



ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre 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, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025, se debe tener presente que los estados financieros consolidados a dicha fecha han sido preparados de acuerdo a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Para efectos de un mejor entendimiento e interpretación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025, los resultados asociados al ajuste del valor razonable de las propiedades de inversión se presentan en el rubro Otros ingresos. Por lo anterior, y con la finalidad de facilitar la debida interpretación y comparación con los estados financieros del año anterior, se realizó consistentemente la siguiente reclasificación sobre los saldos del estado de resultados por función al 31 diciembre de 2024.

Estado de resultados	Saldo al 31.12.2024 anterior	Reclasificación	Nueva presentación al 31.12.2024
	M\$		M\$
Ingresos de actividades ordinarias	317.346.778	(6.029.796)	311.316.982
Costo de ventas	(197.194.269)	-	(197.194.269)
Ganancia bruta	120.152.509	(6.029.796)	114.122.713
Otros ingresos	828.123	6.029.796	6.857.919
Efecto neto de reclasificación		-	

Es importante mencionar 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, durante el año 2025 se llevó adelante un importante proceso de reestructuración de parte importante de la deuda financiera de la Corporación, el cual se materializó mediante la colocación del Bono Serie E por UF3.500.000, con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el número 1.221. Los fondos obtenidos se destinaron fundamentalmente al prepago de la totalidad de los Bonos Serie C y de otros pasivos bancarios que mantenía la Corporación. Este Bono es identificado bajo el Código Nemotécnico BUDC-E. Esta operación se describe en la Nota 16 – Otros pasivos financieros de los estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre de 2025.



B. Análisis del Estado consolidado de situación financiera

B.1) Activos

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

	31.12.2025	31.12.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	88.235.318	86.691.424	1.543.894	1,8%
Otros activos financieros corrientes	27.971.291	29.284.250	(1.312.959)	-4,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	51.547.526	52.042.757	(495.231)	-1,0%
Otros activos corrientes	2.559.238	2.797.838	(238.600)	-8,5%
Activos corrientes totales	170.313.373	170.816.269	(502.896)	-0,3%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar no corrientes	84.885.032	96.034.833	(11.149.801)	-11,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.862.319	1.932.816	(70.497)	-3,6%
Propiedades, planta y equipo	365.859.729	346.730.494	19.129.235	5,5%
Activos por derechos de uso	4.007.749	3.845.158	162.591	4,2%
Propiedad de inversión	139.548.225	134.991.821	4.556.404	3,4%
Otros activos no corrientes	467.492	328.688	138.804	42,2%
Total de activos no corrientes	596.630.546	583.863.810	12.766.736	2,2%
Total de activos	766.943.919	754.680.079	12.263.840	1,6%

Al 31 de diciembre de 2025 los activos totales consolidados de la Corporación presentan un aumento de M\$12.263.840 equivalente a un 1,6%, respecto del 31 de diciembre de 2024. Lo anterior, por un incremento en los activos no corrientes de M\$12.766.736, compensado parcialmente con una disminución en los activos corrientes por M\$502.896.

La disminución en los activos corrientes se explica principalmente por:

- Menor saldo en Otros activos financieros corrientes de M\$1.312.959, principalmente por una disminución de los saldos en bancos asociados al financiamiento de proyectos desarrollados por la Universidad y/o subsidiarias (Nota 5 de los Estados Financieros).
- Una leve baja en los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$495.231, asociada fundamentalmente a una disminución del saldo de pagarés por cobrar del FSCU.

Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento en el Efectivo y equivalentes al efectivo por M\$1.543.894, el cual al 31 de diciembre de 2025 presenta un mayor saldo en caja y bancos por M\$4.175.573 y una disminución en los depósitos a plazo y fondos mutuos por M\$2.500.397 y M\$131.282, respectivamente, respecto del cierre del año 2024.



