

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025. (Valores en miles de pesos, M\$)

a. Balance General Consolidado Intermedio

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, son los siguientes:

Concepto	31-03-2026	31-12-2025	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	11.806.698	9.111.128	2.695.570	29,6
Activos no corrientes	21.183.139	18.879.884	2.303.255	12,2
Total de Activos	32.989.837	27.991.012	4.998.825	17,9

Concepto	31-03-2026	31-12-2025	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Pasivos corrientes	11.926.270	7.037.627	4.888.643	69,5
Pasivos no corrientes	11.320.772	11.103.724	217.048	2
Total de Pasivos	23.247.042	18.141.351	5.105.691	28,1
Patrimonio	9.742.795	9.849.661	-106.866	-1,08

Al 31 de marzo de 2026, los activos corrientes consolidados intermedios presentan un aumento del 29,6% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2025, los principales factores que afectan esta variación es la obtención de recursos producto de la venta anual de abonos 2026.

Los activos no corrientes al 31 de marzo de 2026 aumentaron 12,2% con relación al 31 de diciembre de 2025, principalmente por la adquisición de pases de jugadores para armar el plantel 2026.

Los pasivos corrientes, al 31 de marzo de 2026, con relación al 31 de diciembre de 2025, aumentaron en un 69,5%, principalmente, por la deuda adquirida por la conformación del plantel, por la venta de espónsor y ventas de abonos para el campeonato 2026.

Los pasivos no corrientes presentaron un aumento del 2%, producto de las obligaciones por la compra de pases a más de un año.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

Con todo, el patrimonio de la Sociedad al 31 de marzo de 2026, disminuyó 1,08% producto de los resultados acumulados.

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

Indicadores	31-03-2026	31-12-2025
Liquidez		
Liquidez corriente		
	0,99	1,29
Activo Corriente / Pasivo Corriente		
Razón ácida		
	0,95	1,26
Activo Corriente –inventarios - activos disponibles para la venta/ Pasivo Corriente		
Deuda		
Razón de Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	51%	39%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	49%	61%
Deuda total		
	2,39	1,84
Deuda total / Patrimonio (veces)		

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

b. Estado de Resultados Consolidado Intermedio

Los principales indicadores financieros consolidados intermedios relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	Unidad	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación M\$	Variación %
Resultado Operacional	M\$	1.428.772	1.253.671	175.101	13,97
Gastos financieros	M\$	-185.732	-201.250	15.518	-7,71
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	-106.866	-454.699	347.833	-76,50
Utilidad o pérdida del ejercicio	M\$	-106.866	-454.699	347.833	-76,50
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad después de impuesto / Patrimonio)	%	-1	-5		
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	-0,002	-0,01		

Durante el año 2026 los resultados de la operación mejoraron principalmente producto de la venta de los derechos de los jugadores Emmanuel Ojeda y Matias Sepúlveda. 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 y producto de la reparación de los daños post partidos. Ha experimentado un aumento en los costos de remuneraciones asociado al plantel profesional, todo debido a la conformación de un equipo competitivo para enfrentar los torneos de Copa Sudamericana, Torneo Nacional, Copa Chile y Copa de la Liga.

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	
	01-01-2026	01-01-2025	Monto	Porcentaje
	31-03-2026	31-03-2025		
	M\$	M\$	M\$	%
Borderó	1.549.444	1.480.130	69.314	5
Publicidad	2.208.637	2.277.465	-68.828	-3
Participación torneos Internacionales	206.181	0	206.181	n.d.
Derechos de T.V.	1.356.553	1.307.785	48.768	4
Ingresos por ventas de productos	246.866	218.918	27.948	13
Ingresos por transferencias de pases de jugadores	1.101.671	509.113	592.558	116
Ingresos varios	352.325	388.513	-36.188	-9
Total ingresos	7.021.677	6.181.924	839.753	14

Costo de Ventas	Acumulado		Variación	
	01-01-2026	01-01-2025	Monto	Porcentaje
	31-03-2026	31-03-2025		
	M\$	M\$	M\$	%
Borderó (costos directos)	973.873	578.025	395.848	68
Remuneraciones	2.782.729	2.481.008	301.721	12
Amortización de pases	613.072	931.167	-318.095	-34
Costo de venta pases de jugadores	35.153	49.148	-13.995	-28
Costo de ventas de productos	186.208	152.817	33.391	22
Concentraciones y viajes	164.080	132.840	31.240	24
Indumentaria y equipamiento deportivo	310.336	132.842	177.494	134
Otros gastos de operación	527.454	470.406	57.048	12
Total Costo de Ventas	5.592.905	4.928.253	664.652	13

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	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	4.147.231	400.988	3.746.243	934
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.316.723	-1.490.353	173.630	-12
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	-260	-227	-33	15
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2.996	3.439	-443	-13
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	2.833.244	-1.086.153	3.919.397	-361
Saldo Inicial Efectivo y Efectivo Equivalente	826.414	2.024.494		
Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente	3.659.658	938.341		

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado un aumento del 934% 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\$400.988 a M\$4.147.231, principalmente por la recaudación de ventas de abonos 2026 y la recaudación de las cuotas por cobrar producto de ventas de derechos federativos y económicos de Darío Osorio, Matias Sepulveda, Luciano Pons. Adicionalmente, ha disminuido levemente el flujo de inversión, producto de la adquisición de derechos federativos y económicos asociados a jugadores pasando de M\$1.490.353 en 2025 a M\$1.316.723 en 2026. Finalmente, los efectos de la variación en la tasa de cambio, ha experimentado una caída, pasando de M\$3.439 en 2025 a M\$2.996 en 2026.

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