

## 9.2 Análisis razonado de los Estados Financieros

### Resumen del estado de situación financiera consolidado

(MM\$ millones de pesos chilenos)

Activos	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos corrientes totales	170.816	158.522	12.294	7,8%
Activos no corrientes totales	583.864	571.371	12.493	2,2%
<b>Total de activos</b>	<b>754.680</b>	<b>729.893</b>	<b>24.787</b>	<b>3,4%</b>

Al 31 de diciembre de 2024 los activos totales consolidados de la Corporación presentan un aumento de MM\$24.787, equivalente a un 3,4%, respecto del 31 de diciembre de 2023. Lo anterior, por un incremento en los activos corrientes y no corrientes de MM\$12.294 y MM\$12.493, respectivamente.

#### El aumento en los activos corrientes se explica principalmente por:

- ✳ Mayores saldos en Efectivo y equivalentes al efectivo por MM\$14.395, lo cual se asocia fundamentalmente al segmento educación e incorpora también una parte de la disponibilidad de recursos provenientes de las operaciones de crédito realizadas durante el año 2024, tanto por parte de UdeC como del Instituto Profesional Virginio Gómez (IPVG). En particular, el IPVG suscribió en febrero de 2024 un crédito por MM\$3.300 para respaldar el proyecto de mejora de infraestructura en sede Los Ángeles, cuyas obras se esperaban iniciar en 2024, pero por diversos aspectos, actualmente su ejecución se espera iniciar en los próximos meses y finalizar en 2026.
- ✳ Incremento en los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$4.597, principalmente por mayores niveles de actividad en el ámbito educacional.

Los efectos anteriores fueron principal y parcialmente compensados por una disminución en el saldo de Otros activos financieros corrientes por MM\$5.918, que representa una variación negativa de un 16,8%, específicamente por una disminución en los saldos en cuentas corrientes que están destinados exclusivamente al financiamiento de proyectos desarrollados por la Corporación y/o subsidiarias con aportes de terceros.

#### El aumento de los activos no corrientes por MM\$12.493, equivalente a un 2,2%, se explica fundamentalmente por:

- ✳ Incremento del saldo de Propiedades, planta y equipo por MM\$18.549, equivalentes a un 5,7% respecto al saldo al 31 de diciembre de 2023. Esta variación se explica por la revaluación de terrenos y las inversiones del año por un monto ascendente a MM\$12.629 y MM\$14.623, respectivamente, efectos que fueron parcial y principalmente compensados por la depreciación del ejercicio.
- ✳ Aumento en el saldo de Propiedad de inversión por MM\$6.029, el cual se asocia a la revalorización de las propiedades clasificadas en este rubro.

#### Los aumentos antes detallados fueron compensados parcial y principalmente por:

- ✳ La disminución de Cuentas por cobrar no corrientes por MM\$11.680, fundamentalmente por menores saldos asociados a las cuentas por cobrar del FSCU, dada la menor valorización de la cartera de pagarés por cobrar según modelo actuarial e incrementos en la tasa de provisión, dichos efectos fueron parcial y principalmente compensados por los reajustes, intereses, colocaciones del ejercicio.
- ✳ Un menor saldo de Otros activos no financieros no corrientes, donde principalmente este se explica por la disminución del saldo asociado a Publicidad anticipada por MM\$851.





▲ Fotografía: Vida diaria en UdeC

Pasivos y Patrimonio	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos corrientes totales	123.161	147.684	(24.523)	-16,6%
Pasivos no corrientes totales	273.261	242.777	30.484	12,6%
<b>Total de pasivos</b>	<b>396.422</b>	<b>390.461</b>	<b>5.961</b>	<b>1,5%</b>
Patrimonio atribuible a la Corporación	209.939	181.448	28.491	15,7%
Participaciones no controladoras	148.319	157.984	(9.665)	-6,1%
<b>Patrimonio total</b>	<b>358.258</b>	<b>339.432</b>	<b>18.826</b>	<b>5,5%</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>754.680</b>	<b>729.893</b>	<b>24.787</b>	<b>3,4%</b>

Al 31 de diciembre de 2024 el total de pasivos aumentó en MM\$5.961, respecto al cierre del ejercicio 2023, variación explicada por un mayor saldo de los pasivos no corrientes de MM\$30.484, el cual se compensa con una disminución de los pasivos corrientes por MM\$24.523.

