(12.158.107)	-8,2%
Patrimonio total	360.436.874	358.258.630	2.178.244	0,6%
Total de patrimonio y pasivos	769.769.984	754.680.079	15.089.905	2,0%



Al 30 de septiembre de 2025 el total de pasivos aumentó en M\$12.911.661, respecto al cierre del ejercicio 2024, variación explicada por un mayor saldo de los pasivos no corrientes de M\$35.970.641, lo cual se compensa parcialmente por una disminución de los pasivos corrientes por M\$23.058.980.

En cuanto al análisis de variación de los pasivos, en particular a la disminución de los pasivos corrientes, se explica principalmente por:

- Menor saldo de Otros pasivos financieros corrientes por M\$26.417.924, equivalente a un 74,4%, el cual responde específicamente por la clasificación, entre la porción corriente y no corriente, en consideración a los cambios en el perfil de la deuda originados por el proceso de reestructuración financiera realizada con fecha 3 de septiembre de 2025, en donde la Corporación materializó íntegramente la colocación del Bono Serie E por UF3.500.000, compuesto por 7.000 títulos de deuda, con un valor nominal de UF500 cada uno, con un interés de 4,75% anual y con un plazo de vencimiento al día 15 de julio de 2033, contemplándose 32 cupones, de los cuales los 4 primeros serán para el pago de intereses y los 28 restantes para el pago de intereses y amortizaciones de capital. Este Bono es identificado bajo el Código Nemotécnico BUDC-E. Con los fondos obtenidos de esta colocación se realizó el prepago y rescate anticipado de la totalidad del Bono Serie C colocado en diciembre de 2020 y el prepago total del financiamiento de UF1 millón con el Banco BCI por 2 años, suscrito en enero 2024 e indexado a la TAB UF 180 + 2,41%.

En términos globales, los Otros pasivos financieros al 30.09.2025 aumentan en un 4,3% respecto al 2024 (1,3% en términos reales). Importante mencionar que, pesar de lo anterior, el endeudamiento financiero neto al 30 de septiembre de 2025, se encuentra prácticamente sin variación respecto al cierre del año 2024 (MUF2.107 y MUF2.118, respectivamente).

Estas operaciones se describen y detallan en Nota 16 de los estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2025 de la Corporación.

- Disminución en las Provisiones corrientes por beneficios a los empleados por M\$2.631.443, debido a menores saldos por concepto de provisión gratificación, de vacaciones y bono de vacaciones por M\$96.244, M\$2.453.614 y M\$202.520, respectivamente, estando estos dos últimos conceptos asociados a la estacionalidad en el uso de las vacaciones por parte del personal de la Corporación.

Lo anterior, se compensa parcialmente por un aumento en:

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$3.938.511, equivalente a un 13,4%, el cual responde principalmente a un aumento en las cuentas por pagar de Lotería, específicamente de los premios pendientes de pago.
- Aumento en los Otros pasivos no financieros corrientes por M\$1.542.372, equivalente a un 4,2%. Esto explicado por un aumento en los Ingresos percibidos por adelantado por M\$9.344.592, efecto estacional por mayor recaudación vs devengo de ingresos, el cual fue parcialmente compensado por un menor saldo asociado a proyectos de investigación por M\$7.277.095.

En relación con los pasivos no corrientes, la principal variación corresponde a un aumento de los Otros pasivos financieros no corrientes, asociado por la colocación del Bono serie E ocurrida en septiembre de 2025 y explicada en los párrafos anteriores.

Respecto del patrimonio, este aumentó en M\$2.178.244 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 30 de septiembre de 2025, y al reconocimiento de los resultados actuariales de la medición de los beneficios al personal y a la revaluación de terrenos.



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 2025 y 2024, y sus variaciones, son las siguientes:

