

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024. (Valores en miles de pesos, M\$)

a. Balance General Consolidado

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Concepto	31-03-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	9.076.305	8.306.873	769.432	9,26%
Activos no corrientes	22.348.130	22.670.677	-322.547	-1,42%
Total de activos	31.424.435	30.977.550	446.885	1,44%

Concepto	31-03-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Pasivos corrientes	10.489.441	9.092.793	1.396.648	15,36%
Pasivos no corrientes	12.130.713	12.625.777	-495.064	-3,92%
Total de Pasivos	22.620.154	21.718.570	901.584	4,15%

Patrimonio	8.804.281	9.258.980	-454.699	-4,91%
-------------------	------------------	------------------	-----------------	---------------

Al 31 de marzo de 2025, los activos corrientes consolidados presentan un aumento del 9,26% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2024, uno de los factores que afecta esta variación es traspaso al corriente de dos de las dos 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 marzo de 2025, disminuyó en 1,42% con relación al 31 de diciembre de 2024, 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 marzo de 2025, con relación al 31 de diciembre de 2024, aumentaron un 15,36%, producto, principalmente, por la venta de abonos a partidos del torneo nacional 2025 generada en diciembre 2024 y enero 2025.

Los pasivos no corrientes presentaron una baja del 3,92%, producto del traspaso al corriente de las cuotas a vencer dentro de un año por la emisión de bono y traspaso al corriente de pases por pagar.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

Con todo, el patrimonio de la Sociedad al 31 de marzo de 2025, disminuyó en un 4,91% producto de los resultados acumulados al primer trimestre.

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

Indicadores	31-03-2025	31-12-2024
Liquidez		
Liquidez corriente		
Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,87	0,91
Razón ácida		
Activo Corriente –inventarios - activos disponibles para la venta/ Pasivo Corriente	0,83	0,89
Deuda		
Razón de Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	46%	42%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	54%	58%
Deuda total		
Deuda total / Patrimonio (veces)	2,57	2,35

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	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación M\$	Variación %
Resultado Operacional	M\$	1.253.671	1.009.638	244.033	24,17%
Gastos financieros	M\$	-201.250	-211.748	10.498	-4,96%
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	-454.699	77.362	-532.061	-687,75%
Utilidad o pérdida del ejercicio	M\$	-454.699	119.555	-574.254	-480,33%
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad después de impuesto / Patrimonio)	%	-5	1		
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	-0,01	0,003		

Durante el año 2025 los resultados de la operación mejoraron producto de una mayor venta de publicidad y por la venta de los derechos del jugador Marcelo Morales. En relación a los costos de operación, los costos de organización de partidos sufrieron un aumento por este concepto producto de las exigencias de seguridad al organizar los partidos en el Estadio Nacional, estadio que tiene una mayor capacidad de espectadores y por ende los costos son mayores. Ha experimentado un aumento en los costos de remuneraciones y amortización de pases asociado al plantel profesional, todo debido a la conformación de un equipo competitivo para enfrentar los torneos de Copa Libertadores, Torneo Nacional y Copa Chile.

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		Variación	
	01-01-2025	01-01-2024	Monto	Porcentaje
	31-03-2025	31-03-2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Borderó	1.480.130	1.555.164	-75.034	-5%
Publicidad	2.277.465	1.666.929	610.536	37%
Participación torneos Internacionales	0	0	0	n.d.
Derechos de T.V.	1.307.785	1.250.189	57.596	5%
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	509.113	38.069	471.044	1.237%
Ingresos varios	607.431	253.600	353.831	140%
Total ingresos	6.181.924	4.763.951	1.417.973	30%

Costos de ventas	Acumulado		Variación	
	01-01-2025	01-01-2024	Monto	Porcentaje
	31-03-2025	31-03-2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Borderó (costos directos)	578.025	464.767	113.258	24%
Remuneraciones	2.481.008	1.932.094	548.914	28%
Amortización de pases	931.167	502.438	428.729	85%
Costo de venta pases de jugadores	49.148	0	49.148	n.d.
Otros gastos de operación	888.905	855.014	33.891	4%
Total costo de ventas	4.928.253	3.754.313	1.173.940	31%

n. d.: no determinado.

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	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	400.988	1.694.950	-1.293.962	-76%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.490.353	-1.484.865	-5.488	0%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	-227	-36.625	36.398	-99%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	3.439	17.634	-14.195	-80%
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	-1.086.153	191.094	-1.277.247	-668%
Saldo Inicial Efectivo y Efectivo Equivalente	2.024.494	812.088	1.212.406	149%
Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente	938.341	1.003.182	-64.841	-6%

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado una disminución del 6% en relación a igual periodo del año anterior.

Esta variación se explica producto de una caída en el flujo operacional, pasando un flujo positivo de M\$1.694.950 a M\$400.988, principalmente por el aumento de los pagos de organización de espectáculos deportivos. Adicionalmente, ha aumentado levemente el flujo de inversión, producto de la adquisición de derechos federativos y económicos asociados a jugadores pasando de M\$1.484.865 en 2024 a M\$1.490.353 en 2025. Finalmente, los efectos de la variación en la tasa de cambio, ha experimentado una caída, pasando de \$17.634 en 2024 a M\$3.439 en 2025.

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