Al realizar el análisis de los pasivos, en específico de los saldos de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, es importante tener presente la materialización de tres nuevas operaciones de crédito realizadas durante el ejercicio 2024, las cuales, salvo el crédito suscrito por el IPVG, tuvieron como finalidad proporcionar liquidez para el cumplimiento de las obligaciones financieras del año 2024 y primer semestre 2025, así como también reestructurar el perfil de vencimiento de una parte de la deuda, mejorando así el capital de trabajo.

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

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

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



Adicionalmente, formando parte del saldo al 31 de diciembre de 2024 se incluye el pasivo por el Bono Serie C, el cual se origina y fue parte del proceso de reestructuración financiera realizado al cierre del año 2020. Se señala lo anterior, ya que dicho proceso también consideró, ese mismo año, un financiamiento mediante un crédito sindicado, sin embargo esta operación tuvo vencimiento en el mes de noviembre de 2024. Los fondos obtenidos de ambas operaciones fueron destinados íntegramente al refinanciamiento de pasivos, entre los cuales estaban el Bono Corporativo Serie A y Serie B, colocados en el año 2013 y 2018, respectivamente. El objetivo de ese proceso fue incrementar el plazo de vencimiento de la deuda, reestructurando con ello los principales vencimientos que eran para el 2021 (incluido el bullet de Bono Serie A) y disminuir el costo promedio de la misma. A continuación una breve descripción de dichas operaciones de financiamiento:

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

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

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

- Con fecha 26 de noviembre de 2020, la Corporación suscribió un financiamiento por UF914.000, mediante un crédito sindicado con Banco de Crédito e Inversiones, Scotiabank Chile e Itaú Corpbanca. Este crédito contemplaba dos tramos, uno de los cuales era por UF100.000 (Tramo B) con vencimiento el día 26 de noviembre de 2021, el que fue pagado íntegramente a su vencimiento, y el Tramo A por UF814.000, cuya última cuota tenía vencimiento el 26 de noviembre de 2024.

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



► Fotografía: Vida diaria en UdeC



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

- Baja en los Otros pasivos financieros corrientes en MM\$16.969, debido al pago de la última cuota del crédito sindicado y la estructura de vencimiento de las nuevas operaciones suscritas durante el año 2024, lo cual a su vez implica un mayor saldo de los Otros pasivos financieros no corrientes.
- Un menor saldo de las Otras provisiones a corto plazo por MM\$1.217, la cual se explica principalmente por una disminución de la provisión por plan de retiro en la Universidad, la que se utilizó en su totalidad y cuyo monto ascendía a MM\$1.000 al 31 de diciembre de 2023.

- Menor saldo de Otros pasivos no financieros corrientes por MM\$6.246, equivalente a un 14,7%, fundamentalmente por una disminución en el pasivo asociado a proyectos de investigación por MM\$6.021.

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

- Incremento de los Otros pasivos financieros no corrientes, el cual se explica por las tres operaciones de financiamiento realizadas en el ejercicio 2024, ya detalladas previamente.

- Disminución de las Otras provisiones a largo plazo, principalmente por una baja en las provisiones asociadas al Crédito con Aval del Estado (CAE). Ver mayores antecedentes de esta provisión en Nota 18 de los estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre de 2024.

- Un menor saldo del Pasivo por impuestos diferidos, disminución que asciende a MM\$9.742, originado por la reorganización de la subsidiaria Serpel S.A., cuya explicación se detalla en Nota 10 de los estados financieros consolidados.

Respecto del patrimonio, este aumentó en MM\$18.826 en relación con el 31 de diciembre de 2023, variación que se explica principalmente por el Resultado integral total positivo obtenido en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024.

## Resumen del estado de resultados integrales

(MM\$ millones de pesos chilenos)

Estado consolidado de resultados por función	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	317.347	312.710	4.637	1,5%
Costo de ventas	(197.194)	(189.496)	(7.698)	-4,1%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>120.153</b>	<b>123.214</b>	<b>(3.061)</b>	<b>-2,5%</b>
Otros ingresos	828	1.631	(803)	-49,2%
Gasto de administración	(78.979)	(82.244)	3.265	4,0%
Otros gastos, por función	(7.299)	(10.109)	2.810	27,8%
Otras ganancias	203	7	196	2.800,0%
Ingresos financieros	9.708	10.383	(675)	-6,5%
Costos financieros	(13.193)	(11.595)	(1.598)	-13,8%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) determinado con la NIIF 9	(25.150)	(15.775)	(9.375)	-59,4%
Diferencias de cambio y resultados por unidad de reajuste	1.230	(173)	1.403	811,0%
<b>Ganancia, antes de impuestos</b>	<b>7.501</b>	<b>15.339</b>	<b>(7.838)</b>	<b>-51,1%</b>
Beneficio (gasto) por impuestos a las ganancias	10.089	(764)	10.853	1.420,5%
<b>Ganancia</b>	<b>17.590</b>	<b>14.575</b>	<b>3.015</b>	<b>20,7%</b>