	30.09.2025 M\$	30.09.2024 M\$	Variación M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	256.266.091	234.425.083	21.841.008	9,3%
Costo de ventas	(154.625.739)	(143.396.151)	(11.229.588)	-7,8%
Ganancia bruta	101.640.352	91.028.932	10.611.420	11,7%
Otros ingresos	935.809	692.522	243.287	35,1%
Gasto de administración	(62.966.741)	(58.880.843)	(4.085.898)	-6,9%
Otros gastos, por función	(8.316.221)	(5.328.870)	(2.987.351)	-56,1%
Ingresos financieros	6.209.263	7.638.920	(1.429.657)	-18,7%
Costos financieros	(9.971.137)	(10.487.930)	516.793	4,9%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) determinado con la NIIF 9	(19.036.249)	(20.167.532)	1.131.283	5,6%
Otras ganancias	(1.975)	22.382	(24.357)	-108,8%
Diferencias de cambio y resultados por unidad de reajuste	(204.484)	619.054	(823.538)	-133,0%
Ganancia, antes de impuestos	8.288.617	5.136.635	3.151.982	61,4%
(Gasto) beneficio por impuestos a las ganancias	(64.262)	10.091.121	(10.155.383)	-100,6%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	8.224.355	15.227.756	(7.003.401)	-46,0%
Ganancia	8.224.355	15.227.756	(7.003.401)	-46,0%
Ganancia atribuible a:				
Ganancia, atribuible a la Corporación	11.904.419	17.949.042	(6.044.623)	-33,7%
Pérdida, atribuible a participaciones no controladoras	(3.680.064)	(2.721.286)	(958.778)	-35,2%
Ganancia	8.224.355	15.227.756	(7.003.401)	-46,0%
Estado del resultado integral				
Ganancia	8.224.355	15.227.756	(7.003.401)	-46,0%
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	4.485.621	3.438.744	1.046.877	30,4%
Otro resultado integral, antes de impuestos, pérdidas por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(2.842.381)	(1.015.700)	(1.826.681)	-179,8%
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	1.643.240	2.423.044	(779.804)	-32,2%
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	(27.752)	(129.787)	102.035	78,6%
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(27.752)	(129.787)	102.035	78,6%
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado de otro resultado integral	(113.710)	(101.763)	(11.947)	-11,7%
Total otro resultado integral	1.501.778	2.191.494	(689.716)	-31,5%
Resultado integral total	9.726.133	17.419.250	(7.693.117)	-44,2%



	30.09.2025 M\$	30.09.2024 M\$	Variación M\$ %	
Resultado integral atribuible a:				
Los propietarios de la controladora	13.327.190	20.046.394	(6.719.204)	-33,5%
Participaciones no controladoras	(3.601.057)	(2.627.144)	(973.913)	-37,1%
Resultado integral total	9.726.133	17.419.250	(7.693.117)	-44,2%

Al 30 de septiembre de 2025 se obtuvo una ganancia ascendente a M\$8.224.355, inferior en un 46% a la del período 2024, en términos generales, por una disminución en los beneficios por impuestos a las ganancias, ya que en el período 2024 se registró un reverso del pasivo por impuesto diferido por M\$10.330.171, efecto asociado al proceso de reestructuración de Serpel S.A., ocurrido en dicho período.

Salvo lo mencionado anteriormente, se observan mejoras en los resultados operacionales y en los resultados antes de impuestos, aumentando este último en un 61,4% respecto del 2024. Estas mejoras se explican especialmente del segmento Educación y de Lotería.

El Resultado operacional consolidado de la Corporación, y por cada Segmento, al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Corporación Universidad de Concepción Consolidado				
	30.09.2025 M\$	30.09.2024 M\$	Variación M\$ %	
Ingresos de actividades ordinarias	256.266.091	234.425.083	21.841.008	9,3%
Costo de ventas	(154.625.739)	(143.396.151)	(11.229.588)	-7,8%
Gasto de administración	(62.966.741)	(58.880.843)	(4.085.898)	-6,9%
Resultado operacional	38.673.611	32.148.089	6.525.522	20,3%

El resultado operacional y su variación, que representa un aumento de un 20,3%, 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\$7.111.388, debido principalmente a un aumento de las ventas de juegos de azar.

Segmento Educación e Investigación

	30.09.2025 M\$	30.09.2024 M\$	Variación M\$ %	
Ingresos de actividades ordinarias	181.003.466	168.537.742	12.465.724	7,4%
Costo de ventas	(120.169.503)	(112.065.622)	(8.103.881)	-7,2%
Gasto de administración	(47.814.677)	(44.125.228)	(3.689.449)	-8,4%
Resultado operacional	13.019.286	12.346.892	672.394	5,4%

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\$672.394, el cual se atribuye a un mejor desempeño en la Universidad, observado en alzas en los ingresos (efectos explicados en párrafos siguientes) y a un aumento en menor cuantía de los costos de venta y gastos de administración, asociado principalmente al reajuste del período de remuneraciones.

En específico, el aumento de los ingresos de actividades ordinarias se explica, principalmente, por un alza en los ingresos de pregrado, los cuales aumentaron en M\$10.030.758, respecto a igual período del 2024.



Adicionalmente, este incremento se sustenta 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. 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 30 de septiembre 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

	30.09.2025 M\$	30.09.2024 M\$	Variación M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	74.130.626	63.116.163	11.014.463	17,5%
Costo de ventas	(33.579.891)	(30.153.586)	(3.426.305)	-11,4%
Gasto de administración	(15.175.424)	(14.698.654)	(476.770)	-3,2%
Resultado operacional	25.375.311	18.263.923	7.111.388	38,9%

El aumento en el resultado del segmento Lotería se explica, en lo sustancial, por un incremento en las ventas, el cual se asocia en parte importante a la acumulación de pozos que se presentó durante parte del primer trimestre de 2025.