El aumento de los activos no corrientes por M\$12.766.736, equivalente a un 2,2%, se explica fundamentalmente por un incremento en:

- Propiedades, planta y equipo, por M\$19.129.235, debido a las adiciones del período y la revalorización de terrenos por M\$21.412.760 y M\$7.306.405, respectivamente. Ambos compensados parcialmente por la depreciación del ejercicio de M\$9.490.066.
- Propiedad de inversión por M\$4.556.404, el cual se asocia a la revalorización del ejercicio.

Los aumentos antes detallados fueron compensados parcial y principalmente por la disminución en:

- Cuentas por cobrar no corrientes por M\$11.149.801, equivalente a un 11,6% respecto al saldo al 31 de diciembre de 2024. Esto se explica fundamentalmente por menores saldos asociados a las cuentas por cobrar del FSCU, resultantes de la valorización de la cartera de pagarés por cobrar según el modelo actuarial e incrementos en la tasa de provisión, dichos efectos fueron parcial y principalmente compensados por los reajustes, intereses, colocaciones del ejercicio.
- Activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$70.497 la cual responde principalmente a la amortización del ejercicio de dichos activos.

B.2) Pasivos y Patrimonio

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

	31.12.2025	31.12.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	12.851.983	35.509.261	(22.657.278)	-63,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.403.575	29.346.156	1.057.419	3,6%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20.075.223	19.064.309	1.010.914	5,3%
Otros pasivos no financieros corrientes	34.876.948	36.378.406	(1.501.458)	-4,1%
Otros pasivos corrientes	3.301.281	2.862.778	438.503	15,3%
Pasivos corrientes totales	101.509.010	123.160.910	(21.651.900)	-17,6%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	161.483.733	132.561.425	28.922.308	21,8%
Cuentas por pagar no corrientes	27.395.200	27.880.963	(485.763)	-1,7%
Otras provisiones a largo plazo	6.491.906	7.514.109	(1.022.203)	-13,6%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	79.514.383	76.566.952	2.947.431	3,8%
Otros pasivos no financieros no corrientes	18.104.629	19.074.939	(970.310)	-5,1%
Otros pasivos no corrientes	9.771.228	9.662.151	109.077	1,1%
Total de pasivos no corrientes	302.761.079	273.260.539	29.500.540	10,8%
Total pasivos	404.270.089	396.421.449	7.848.640	2,0%
Patrimonio				
Patrimonio	102.136.248	83.008.136	19.128.112	23,0%
Resultados acumulados	12.679.078	19.128.112	-6.449.034	-33,7%
Otras reservas	114.139.810	107.802.992	6.336.818	5,9%
Patrimonio atribuible a la Corporación	228.955.136	209.939.240	19.015.896	9,1%
Participaciones no controladoras	133.718.694	148.319.390	(14.600.696)	-9,8%
Patrimonio total	362.673.830	358.258.630	4.415.200	1,2%
Total de patrimonio y pasivos	766.943.919	754.680.079	12.263.840	1,6%



Al 31 de diciembre de 2025 el total de pasivos aumentó en M\$7.848.640, respecto al cierre del ejercicio 2024, variación explicada por un mayor saldo de los pasivos no corrientes de M\$29.500.540, lo cual se compensa parcialmente por una disminución de los pasivos corrientes por M\$21.651.900.

En cuanto a las variaciones de los pasivos corrientes, éstas se explican principalmente por:

- Menor saldo de Otros pasivos financieros corrientes por M\$22.657.278, equivalente a un 63,8%, 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. 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%. Estas operaciones se describen y detallan en Nota 16 de los estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre de 2025.

En términos globales, los Otros pasivos financieros al 31.12.2025 aumentan solo un 3,7% respecto al 2024 (0,3% en términos reales). Importante destacar que, aun considerando la importante reestructuración financiera realizada en el año 2025, el endeudamiento financiero neto al 31 de diciembre de 2025, evidencia un aumento muy menor respecto al cierre del año 2024 (MUF2.167 y MUF2.118, respectivamente).

