

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, son los siguientes:

Concepto	31-12-2024	31-12-2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	8.306.873	6.429.375	1.877.498	29,20%
Activos no corrientes	22.670.677	21.985.049	685.628	3,12%
Total de activos	30.977.550	28.414.424	2.563.126	9,02%

Concepto	31-12-2024	31-12-2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Pasivos corrientes	9.092.793	7.036.130	2.056.663	29,23%
Pasivos no corrientes	12.625.777	13.363.574	-737.797	-5,52%
Total de Pasivos	21.718.570	20.399.704	1.318.866	6,47%

Patrimonio	9.258.980	8.014.720	1.244.260	15,52%
-------------------	------------------	------------------	------------------	---------------

Al 31 de diciembre de 2024, los activos corrientes consolidados presentan un aumento del 29,20% 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 31 de diciembre de 2024, aumentaron en 3,12% 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 31 de diciembre de 2024, con relación al 31 de diciembre de 2023, aumentaron un 29,23%, 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 2024-2025.

Los pasivos no corrientes presentaron una baja del 5,52%, producto del traspaso al corriente de las cuotas a vencer dentro de un año por la emisión de bono.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

Con todo, el patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, aumentó en un 15.52% 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	31-12-2024	31-12-2023
Liquidez		
Liquidez corriente		
	0,91	0,91
Activo Corriente / Pasivo Corriente		
Razón ácida		
	0,89	0,83
Activo Corriente –inventarios - activos disponibles para la venta/ Pasivo Corriente		
Deuda		
Razón de Endeudamiento		
	42%	34%
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total		
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	58%	66%
Deuda total		
	2,35	2,55
Deuda total / Patrimonio (veces)		

ANALISIS 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 31-12-2024	01-01-2023 31-12-2023	Variación M\$	Variación %
Resultado Operacional	M\$	6.011.690	5.303.278	708.412	13,36%
Gastos financieros	M\$	-833.835	-854.683	20.848	-2,44%
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	323.585	373.900	-50.315	-13,46%
Utilidad o pérdida del ejercicio	M\$	1.244.260	1.536.375	-292.115	-15,74%
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad después de impuesto / Patrimonio)	%	10	19,17		
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	0,029	0,034		

Durante el año 2024 los resultados de la operación se vieron influenciados por una mejor recaudación los días de partido, logrando ser el equipo que más público convocó a los estadios en el torneo, 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 diciembre 2023 se había generado la venta de los derechos asociados al jugador Darío Osorio, mientras que en 2024 no tenemos ventas significativas, el efecto neto de estas variaciones alcanza un 13,36%. 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.

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 papales, 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	
	01-01-2024	01-01-2023
	31-12-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Borderó	9.574.716	2.806.350
Publicidad	7.599.088	5.304.156
Participación torneos Internacionales	0	46.861
Derechos de T.V.	5.050.756	4.835.724
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	38.069	4.790.420
Ingresos varios	1.795.179	900.492
Total ingresos	24.057.808	18.684.003

Costos de ventas	Acumulado	
	01-01-2024	01-01-2023
	31-12-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Borderó (costos directos)	2.746.903	1.104.130
Remuneraciones	8.937.407	7.255.110
Amortización de pases	2.269.652	2.375.002
Costo de venta pases de jugadores	0	0
Otros gastos de operación	4.092.156	2.646.483
Total costo de ventas	18.046.118	13.380.725

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 31-12-2024	01-01-2023 31-12-2023	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	5.109.445	896.142	4.213.303	470%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.950.644	-1.555.941	-2.394.703	154%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	-11.455	-175.504	164.049	-93%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	65.060	-18.513	83.573	-451%
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	1.212.406	-853.816	2.066.222	-242%
Saldo Inicial Efectivo y Efectivo Equivalente	812.088	1.665.904	-853.816	-51%
Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente	2.024.494	812.088	1.212.406	149%

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado un aumento del 149% 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\$896.142 a M\$5.109.445, esto producto de las mejores recaudaciones por concepto de match day y por la recuperación de las cuentas por cobrar producto de la venta de Derechos federativos y económicos. Adicionalmente, ha aumentado el flujo de inversión, producto de la adquisición de derechos federativos y económicos asociados a jugadores pasando de M\$1.551.383 en 2023 a M\$3.950.644 en 2024. Finalmente, los efectos de la variación en la tasa de cambio, ha experimentado una mejora, pasando de \$-18.513 en 2023 a M\$65.060 en 2024.

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