Segmento Otros

	30.09.2025 M\$	30.09.2024 M\$	Variación M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	3.654.073	5.030.819	(1.376.746)	-27,4%
Costo de ventas	(2.264.665)	(1.921.762)	(342.903)	-17,8%
Gasto de administración	(1.108.486)	(1.571.383)	462.897	29,5%
Resultado operacional	280.922	1.537.674	(1.256.752)	-81,73%

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\$2.987.351, el cual se explica fundamentalmente por el reconocimiento de los costos de prepago del Bono serie C, el cual ascendió a M\$2.043.095. Por otro lado, hubo un aumento asociado a las rentas vitalicias por M\$410.912 y mayores Subvenciones y aportes por M\$521.302.
- Disminución del resultado por Diferencias de cambio y Resultados por unidad de reajuste por M\$823.538, respecto de igual periodo del año anterior. Esto se explica por las inversiones financieras pactadas en UF realizadas en el periodo 2024 y en menor medida a la disminución del tipo de cambio respecto del dólar estadounidense.
- Baja en los Costos financieros por M\$516.793, equivalente a un 4,9%, la cual se explica en parte importante por una reducción de M\$811.960 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 más baja para el periodo 2025.

Respecto de los Otros resultados integrales, al 30 de septiembre de 2025 se determinó una utilidad de M\$1.501.778, lo que representa una disminución de M\$689.716 en comparación con igual período de 2024. La disminución señalada se explica fundamentalmente por el incremento en las pérdidas resultantes de los cálculos actuariales de los beneficios al personal por M\$1.826.681. Dicho efecto fue parcialmente compensado por una variación positiva de la revalorización de terrenos y en las coberturas de flujo de efectivo por un monto ascendente a M\$1.046.877 y M\$102.035, respectivamente.



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

	30.09.2025	30.09.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	24.485.056	15.546.219	8.938.837	57,5%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(9.847.993)	(18.955.618)	9.107.625	48,0%
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	(9.386.257)	16.529.111	(25.915.368)	-156,8%
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	5.250.806	13.119.712	(7.868.906)	-60,0%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(75.507)	102.963	(178.470)	-173%
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	91.866.723	85.519.492	6.347.231	7,4%

Al 30 de septiembre de 2025, la Corporación Universidad de Concepción, a nivel consolidado, presenta un flujo neto positivo de M\$5.250.806, lo cual representa una variación negativa de M\$7.868.906, respecto del periodo 2024, en el que se generó un flujo neto positivo de M\$13.119.712.

Las variaciones se explican por lo siguiente:

- Las actividades de operación aumentan en un 57,5% respecto a igual periodo del 2024, originado principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, lo cual se compensa, en parte, por un aumento en los Pagos a y por cuenta de los empleados y los Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta de M\$9.107.625, 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\$9.386.257, representando una importante variación negativa de M\$25.915.368, respecto del periodo anterior, esta última se explica fundamentalmente por una operación de crédito realizada en el primer semestre de 2024, la que se detalla en nota 16 de los estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2025.



B.5) Análisis de indicadores financieros

Tipo		Indicador	Sept-25	Dic-24	Sept-24
Liquidez	Liquidez corriente		1,639	1,387	1,213
	Razón ácida		1,634	1,383	1,209
Endeudamiento	Razón de endeudamiento		1,065	1,034	1,080
	Distribución corto plazo		0,255	0,326	0,366
	Distribución largo plazo		0,745	0,674	0,634
	Cobertura gastos financieros		3,879	3,121	3,065
	Cobertura depurada de gastos financieros		4,696	3,878	3,768
	Razón de cobertura		6,566	7,241	7,551
Actividad	Total Activos M\$		769.769.984	754.680.079	756.650.739
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio		5,46%	7,78%	6,32%
	Rentabilidad del activo		2,55%	3,66%	2,92%
	Rendimiento de los activos operacionales		9,28%	8,27%	8,07%

Los indicadores financieros al 30 de septiembre 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 septiembre de 2025 el periodo de octubre a diciembre de 2024.

En relación con los indicadores de liquidez, éstos aumentan por un menor saldo de los pasivos corrientes, principalmente en los Otros pasivos financieros corrientes, asociado esto, en gran medida, por la clasificación, entre la porción corriente y no corriente, en consideración a los cambios en el perfil de la deuda originados por la colocación del Bono Corporativo en septiembre 2025.

Por otro parte, los indicadores de cobertura de gastos financieros muestran una mejora relevante respecto del año y periodo anterior, esto por una reducción en los costos financieros del periodo y mejores resultados operacionales.