- Disminución de los Otros pasivos no financieros corrientes por M\$1.501.458, equivalente a un 4,1%, respecto del 2024, la cual se explica por menores saldos asociados a Proyectos de Investigación por M\$1.203.539 y Becas por M\$2.232.626. Estas disminuciones fueron compensadas parcial y principalmente por un aumento en los Ingresos percibidos por adelantado por M\$1.041.036. Formando para de este último rubro se presentan los saldos asociados a los clientes del canal internet de Lotería en sus cuentas jugador.
- Aumento en las Provisiones corrientes por beneficios a los empleados por M\$1.010.914, debido a mayores saldos por concepto de provisión de vacaciones y bono de vacaciones por M\$761.793 y M\$60.425, respectivamente.
- Incremento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$1.057.419, equivalente a un 3,6%, el cual responde principalmente a un aumento en las cuentas por pagar de la Universidad asociado al equipamiento del centro de simulación.

En relación con los pasivos no corrientes, la principal variación corresponde a:

- Aumento de los Otros pasivos financieros no corrientes, explicado por la colocación del Bono serie E y el perfil de amortización pactado en dicho Bono.
- Incremento en las Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados por M\$2.947.431 respecto al año 2024, principalmente por un mayor saldo de la Provisión renta vitalicia por M\$2.906.000. Ver más detalle del movimiento de este pasivo y su determinación en Nota 18 de los estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre de 2025.
- Disminución en las Otras provisiones a largo plazo por M\$1.022.203, explicada por una menor Provisión créditos CAE, la cual es resultante de los aumentos del periodo y las devoluciones o pagos efectuados.
- Baja en el saldo de Otros pasivos no financieros no corrientes por M\$970.310, debido principalmente a un menor saldo asociado a las subvenciones gubernamentales por M\$913.524.



Respecto del patrimonio, este aumentó en M\$4.415.200 en relación con el 31 de diciembre de 2024, variación que se explica principalmente por el Resultado por función positivo obtenido en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025, al reconocimiento de los resultados actuariales de la medición de los beneficios al personal y la revaluación de terrenos.



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

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

	31.12.2025 M\$	31.12.2024 M\$	Variación M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	340.938.548	311.316.982	29.621.566	9,5%
Costo de ventas	(209.920.843)	(197.194.269)	(12.726.574)	-6,5%
Ganancia bruta	131.017.705	114.122.713	16.894.992	14,8%
Otros ingresos	5.105.684	6.857.919	(1.752.235)	-25,6%
Gasto de administración	(87.151.361)	(78.978.546)	(8.172.815)	-10,3%
Otros gastos, por función	(9.446.192)	(7.298.538)	(2.147.654)	-29,4%
Ingresos financieros	8.027.122	9.708.038	(1.680.916)	-17,3%
Costos financieros	(12.921.247)	(13.192.979)	271.732	2,1%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) determinado con la NIIF 9	(24.438.158)	(25.150.184)	712.026	2,8%
Otras ganancias	9.386	202.690	(193.304)	-95,4%
Diferencias de cambio y resultados por unidad de reajuste	(1.087.352)	1.230.218	(2.317.570)	-188,4%
Ganancia, antes de impuestos	9.115.587	7.501.331	1.614.256	21,5%
(Gasto) beneficio por impuestos a las ganancias	181.310	10.091.121	(9.909.811)	-98,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	9.296.897	17.592.452	(8.295.555)	-47,2%
Ganancia	9.296.897	17.592.452	(8.295.555)	-47,2%
Ganancia atribuible a:				
Ganancia, atribuible a la Corporación	12.774.294	19.128.112	(6.353.818)	-33,2%
Pérdida, atribuible a participaciones no controladoras	(3.477.397)	(1.538.268)	(1.939.129)	126,1%
Ganancia	9.296.897	17.589.844	(8.292.947)	-47,1%
Estado del resultado integral				
Ganancia	9.296.897	17.589.844	(8.292.947)	-47,1%
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos				
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias por revaluación	7.306.405	12.629.229	(5.322.824)	-42,1%
Otro resultado integral, antes de impuestos, pérdidas por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(1.878.725)	(2.664.158)	785.433	29,5%
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	5.427.680	9.965.071	(4.537.391)	-45,5%
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos				
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancia (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	11.687	(73.621)	85.308	115,9%
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	11.687	(73.621)	85.308	-115,9%
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado de otro resultado integral	(266.441)	(352.619)	86.178	24,4%
Total otro resultado integral	5.172.926	9.538.831	(4.365.905)	-45,8%
Resultado integral total	14.469.823	27.128.675	(12.658.852)	-46,7%
Resultado integral atribuible a:				
Los propietarios de la controladora	17.834.324	28.536.239	(10.701.915)	-37,5%
Participaciones no controladoras	(3.364.501)	(1.407.564)	(1.956.937)	-139,0%
Resultado integral total	14.469.823	27.128.675	(12.658.852)	-46,7%



