

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Concepto	30-06-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	13.025.343	8.306.873	4.718.470	56,80%
Activos no corrientes	19.620.751	22.670.677	-3.049.926	-13,5%
Total de Activos	32.646.094	30.977.550	1.668.544	5,4%

Concepto	30-06-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Pasivos corrientes	10.636.218	9.092.793	1.543.425	16,97%
Pasivos no corrientes	11.859.267	12.625.777	-766.510	-6,07%
Total de Pasivos	22.495.485	21.718.570	776.915	3,58%

Patrimonio	10.150.609	9.258.980	891.629	9,63%
-------------------	-------------------	------------------	----------------	--------------

Al 30 de junio de 2025, los activos corrientes consolidados presentan un aumento del 56.80% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2024, uno de los factores que afecta esta variación es traspaso al corriente de las dos últimas cuotas por la venta de los derechos federativos y económicos de Darío Osorio y el aumento de las cuentas por cobrar por conceptos publicitarios.

Los activos no corrientes al 30 de junio de 2025 disminuyeron 13,5% con relación al 31 de diciembre de 2024, principalmente por el traspaso de la cuenta por cobrar producto de la venta de derechos federativos y económicos del jugador Darío Osorio al activo corriente y por el cálculo de deterioro de los activos intangibles.

Los pasivos corrientes, al 30 de junio de 2025, con relación al 31 de diciembre de 2024, aumentaron un 16.97%, 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 6.07%, 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 30 de junio de 2025, aumentó 9,63% producto de los resultados acumulados al primer semestre.

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

Indicadores	30-06-2025	31-12-2024
Liquidez		
Liquidez corriente		
	1,22	0,91
Activo Corriente / Pasivo Corriente		
Razón ácida		
	1,19	0,89
Activo Corriente –inventarios - activos disponibles para la venta/ Pasivo Corriente		
Deuda		
Razón de Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	47%	42%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	53%	58%
Deuda total		
	2,22	2,35
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	01-01-2025 30-06-2025	01-01-2024 30-06-2024	Variación M\$	Variación %
Resultado Operacional	M\$	4.322.114	3.135.797	1.186.317	37,83%
Gastos financieros	M\$	-400.366	-421.770	21.404	-5,07%
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	891.629	472.770	418.859	88,60%
Utilidad o pérdida del ejercicio	M\$	891.629	594.981	296.648	49,86%
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad después de impuesto / Patrimonio)	%	9	6		
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	0,020	0,013		

Durante el año 2025 los resultados de la operación mejoraron producto de una mayor venta de publicidad, por la venta de los derechos del jugador Marcelo Morales, por el aumento de partidos al participar en Copa Libertadores lo que lleva asociado pagos por la participación en dicho torneo. 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.

ANÁLISIS 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	
	01-01-2025	01-01-2024	Monto	Porcentaje
	30-06-2025	30-06-2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Borderó	7.093.821	4.501.867	2.591.954	58%
Publicidad	4.199.507	3.288.070	911.437	28%
Participación torneos Internacionales	3.775.147	0	3.775.147	n.d.
Derechos de T.V.	2.634.865	2.510.716	124.149	5%
Ingresos por ventas de productos	686.429	478.848	207.581	43%
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	516.191	38.069	478.122	1.256%
Ingresos varios	516.155	41.475	474.680	1.144%
Total Ingresos	19.422.115	10.859.045	8.563.070	79%

Costo de Ventas	Acumulado		Variación	
	01-01-2025	01-01-2024	Monto	Porcentaje
	30-06-2025	30-06-2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Borderó (costos directos)	2.494.522	1.085.593	1.408.929	130%
Remuneraciones	5.527.692	3.647.469	1.880.223	52%
Amortización de pases	1.991.075	997.347	993.728	100%
Deterioro de pases	2.669.920	0	2.669.920	n.d.
Costo de venta pases de jugadores	49.148	0	49.148	n.d.
Costo de ventas de productos	456.526	304.850	151.676	50%
Otros gastos de operación	1.911.118	1.687.989	223.129	13%
Total Costo de Ventas	15.100.001	7.723.248	7.376.753	96%

n. d.: no determinado.

ANALISIS 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 30-06-2025	01-01-2024 30-06-2024	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	3.333.537	2.547.781	785.756	31%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.008.359	-2.474.660	-533.699	22%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	-775	-10.141	9.366	-92%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-25.776	30.291	-56.068	-185%
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	298.627	93.271	205.355	220%
Saldo Inicial Efectivo y Efectivo Equivalente	2.024.494	812.088	1.212.406	149%
Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente	2.323.121	905.359	1.417.761	157%

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado un aumento del 157% 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\$2.547.781 a M\$3.333.537, principalmente por el aumento de los ingresos asociados a los 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\$2.474.660 en 2024 a M\$3.008.359 en 2025. Finalmente, los efectos de la variación en la tasa de cambio, ha experimentado una caída, pasando de \$30.291 en 2024 a M\$-25.776 en 2025.

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