Estado consolidado de resultados integrales	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Ganancia</b>	<b>17.590</b>	<b>14.575</b>	<b>3.015</b>	<b>20,7%</b>
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos				
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias por revaluación	12.629	8.647	3.982	46,1%
Otro resultado integral, antes de impuestos, (pérdidas) ganancias por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(2.664)	3.562	(6.226)	-174,8%
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>	<b>9.965</b>	<b>12.209</b>	<b>(2.244)</b>	<b>-18,4%</b>
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos				
Pérdidas por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(74)	(155)	81	52,3%
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>	<b>(74)</b>	<b>(155)</b>	<b>81</b>	<b>52,3%</b>
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>9.891</b>	<b>12.054</b>	<b>(2.163)</b>	<b>17,9%</b>
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado de otro resultado integral	(353)	(218)	(135)	-61,9%
<b>Total otro resultado integral</b>	<b>9.538</b>	<b>11.836</b>	<b>(2.298)</b>	<b>-19,4%</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>27.128</b>	<b>26.411</b>	<b>717</b>	<b>2,7%</b>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>				
Los propietarios de la controladora	28.536	21.402	7.134	33,3%
Participaciones no controladoras	(1.408)	5.009	(6.417)	-128,1%
<b>Resultado integral total</b>	<b>27.128</b>	<b>26.411</b>	<b>717</b>	<b>2,7%</b>

Al 31 de diciembre de 2024 se obtuvo una ganancia ascendente a MM\$17.590, equivalente a un 20,7% superior a la del ejercicio 2023. En términos generales, esta ganancia se explica por un resultado operacional muy alineado al cierre del año anterior, sustentado esto en el mejor desempeño del segmento educación e impactos positivos asociados a una disminución de los Otros gastos por función, los resultados por diferencias de cambio y reajustes y el resultado obtenido por Impuesto a la renta. Los efectos antes señalados fueron parcial y principalmente compensados por mayores Costos financieros y el Deterioro determinado de acuerdo con la NIIF9.

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

1

Al 31 de diciembre de 2024 el 58,8% de los y las estudiantes de la Universidad de Concepción se encuentran incorporados a gratuidad (55,9% en 2023).

2

Existe alta demanda o interés por ingresar a la Universidad de Concepción. En el proceso de admisión 2024 ingresaron 5.234 (5.023 en 2023) estudiantes respecto de 4.878 vacantes oficiales, con 6,8 postulaciones efectivas por cada vacante, considerando que a partir de 2023 se duplicó el número de postulaciones que los y las estudiantes pueden realizar al Sistema de Educación Superior.

3

En 2024 el IPVG alcanzó una matrícula de 8.512 estudiantes, lo cual implica un aumento de un 11% respecto del año 2023, manteniendo su posición como el IP con mayor matrícula en las regiones de Biobío y Ñuble.

4

Un 62% de las y los estudiantes del IPVG tiene gratuidad, beneficio al que pudieron acceder a partir del proceso de admisión 2023.

5

En el caso del CFT Lota Arauco un 73,8% del estudiantado tiene gratuidad.

Consolidado

Resultado operacional	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	317.347	312.710	4.637	1,5%
Costo de ventas	(197.194)	(189.496)	(7.698)	-4,1%
Gasto de administración	(78.979)	(82.244)	3.265	4,0%
Resultado operacional	41.174	40.970	204	0,5%

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

Segmento Educación e Investigación

Resultado operacional	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	229.998	219.460	10.538	4,8%
Costo de ventas	(157.179)	(153.324)	(3.855)	-2,5%
Gasto de administración	(59.696)	(59.597)	(99)	-0,2%
Resultado operacional	13.123	6.539	6.584	100,7%

El resultado operacional del segmento Educación e investigación experimentó un aumento de MM\$6.584, el cual principalmente se explica por un mejor resultado en la Universidad e IPVG. En ambos casos, esta mejora responde fundamentalmente a los mayores ingresos asociados a las actividades educacionales, los cuales se sustentan en un favorable proceso de matrícula y una variación contenida en los gastos de operación.