Al 31 de diciembre de 2025 se obtuvo una ganancia ascendente a M\$9.296.897, inferior en un 47,1% a la del año 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 ejercicio.

Aislado lo antes descrito, se observan mejoras en los resultados operacionales y en los resultados antes de impuestos, aumentando este último en un 21,5% respecto del 2024. Estas se explican especialmente por un mejor desempeño en el segmento Lotería.

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

Corporación Universidad de Concepción Consolidado				
	31.12.2025	31.12.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	340.938.548	311.316.982	29.621.566	9,5%
Costo de ventas	(209.920.843)	(197.194.269)	(12.726.574)	-6,5%
Gasto de administración	(87.151.361)	(78.978.546)	(8.172.815)	-10,3%
Resultado operacional	43.866.344	35.144.167	8.722.177	24,8%

El aumento en este resultado de un 24,8% se explica fundamentalmente por un mejor desempeño en el segmento Lotería, cuyo resultado operacional experimentó un incremento de M\$9.256.655, debido principalmente a mayores niveles de ventas de juegos de azar.

Segmento Educación e Investigación

	31.12.2025	31.12.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	242.070.929	225.807.063	16.263.866	7,2%
Costo de ventas	(166.617.709)	(157.178.973)	(9.438.736)	-6,0%
Gasto de administración	(67.141.488)	(59.696.089)	(7.445.399)	-12,5%
Resultado operacional	8.311.732	8.932.001	(620.269)	-6,9%

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 una leve disminución de M\$620.269, la cual es importante analizar de manera segregada, ya que es resultado de un mejor desempeño en la Universidad, explicado por 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 este principalmente al reajuste del período de remuneraciones. Efectos que fueron compensados por un menor desempeño del Instituto Profesional Virginio Gómez (IPVG) y Centro de Formación Técnica CFT – Lota Arauco (CFT Lota Arauco).

En específico, el aumento de los ingresos de actividades ordinarias se explica principalmente por un alza en los ingresos de pregrado de la UdeC, los cuales aumentaron en M\$12.686.654, equivalente a un 11,3% respecto a igual período del 2024.



Adicionalmente, este incremento se sustenta en un favorable proceso de matrícula y, por otro lado, a la regularización de los aranceles 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, en el caso del IPVG, si bien al 31 de diciembre de 2025 la matrícula total del IPVG llegó a 8.776 estudiantes (8.512 en 2024), lo que representa un alza de un 3% respecto del año anterior, el efecto de la regularización de aranceles impactó negativamente en esta institución, al igual que en el caso del CFT Lota Arauco.

