

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023. (Valores en miles de pesos, M\$)

a. Balance General Consolidado

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, son los siguientes:

Concepto	30-09-2024	31-12-2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	7.556.971	6.429.375	1.127.596	17,54%
Activos no corrientes	22.350.529	21.985.049	365.480	1,66%
Total de activos	29.907.500	28.414.424	1.493.076	5,25%

Concepto	30-09-2024	31-12-2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Pasivos corrientes	7.501.035	7.036.130	464.905	6,61%
Pasivos no corrientes	13.093.375	13.363.574	-270.199	-2,02%
Total de Pasivos	20.594.910	20.399.704	195.206	0,96%

Patrimonio	9.313.090	8.014.720	1.298.370	16,20%
-------------------	------------------	------------------	------------------	---------------

Al 30 de septiembre de 2024, los activos corrientes consolidados presentan un aumento del 17,54% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2023, uno de los factores que afecta esta variación es traspaso al corriente de dos de las cuatro cuotas por la venta de los derechos federativos de Darío Osorio y el aumento de las cuentas por cobrar por conceptos publicitarios.

Los activos no corrientes al 30 de septiembre de 2024, aumentaron en 1,66% con relación al 31 de diciembre de 2023, principalmente, por los refuerzos del plantel profesional 2024 lo que se tradujo en un aumento de los derechos federativos y económicos del Club compensado en menor medida por el traspaso de la cuenta por cobrar de Darío Osorio al activo corriente.

Los pasivos corrientes, al 30 de septiembre de 2024, con relación al 31 de diciembre de 2023, aumentaron un 6,61%, producto, principalmente, del traspaso del no corriente al corriente de las cuotas a pagar dentro de un año de la emisión de bono y por la obligación surgida de la compra de pases para reforzar el primer equipo durante la temporada 2024.

Los pasivos no corrientes presentaron una baja del 2%, producto del traspaso al corriente de las cuotas a vencer dentro de un año por la emisión de bono.

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS***(Continuación)*

Con todo, el patrimonio de la Sociedad al 30 de septiembre de 2024, aumentó en un 16,20% producto de los resultados acumulados al tercer trimestre

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

Indicadores	30-09-2024	31-12-2023
Liquidez		
Liquidez corriente	1	0,91
Activo Corriente / Pasivo Corriente		
Razón ácida	0,94	0,83
Activo Corriente –inventarios - activos disponibles para la venta/ Pasivo Corriente		
Deuda		
Razón de Endeudamiento	36%	34%
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total		
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	64%	66%
Deuda total	2,21	2,55
Deuda total / Patrimonio (veces)		

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

b. Estado Consolidado de Resultados

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

Indicadores	Unidad	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	Variación M\$	Variación %
Resultado Operacional	M\$	5.127.327	4.815.834	311.493	6,47%
Gastos financieros	M\$	-629.420	-639.868	10.448	-1,63%
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	1.176.159	1.372.031	-195.872	-14,28%
Utilidad o pérdida del ejercicio	M\$	1.298.370	2.143.306	-844.936	-39,42%
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad después de impuesto / Patrimonio)	%	14	27		
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	0,029	0,048		

Durante el año 2024 los resultados de la operación se vieron influenciados por una mejor recaudación los días de partido, obteniendo aforos completos en el Estadio Nacional, además, de un aumento de venta de espacios publicitarios. Sin embargo, estos aumentos en ingresos se ven influenciados por una caída en los ingresos por transferencias de pases de jugadores, a septiembre 2023 se había generado la venta de los derechos asociados al jugador Darío Osorio, mientras que en lo que va de 2024 no tenemos ventas significativas, el efecto neto de estas variaciones alcanza un 6,47%. En relación a los costos de operación, los costos de organización de partidos sufrieron un aumento por este concepto producto de la vuelta al Estadio Nacional, estadio que tiene una mayor capacidad de espectadores y por ende los costos son mayores, adicionalmente, la sociedad ha tomado nuevas medidas de seguridad para la organización de los partidos.

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

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

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

Ingresos operacionales	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	Variación
Borderó	7.834.716	2.094.861	5.739.855
Publicidad	5.039.113	3.962.034	1.077.079
Participación torneos Internacionales	0	0	0
Derechos de T.V.	3.783.357	3.608.360	174.997
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	38.069	4.785.420	-4.747.351
Ingresos varios	921.637	653.673	267.964
Total Ingresos operacionales	17.616.892	15.104.348	2.512.544

Costos operacionales	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2022 30-09-2023	Variación
Borderó (costos directos)	2.204.658	760.511	1.444.147
Remuneraciones	5.783.718	5.718.608	65.110
Amortización de pases	1.630.676	1.884.638	-253.962
Costo de venta pases de jugadores	0	0	0
Otros gastos de operación	2.870.513	1.924.757	945.756
Total Costos operacionales	12.489.565	10.288.514	2.201.051

En relación a los costos financieros, durante el año 2024, se reconocen los intereses que devenga la emisión de bono realizada en diciembre 2022, la cual mantiene la misma estructura en relación al año anterior.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

c. Flujos de Efectivo

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

Concepto	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	3.058.052	625.682	2.432.370	389%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.538.738	-1.305.838	-2.232.900	171%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	-11.455	-139.759	128.304	-92%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	61.265	-22.398	83.663	-374%
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	-430.876	-842.313	411.437	-49%
Saldo Inicial Efectivo y Efectivo Equivalente	812.088	1.665.904	-853.816	-51%
Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente	381.212	823.591	-442.379	-54%

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado una disminución del -54% en relación a igual periodo del año anterior.

Esta variación se explica producto de un aumento en el flujo operacional, pasando un flujo positivo de M\$625.682 a M\$3.058.052. Adicionalmente, ha aumentado el flujo de inversión, producto de la adquisición de derechos federativos y económicos asociados a jugadores pasando de M\$1.305.838 en 2023 a M\$3.538.738 en 2024. Finalmente, los efectos de la variación en la tasa de cambio, ha experimentado una mejora, pasando de \$-22.398 en 2023 a M\$61.265 en 2024.

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