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

Segmento Lotería

Resultado operacional	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	84.308	87.533	(3.225)	3,7%
Costo de ventas	(38.103)	(34.153)	(3.950)	-11,6%
Gasto de administración	(19.780)	(22.665)	2.885	12,7%
Resultado operacional	26.425	30.715	(4.290)	-14,0%

En el caso de segmento de Lotería su menor desempeño se asocia principalmente a una disminución en las ventas y un mayor costo asociado premios. Cabe señalar que la disminución de un 3,7% en las ventas se atribuye en parte a las bajas acumulaciones de pozo ocurridas durante el año.

Segmento Otros

Resultado operacional	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	6.414	9.086	(2.672)	-29,4%
Costo de ventas	(2.852)	(3.068)	216	7,0%
Gasto de administración	(1.995)	(2.301)	306	13,3%
Resultado operacional	1.567	3.717	(2.150)	-57,8%

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



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

- \* Disminución en Otros gastos, por función por MM\$2.810, la cual se explica fundamentalmente por el menor cargo a resultados asociado a las rentas vitalicias por MM\$3.422.
- \* Aumento por MM\$9.375 en el Deterioro de las cuentas por cobrar determinado de acuerdo con NIIF9, la cual se explica principalmente por una mayor pérdida por este concepto en el FSCU por MM\$4.599, explicando MM\$17.146 del resultado presentado al 31 de diciembre de 2024. Cabe señalar que estos efectos responden en parte importante a la valorización de la cartera de pagarés mediante un modelo actuarial (auditado anualmente) por lo que corresponde a un efecto contable no afectando la capacidad de generación de caja de la Corporación. Más información sobre el método de valorización se detalla en Nota 27 de los estados financieros consolidados. Adicionalmente, durante el año 2024 se registró un deterioro asociado a la cuenta por cobrar al Club Deportivo UdeC por MM\$2.500.
- \* Incremento en el resultado por Diferencias de cambio y Resultados por unidad de reajuste por MM\$1.403, respecto de igual periodo del año 2023. Esto explicado principalmente por el aumento en el tipo de cambio (US\$) y su impacto en la valorización de los activos en dicha moneda (principalmente cuentas corrientes bancarias) y los reajustes asociados a depósitos a plazo pactados en unidades de fomento.

- \* Alza en los Costos financieros por MM\$1.598, equivalente a un 13,8%, el cual se explica en parte importante por la tasa nominal de interés aplicable al crédito del Banco BCI por UF1.000.000, suscrito en enero de 2024, asociado a la tasa variable TAB, que resultó en UF + 7,9% para el primer periodo y se redujo a UF + 4,03% para el segundo semestre 2024.
- Respecto de los Otros resultados integrales, al 31 de diciembre de 2024 se determinó una utilidad de MM\$9.538, lo que representa una variación negativa de MM\$2.298, respecto del ejercicio 2023. La disminución señalada se explica fundamentalmente por la variación negativa de los resultados actuariales de la medición de los beneficios al personal por un monto ascendente a MM\$6.226, la cual se compensa parcialmente por un aumento en las ganancias por revaluación de MM\$3.982.

Resultado separado Universidad de Concepción

El resultado separado (por función) de la Universidad (individual), que incluye a Lotería de Concepción, alcanzó una ganancia de MM\$19.128, el cual se compara positivamente con una ganancia de MM\$9.769 obtenida en el año anterior. Esto se sustenta principalmente en el mejor resultado de la Universidad, especialmente en su componente operacional, el cual fue compensado parcialmente por un menor resultado de Lotería de Concepción. Adicionalmente, en el 2024 se incorpora una ganancia por impuestos de MM\$10.330, asociada a la reestructuración de Serpel S.A. ya descrita previamente.

Resultado operacional	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	285.999	281.430	4.569	1,6%
Costo de ventas	(184.454)	(177.981)	(6.473)	-3,6%
Gasto de administración	(71.240)	(73.875)	2.635	3,6%
Resultado operacional	30.305	29.574	731	2,5%



Resumen del estado consolidado de flujo de efectivo

(MM\$ millones de pesos chilenos)

Estado consolidado de flujo de efectivo	31.12.2024	31.12.2023	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	21.373	27.867	(6.494)	-23,3%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(7.738)	(2.612)	(5.126)	-196,2%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	273	(31.978)	32.251	100,9%
Aumento neto (disminución neta)	13.908	(6.723)	20.631	306,9%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	487	150	337	224,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	72.297	78.870	(6.573)	-8,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	86.692	72.297	14.395	19,9%

Al 31 de diciembre de 2024, la Corporación Universidad de Concepción, a nivel consolidado, presenta un flujo neto positivo de MM\$13.908, lo cual representa una variación positiva de MM\$20.631, respecto del ejercicio 2023, en el que se generó un flujo neto negativo de MM\$6.723.