Segmento Lotería

	31.12.2025 M\$	31.12.2024 M\$	Variación M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	97.890.025	84.307.570	13.582.455	16,1%
Costo de ventas	(41.235.853)	(38.102.609)	(3.133.244)	-8,2%
Gasto de administración	(20.972.507)	(19.779.951)	(1.192.556)	-6,0%
Resultado operacional	35.681.665	26.425.010	9.256.655	35,0%

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

	31.12.2025 M\$	31.12.2024 M\$	Variación M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	4.454.479	4.574.802	(120.323)	-2,6%
Costo de ventas	(3.044.644)	(2.852.120)	(192.524)	-6,8%
Gasto de administración	(1.562.218)	(1.995.160)	432.942	21,7%
Resultado operacional	(152.383)	(272.478)	120.095	-44,08%

La disminución en 2025 de la pérdida operacional del segmento otros se explica principalmente por menores Gastos de administración, por efecto de la reestructuración de Serpel S.A. y posterior fusión, la cual implicó la transferencia de algunas propiedades a la Corporación.

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

- Aumento en Otros gastos, por función por M\$2.147.654, 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.
- Disminución del resultado por Diferencias de cambio y Resultados por unidad de reajuste por M\$2.317.570, respecto del año anterior. Esto se explica por los reajustes en 2024 asociados a inversiones financieras pactadas en UF y en menor medida a la disminución del valor del dólar estadounidense al cierre del año.
- Baja en los Costos financieros por M\$271.732, equivalente a un 2,1%, explicada en parte importante por una reducción de M\$382.539 en los costos financieros del beneficio de renta vitalicia.

Respecto de los Otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2025, se determinó una utilidad de M\$5.172.926, lo que representa una disminución de M\$4.365.905 en comparación con el año 2024. La disminución señalada se explica fundamentalmente por una baja en la revalorización de terrenos.



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

	31.12.2025	31.12.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	31.623.491	21.372.892	10.250.599	48,0%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(15.833.737)	(7.737.844)	(8.095.893)	-104,6%
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	(13.719.831)	272.753	(13.992.584)	-5130,1%
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.069.923	13.907.801	(11.837.878)	-85,1%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(526.029)	486.806	(1.012.835)	-208%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	86.691.424	72.296.817	14.394.607	19,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	88.235.318	86.691.424	1.543.894	1,8%

Al 31 de diciembre de 2025, la Corporación Universidad de Concepción, a nivel consolidado, presenta un flujo neto positivo de M\$2.069.923, lo cual representa una variación negativa de M\$11.837.878, respecto del año 2024, en donde se generó un flujo neto positivo de M\$13.907.801.

Las variaciones se explican por lo siguiente:

- El flujo neto asociado a actividades de operación aumenta en un 48,0% respecto 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\$8.095.893, el cual se explica principalmente por los mayores niveles de inversión en Propiedad, planta y equipo y un menor financiamiento del periodo por concepto de subvenciones del Gobierno.
- Las actividades de financiación generaron un flujo neto negativo de M\$13.719.831, representando una importante variación negativa de M\$13.992.584, respecto del año anterior, esto se explica fundamentalmente por una operación de crédito realizada en el primer semestre de 2024, la cual permitió abordar los vencimientos de la deuda de dicho año.



B.5) Análisis de indicadores financieros

Tipo		Indicador	Dic-25	Dic-24
Liquidez	Liquidez corriente		1,678	1,387
	Razón ácida		1,672	1,383
Endeudamiento	Razón de endeudamiento		1,045	1,034
	Distribución corto plazo		0,261	0,326
	Distribución largo plazo		0,739	0,674
	Cobertura gastos financieros		3,395	2,664
	Cobertura depurada de gastos financieros		4,246	3,421
	Razón de cobertura		6,910	8,209
Actividad	Total Activos M\$		766.943.919	754.680.079
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio		4,05%	7,78%
	Rentabilidad del activo		1,90%	3,66%
	Rendimiento de los activos operacionales		8,76%	7,30%

