



CLUB UNIVERSIDAD DE CHILE



**CLUB
UNIVERSIDAD
DE CHILE**

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
Por el periodo de nueve meses terminados
Al 30 de septiembre de 2025 (no auditado) y 31 de diciembre de
2024

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Concepto	30-09-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	13.503.207	8.306.873	5.196.334	62,6%
Activos no corrientes	19.219.939	22.670.677	-3.450.738	-15,2%
Total de Activos	32.723.146	30.977.550	1.745.596	5,6%

Concepto	30-09-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Pasivos corrientes	10.385.009	9.092.793	1.292.216	14,2%
Pasivos no corrientes	11.530.101	12.625.777	-1.095.676	-8,7%
Total de Pasivos	21.915.110	21.718.570	196.540	0,9%

Patrimonio	10.808.036	9.258.980	1.549.056	16,73%
-------------------	-------------------	------------------	------------------	---------------

Al 30 de septiembre de 2025, los activos corrientes consolidados presentan un aumento del 62,6% 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 y por participación en Copa Sudamericana.

Los activos no corrientes al 30 de septiembre de 2025 disminuyeron 15,2% 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 septiembre de 2025, con relación al 31 de diciembre de 2024, aumentaron un 14,2%, producto, principalmente, por la venta de abonos a partidos del torneo nacional 2025 generada en diciembre 2024 y enero 2025 y la mayor operación producto de la participación en torneos internacionales.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

Los pasivos no corrientes presentaron una baja del 8,7%, 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.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad al 30 de septiembre de 2025, aumentó 16,73% 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	30-09-2025	31-12-2024
Liquidez		
Liquidez corriente		
	1,30	0,91
Activo Corriente / Pasivo Corriente		
Razón ácida		
	1,26	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		
	2,03	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 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	Variación M\$	Variación %
Resultado Operacional	M\$	6.939.942	5.127.327	1.812.615	35,35%
Gastos financieros	M\$	-594.465	-629.420	34.955	-5,55%
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	1.549.056	1.176.159	372.897	31,7%
Utilidad o pérdida del ejercicio	M\$	1.549.056	1.298.370	250.686	19,31%
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad después de impuesto / Patrimonio)	%	14	14		
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	0,035	0,029		

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 y Sudamericana lo que lleva asociado pagos por la participación en dicho torneo y una mejor recaudación por concepto de venta de tickets. 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, 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 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	Monto	Porcentaje
	M\$	M\$	M\$	%
Borderó	10.914.638	7.834.716	3.079.922	39%
Publicidad	6.202.557	5.039.113	1.163.444	23%
Participación torneos Internacionales	5.503.644	0	5.503.644	n.d.
Derechos de T.V.	3.969.245	3.783.357	185.888	5%
Ingresos por ventas de productos	1.073.179	557.271	515.908	93%
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	521.046	38.069	482.977	1.269%
Ingresos varios	595.623	364.366	231.257	63%
Total ingresos	28.779.932	17.616.892	11.163.040	63%

Costo de Ventas	Acumulado		Variación	
	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	Monto	Porcentaje
	M\$	M\$	M\$	%
Borderó (costos directos)	4.339.086	2.204.658	2.134.428	97%
Remuneraciones	8.729.253	5.783.718	2.945.535	51%
Amortización de pases	2.448.122	1.630.676	817.446	50%
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	685.255	469.483	215.772	46%
Otros gastos de operación	2.919.206	2.401.030	518.176	22%
Total costo de ventas	21.839.990	12.489.565	9.350.425	75%

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 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	4.666.151	3.058.052	1.608.099	53%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.536.471	-3.538.738	2.267	0%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	-775	-11.455	10.680	-93%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	18.838	61.265	-42.427	-69%
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	1.147.743	-430.876	1.578.619	-366%
Saldo Inicial Efectivo y Efectivo Equivalente	2.024.494	812.088	1.212.406	149%
Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente	3.172.237	381.212	2.791.025	732%

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado un aumento del 732% 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\$3.058.052 a M\$4.666.151, principalmente por el aumento de los ingresos asociados a los espectáculos deportivos. Finalmente, los efectos de la variación en la tasa de cambio, ha experimentado una caída, pasando de M\$61.265 en 2024 a M\$18.838 en 2025.

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