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 período anterior, por las razones ya descritas previamente, lo cual representa una mejora en la capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo.
- b. **Razón ácida.** Corresponde al total de activos corrientes, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente. Este mejora por una disminución en los 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 evidencia los efectos de la reestructuración financiera. 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 presenta una evolución positiva y está directamente relacionado con la tendencia del indicador anterior. Muestra la holgura o capacidad de la Corporación 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, que evidencia una mejora respecto de los periodos anteriores, 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 30 de septiembre de 2025, correspondientes a Propiedades, plantas y equipos, ascendieron a M\$14.355.845, por ítem presentan el siguiente detalle:

Ítem	M\$
Obras en construcción	7.807.330
Edificios y obras de infraestructura	451.975
Máquinas y equipos	4.069.623
Equipamiento de tecnologías de la información	777.129
Otras propiedades plantas y equipos	1.249.788

4) Rentabilidad

- a. **Rentabilidad del patrimonio.** Se debe tener presente la fuerte determinación de no centrar necesariamente el objetivo de la Corporación en la rentabilidad del patrimonio. Al ser 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, si bien la rentabilidad no constituye una prioridad para la Corporación, existe un esfuerzo permanente por asegurar una adecuada administración y gestión de los recursos, 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

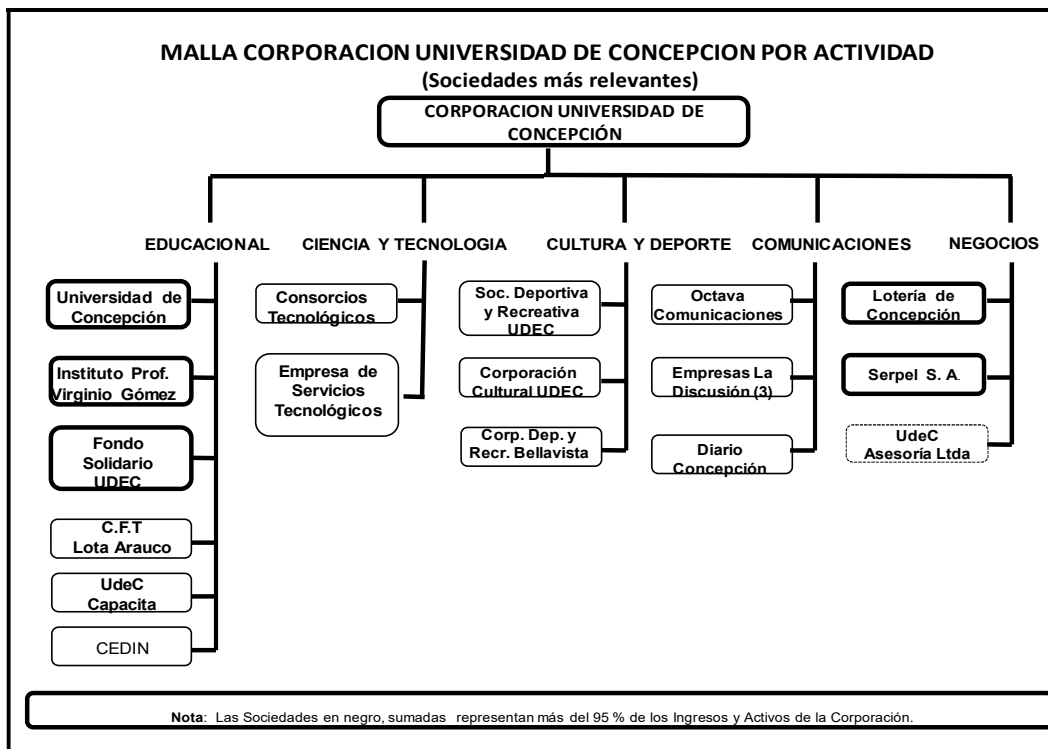
Respecto de la valorización y medición de los otros activos financieros y no financieros de acuerdo con las NIIF, a juicio de la administración, al 30 de septiembre de 2025 no se aprecian otras diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos consolidados.

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 ha recibido durante el periodo 2025 aportes por M\$56.783.997, por concepto de gratuidad, informado en Decreto n°12 de enero 2025 y Decreto n°112 de julio 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 30 de septiembre de 2025 los estudiantes de la Universidad de Concepción que se encuentran incorporados a gratuidad representan un 60,6% (58,8% al 31 de diciembre de 2024).

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.

El Instituto Profesional Virginio Gómez, presente en la región del BioBío desde el año 1988, actor relevante en el mercado de los institutos profesionales en la región, con una matrícula 2025 en torno a 8.700 alumnos (8.500 en 2024). Su posicionamiento está basado en su marca: Instituto Profesional de la Universidad de Concepción. La Institución se encuentra acreditada por la Comisión Nacional de Acreditación (CNA) en las dimensiones de Gestión Institucional y Docencia de Pregrado, en nivel avanzado, desde el 15 de octubre de 2025 hasta el 15 de octubre de 2030, tal como se menciona en Nota 32.

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 30 de septiembre de 2025.