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 año 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. Esta 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).
- 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 año, 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 evidencia una mejora respecto del año anterior principalmente por el aumento en el EBITDA. 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 2025, correspondientes a Propiedades, plantas y equipos, ascendieron a M\$21.412.760, por ítem presentan el siguiente detalle:

Ítem	M\$
Obras en construcción	11.818.376
Edificios y obras de infraestructura	913.009
Máquinas y equipos	6.052.593
Equipamiento de tecnologías de la información	1.048.813
Otras propiedades plantas y equipos	1.579.969

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

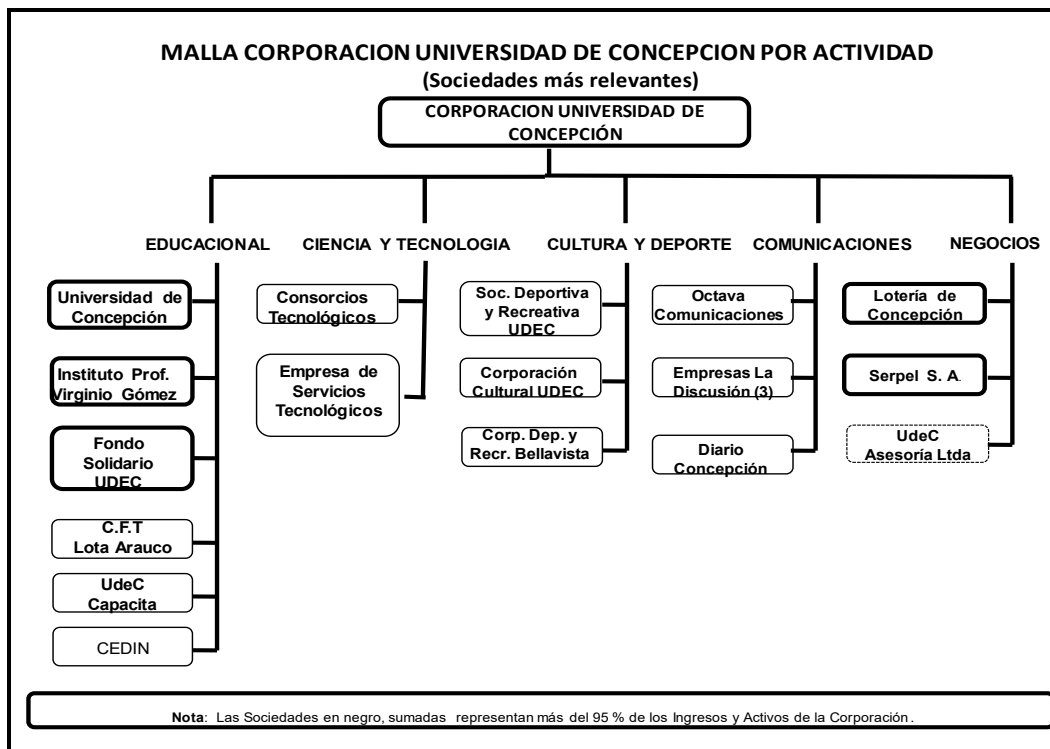
Respecto de la valorización y medición de los otros activos financieros y no financieros de acuerdo con las NIIF, a juicio de la administración, al 31 de diciembre de 2025 no se aprecian otras diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos consolidados.

Para visualizar la valorización de los instrumentos financieros y su valor razonable, ver Nota 20 de los Estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre 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 de la Corporación al 31 de diciembre 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 año 2025 aportes por M\$81.343.542, por concepto de gratuidad, informado en Decreto n°12 de enero 2025, Rex n°8315 de junio 2025 y Decreto n°222 de diciembre 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 2025 los estudiantes de la Universidad de Concepción que se encuentran incorporados a gratuidad representan un 60,8% (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.

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 de la Corporación al 31 de diciembre de 2025.