Las variaciones se explican por lo siguiente:

- \* Si bien el flujo neto de actividades de operación disminuye en un 23,3% respecto a igual periodo del 2023, los mayores niveles de actividad en el segmento educación se evidencian en los mayores cobros procedentes de la ventas y prestaciones de servicios, los cuales aumentan en MM\$11.558 y permitieron compensar parcialmente los mayores pagos de premios de Lotería y el aumento en los pagos a los empleados, el cual está influenciado en parte importante por los reajustes de remuneraciones.
- \* Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa de MM\$5.126, la cual se explica principalmente por un aumento en las inversiones de propiedades, plantas y equipos.
- \* Las actividades de financiación generaron un flujo neto positivo de MM\$273, representando una importante variación positiva de MM\$32.251, respecto del periodo anterior. El flujo neto del año 2024 se explica fundamentalmente por el efecto neto de los importes recibidos por las operaciones de crédito suscritas durante el año 2024, tanto para disponer de los recursos para cumplimiento a las obligaciones financieras como en menor medida para inversiones (caso IPVG).

Indicadores financieros relevantes

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

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

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

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

Liquidez

1. **Liquidez corriente:** Corresponde al total de activos corrientes dividido por el pasivo corriente, razón que se presenta con una mejora respecto del año anterior, por las razones ya descritas previamente.
2. **Razón ácida:** Corresponde al total de activos corrientes, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente. Este sigue la tendencia del indicador anterior.

Endeudamiento

1. **Razón de endeudamiento:** Este indicador se encuentra dentro de los estándares sugeridos y su método de cálculo corresponde al total del pasivo exigible dividido por el patrimonio, calculado sobre la base de los pasivos registrados en el balance deducidas las siguientes partidas: Impuestos diferidos y Subvenciones gubernamentales (individualizadas en Nota 20 de los Estados financieros consolidados).
2. **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 mismas partidas señaladas en el índice anterior.
3. **Cobertura de gastos financieros:** Indicador con una disminución respecto del cierre del año anterior ya explicada previamente. El método de cálculo corresponde al resultado operacional (Ingresos de actividades ordinarias, menos Costo de ventas y Gasto de administración) dividido por los gastos financieros.

4. **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.
5. **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.



## Rentabilidad

- 1. Rentabilidad del patrimonio:** Se debe tener presente la fuerte determinación de no centrar necesariamente el objetivo de la Institución en la rentabilidad del patrimonio. Al ser la Corporación una institución sin fines de lucro, su actuar se centra más bien en cumplir un rol social y contribuir al desarrollo de la región y del país reinvertiendo sus recursos y utilidades en infraestructura y equipamiento, salvaguardando sólo reservar lo necesario para cumplir con las obligaciones con sus colaboradores académicos, investigadores y administrativos, compromisos comerciales propios y amortizaciones de créditos que han sido necesarios para mantener un crecimiento responsable y constante que garantice la competitividad de la institución. Su método de cálculo es el resultado de la utilidad neta (resultado integral total) dividido por el patrimonio promedio, medido este último como la suma del patrimonio al cierre del ejercicio informado, más el patrimonio a igual fecha del año anterior dividido por dos.
- 2. Rentabilidad de los activos:** Su método de cálculo es el resultado de la utilidad neta dividida por los activos promedio, medido esto último como la suma del total de activos al cierre del ejercicio informado, más el total de activos a igual fecha del año anterior dividido por dos.
- 3. 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.

### Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económicos de los principales activos

#### Propiedades, planta y equipo

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

Respecto de los otros componentes de Propiedades, planta y equipo, producto de la adopción de las Normas de Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de

2012, a la fecha de transición, de acuerdo con NIIF 1, la Corporación y sus subsidiarias optaron por la medición a su valor razonable de algunos bienes y se utilizó dicho valor como el costo atribuido. Este valor fue medido mediante una tasación de expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores históricos iniciales, vidas útiles y valores residuales. Adicionalmente, se revisan periódicamente la vida útil y valores residuales asignados a estos activos.

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

#### Propiedades de inversión

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

#### Otros

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

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