

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025. (Valores en miles de pesos, M\$)

a. Balance General Consolidado Intermedio

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, son los siguientes:

Concepto	30-06-2026	31-12-2025	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	9.569.175	9.111.128	458.047	5,03
Activos no corrientes	20.501.150	18.879.884	1.621.266	8,59
Total de Activos	30.070.325	27.991.012	2.079.313	7,43

Concepto	30-06-2026	31-12-2025	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Pasivos corrientes	9.392.419	7.037.627	2.354.792	33,46
Pasivos no corrientes	11.191.933	11.103.724	88.209	0,79
Total de Pasivos	20.584.352	18.141.351	2.443.001	13,47
Patrimonio	9.485.973	9.849.661	-363.688	-3,69

Al 30 de junio de 2026, los activos corrientes consolidados intermedios presentan un aumento del 5,03% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2025, los principales factores que afectan esta variación es la obtención de recursos producto de la venta anual de abonos 2026.

Los activos no corrientes al 30 de junio de 2026 aumentaron 8,59% con relación al 31 de diciembre de 2025, principalmente por la adquisición de pases de jugadores para armar el plantel 2026.

Los pasivos corrientes, al 30 de junio de 2026, con relación al 31 de diciembre de 2025, aumentaron en un 33,46%, principalmente, por la deuda adquirida por la conformación del plantel, por la venta de espónsor y ventas de abonos para el campeonato 2026.

Los pasivos no corrientes presentaron un aumento del 0,79%, producto de las obligaciones por la compra de pases a más de un año.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

Con todo, el patrimonio de la Sociedad al 30 de junio de 2026, disminuyó 3,69% producto de los resultados acumulados.

Los principales indicadores financieros del balance consolidado intermedio relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

Indicadores	30-06-2026	31-12-2025
Liquidez		
Liquidez corriente		
	1,02	1,29
Activo Corriente / Pasivo Corriente		
Razón ácida		
	0,97	1,26
Activo Corriente –inventarios - activos disponibles para la venta/ Pasivo Corriente		
Deuda		
Razón de Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	45%	39%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	55%	61%
Deuda total		
	2,16	1,84
Deuda total / Patrimonio (veces)		



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

b. Estado de Resultados Consolidado Intermedio

Los principales indicadores financieros consolidados intermedios relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	Unidad	01-01-2026 30-06-2026	01-01-2025 30-06-2025	Variación M\$	Variación %
Resultado Operacional	M\$	2.949.409	4.322.114	-1.372.705	-31,76
Gastos financieros	M\$	-368.740	-400.366	31.626	-7,90
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	-363.688	891.629	-1.255.317	-140,79
Utilidad o pérdida del ejercicio	M\$	-363.688	891.629	-1.255.317	-140,79
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad después de impuesto / Patrimonio)	%	-4	9		
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	-0,008	0,02		

Durante el año 2026 los resultados de la operación se han visto disminuidos, principalmente producto de no participar en fase de grupos de Copas Internacionales, y una menor recaudación, por una parte, en el campeonato local producto de la multa de restricciones de público cursada por el organismo regulador y por otra parte, el partido disputado por Copa Sudamericana se jugó sin público por el castigo aplicado por Conmebol. En relación con los costos de operación, los costos de organización de partidos sufrieron una disminución por este concepto producto de la menor cantidad de partidos jugados en el primer semestre, sumado a que algunos partidos fueron con un aforo reducido.



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

Los costos a los cuales se hace referencia en párrafo anterior son principalmente los costos de seguridad, arriendo de rejas, costos de arrendamiento, entre otros costos de organización de partidos.

El resumen de las principales variaciones, de los flujos de la operación se presenta a continuación:

Ingresos	Acumulado		Variación	
	01-01-2026	01-01-2025	Monto	Porcentaje
	30-06-2026	30-06-2025		
	M\$	M\$	M\$	%
Borderó	3.817.616	7.093.821	-3.276.205	-46
Publicidad	4.917.237	4.199.507	717.730	17
Participación torneos Internacionales	206.181	3.775.147	-3.568.966	-95
Derechos de T.V.	2.729.763	2.634.865	94.898	4
Ingresos por ventas de productos	674.110	627.403	46.707	7
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	1.207.047	516.191	690.856	134
Ingresos varios	342.829	575.181	-232.352	-40
Total ingresos	13.894.783	19.422.115	-5.527.332	-28

Costo de Ventas	Acumulado		Variación	
	01-01-2026	01-01-2025	Monto	Porcentaje
	30-06-2026	30-06-2025		
	M\$	M\$	M\$	%
Borderó (costos directos)	2.020.781	2.494.522	-473.741	-19
Remuneraciones	5.325.204	5.527.692	-202.488	-4
Amortización de pases	1.337.745	1.991.075	-653.330	-33
Deterioro de pases	0	2.669.920	-2.669.920	-100
Costo de venta pases de jugadores	35.153	49.148	-13.995	-28
Costo de ventas de productos	391.790	456.526	-64.736	-14
Concentraciones y viajes	386.008	591.167	-205.159	-35
Indumentaria y equipamiento deportivo	403.640	251.952	151.688	60
Otros gastos de operación	1.045.053	1.067.999	-22.946	-2
Total costo de ventas	10.945.374	15.100.001	-4.154.627	-28

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

a. Flujos de Efectivo

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

Concepto	01-01-2026 30-06-2026	01-01-2025 30-06-2025	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.992.282	3.333.537	-1.341.255	-40
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.573.206	-3.008.359	1.435.153	-48
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	-306	-775	469	-61
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	70.170	-25.776	95.946	-372
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	488.940	298.627	190.313	64
Saldo Inicial Efectivo y Efectivo Equivalente	826.414	2.024.494		
Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente	1.315.354	2.323.121		

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado una baja del 43% en relación a igual periodo del año anterior.

Esta variación se explica producto de una disminución en el flujo operacional, pasando un flujo positivo de M\$3.333.537 a M\$1.992.282, principalmente por la menor recaudación de ventas de entradas a partidos en 2026. Adicionalmente, ha disminuido el flujo de inversión, producto de la adquisición de derechos federativos y económicos asociados a jugadores pasando de M\$3.008.359 en 2025 a M\$1.573.206 en 2026. Finalmente, los efectos de la variación en la tasa de cambio, ha experimentado una mejora, pasando de M\$-25.776 en 2025 a M\$70.170 en 2026.

Los riesgos operacionales y financieros se exponen en nota N°27 de los estados financieros.
