

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Concepto	31-12-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	9.111.128	8.306.873	804.255	9,7
Activos no corrientes	18.879.884	22.670.677	-3.790.793	-16,7
Total de Activos	27.991.012	30.977.550	-2.986.538	-9,6

Concepto	31-12-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Pasivos corrientes	7.037.627	9.092.793	-2.055.166	-22,6
Pasivos no corrientes	11.103.724	12.625.777	-1.522.053	-12,1
Total de Pasivos	18.141.351	21.718.570	-3.577.219	-16,5
Patrimonio	9.849.661	9.258.980	590.681	6,4

Al 31 de diciembre de 2025, los activos corrientes consolidados presentan un aumento del 9,7% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2024, los principales factores que afectan 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 31 de diciembre de 2025 disminuyeron 16,7% 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 31 de diciembre de 2025, con relación al 31 de diciembre de 2024, disminuyeron un 22,6%, 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 12,1%, 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 diciembre de 2025, aumentó 6,4% producto de los resultados acumulados.

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

Indicadores	31-12-2025	31-12-2024
Liquidez		
Liquidez corriente		
	1,29	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	39%	42%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	61%	58%
Deuda total		
	1,84	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 31-12-2025	01-01-2024 31-12-2024	Variación M\$	Variación %
Resultado Operacional	M\$	8.323.086	6.011.690	2.311.396	38,45
Gastos financieros	M\$	-784.550	-833.835	49.285	-5,91
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	496.563	323.585	172.978	53,46
Utilidad o pérdida del ejercicio	M\$	590.681	1.244.260	-653.579	-52,53
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad después de impuesto / Patrimonio)	%	6	13		
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	0,013	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 Copa Sudamericana lo que lleva asociado pagos por la participación en dichos torneos. 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, Copa Sudamericana, 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	01-01-2024	Monto	Porcentaje
	31-12-2025	31-12-2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Borderó	12.237.042	9.574.716	2.662.326	28
Publicidad	8.819.093	7.599.088	1.220.005	16
Participación torneos Internacionales	6.314.391	0	6.314.391	n.d.
Derechos de T.V.	5.315.726	5.050.756	264.970	5
Ingresos por ventas de productos	1.356.242	834.464	521.778	63
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	816.479	38.069	778.410	2.045
Ingresos varios	682.191	960.715	-278.524	-29
Total Ingresos	35.541.164	24.057.808	11.483.356	48

Costo de Ventas	Acumulado		Variación	
	01-01-2025	01-01-2024	Monto	Porcentaje
	31-12-2025	31-12-2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Borderó (costos directos)	5.062.234	2.746.903	2.315.331	84
Remuneraciones	11.689.019	8.937.407	2.751.612	31
Amortización de pases	3.194.759	2.269.652	925.107	41
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	835.121	680.862	154.259	23
Otros gastos de operación	3.717.877	3.411.294	306.583	9
Total Costo de Ventas	27.218.078	18.046.118	9.171.960	51

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 31-12-2025	01-01-2024 31-12-2024	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	2.971.245	5.109.445	-2.138.200	-42
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-4.113.547	-3.950.644	-162.903	4
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	-786	-11.455	10.669	-93
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-54.992	65.060	-120.052	-185
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	-1.198.080	1.212.406	-2.410.486	-199
Saldo Inicial Efectivo y Efectivo Equivalente	2.024.494	812.088	1.212.406	149
Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente	826.414	2.024.494	-1.198.080	-59

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado una disminución del 59% relación a igual periodo del año anterior.

Esta variación se explica producto de una disminución en el flujo operacional, pasando un flujo positivo de M\$5.109.445 a M\$2.971.245, principalmente por el aumento de los costos (por la mayor cantidad de partidos) 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\$3.950.644 en 2024 a M\$4.113.547 en 2025. Finalmente, los efectos de la variación en la tasa de cambio, ha experimentado una caída, pasando de M\$65.060 en 2024 a M\$-54.992 en 2025.

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