CRUZADOS

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Correspondiente a los estados financieros por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015.

1. Análisis comparativo y principales tendencias observadas en los Estados Financieros

a) Cuadro resumen comparativo de Estado de Situación Financiera:

	31-03-2016 M$	31-12-2015 M$	Variación M$
Activos Corrientes	3.834.720	4.244.501	(409.781)
Activos no Corrientes	10.501.706	10.875.781	(374.075)
TOTAL ACTIVOS	**14.336.426**	**15.120.282**	**(783.856)**
Pasivos Corrientes	1.928.625	3.133.944	(1.205.319)
Pasivos no Corrientes	78.015	177.754	(99.739)
TOTAL PASIVOS	**2.006.640**	**3.311.698**	**(1.305.058)**
PATRIMONIO	**12.329.786**	**11.808.584**	**521.202**

Al 31 de marzo de 2016, los activos corrientes disminuyeron en un 9,65% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2015. Esta variación se destaca principalmente por la baja en Deudores Comerciales.

Los activos no corrientes al 31 de marzo de 2016, tuvieron una disminución de un 3,44% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2015. Esta variación se debe principalmente por la baja de los Activos intangibles distintos de la plusvalía.

Los pasivos corrientes al 31 de marzo de 2016, en relación al 31 de diciembre del 2015, tuvieron una variación negativa de un 38,46% debido principalmente a cuentas por pagar comerciales.

Los pasivos no corrientes al 31 de marzo de 2016, disminuyeron en un 56,11% en relación al 31 de diciembre del 2015. Esta variación se debe principalmente a una disminución en Otras cuentas por pagar.

Con todo, el patrimonio de la sociedad 31 de marzo de 2016, aumento en un 4,41% producto del aumento de Capital al 31 de marzo del 2016.

Los principales activos de la Sociedad corresponden a otros activos financieros corrientes, deudores comerciales e intangibles. Los intangibles están valorizados a valor de mercado.

b) Cuadro resumen comparativo Estado de Resultados:

	31-03-2016 M$	31-03-2015 M$	Variación M$
Resultado Operacional	(130.308)	(101.363)	(28.945)
Resultado no Operacional	(388.863)	(430.251)	41.388
Resultado por Impuesto a la renta	252.265	(155.596)	407.861
Resultado del ejercicio	**(266.906)**	**(687.210)**	**420.304**

Por el período de operación a marzo de 2016, los ingresos de explotación ascienden a M$1.907.134, dentro de los cuales los principales son los ingresos publicitarios y auspicios por M$815.404, ingresos por borderó por un total de M$171.332, los repartos por derechos de televisión del CDF por M$695.519.

Por el período de operación a marzo de 2015, los ingresos de explotación ascienden a M$2.063.911, dentro de los cuales los principales son los ingresos publicitarios y auspicios por M$690.203, ingresos por borderó por un total de M$255.465, los repartos por derechos de televisión del CDF por M$649.346.

En relación a los costos de ventas para el período de operación a marzo de 2016 el total asciende a M$2.037.442, de los cuales los principales gastos son de remuneraciones por M$1.056.746, la amortización de pases de los jugadores por M$396.212, los gastos de torneos y competencias M$ 102.523. y gastos de operación por M$365.990.

En relación a los costos de ventas para el período de operación a marzo 2015 el total asciende a M$2.165.274, de los cuales los principales gastos son de remuneraciones por M$1.037.713, la amortización de pases de los jugadores por M$393.665, los gastos por prestamos de jugadores por M$254.792, los gastos de torneos y competencias M$113.630, y gastos de operación por M$292.434.

c) Principales Indicadores financieros relativos a liquidez, endeudamiento y actividad:

		UNIDAD	31-03-2016	31-12-2015
Indices de Liquidez				
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corrientes / Pasivos Corrientes	Veces	1,99	1,35
RAZÓN ACIDA	Act.Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes	Veces	1,97	1,34
Indices de Endeudamiento				
RAZON ENDEUDAMIENTO	Deuda Total / Patrimonio	Veces	0,16	0,28
PROPORCION DEUDA C/PLAZO	Pasivos Corrientes / Deuda Total	%	96,1%	94,6%
PROPORCION DEUDA L/PLAZO	Pasivos no Corrientes / Deuda Total	%	3,9%	5,4%
Indices de Eficiencia y Rentabilidad				
MARGEN DE UTILIDAD	Utilidad Neta / Ventas	%	-14,0%	-33,3%
MARGEN OPERACIONAL	Utilidad Operacional / Ventas	%	-6,8%	-4,9%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	Utilidad Neta / Activo	%	-1,9%	-4,5%
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	Utilidad Neta / Patrimonio	%	-2,2%	-5,8%
MARGEN DEL ACTIVO FIJO	Utilidad Neta / Activo Fijo Total	%	-51,8%	-127,5%
Rentabilidad y Valor por Acción				
PRECIO CONTABLE POR ACCION	Patrimonio / Nro. de Acciones	Pesos	185,61	200,24
RESULTADO POR ACCIÓN	Utilidad Neta / Nro. de Acciones	Pesos	-4,02	-11,65

2. Análisis del Flujo de Efectivo

Durante el período enero – marzo de 2016 se produjo un flujo neto total de M$280.982. El flujo neto total negativo por actividades de inversión es de M$1.408.590, que proviene en su mayoría de inversiones por M$840.855. El flujo neto positivo de las actividades de la operación por M$901.464 se compone principalmente por recaudaciones de ingresos por un total de M$2.800.639, contrarrestados por desembolsos por pagos a proveedores y empleados por un total de M$1.848.795. El flujo neto positivo de las actividades de financiamiento por M$788.108 proviene del aumento de capital.

Durante el período enero – marzo de 2015 se produjo un flujo neto total negativo de M$ 59.987. El flujo neto total positivo por actividades de inversión por M$578.496, proviene en su mayoría por rescate de inversiones por un neto M$892.717. El flujo neto negativo de las actividades de la operación por M$638.483, se compone principalmente por un aumento en los pagos a personal y una disminución en las cuentas por cobrar a clientes.

3. Análisis de Riesgos de Mercado

Resultados deportivos del equipo:
La asistencia de los espectadores al estadio y la disposición a pagar por las entradas tienen una estrecha correlación con los resultados deportivos del equipo y la calidad del espectáculo. Malos resultados ponen en riesgo los ingresos por recaudación y determinan una menor probabilidad de lograr clasificar a torneos internacionales. Con esto, no sólo se dejan de percibir ingresos por recaudación y por derechos de televisión, sino que además disminuye el interés de los auspiciadores en el equipo, y se enfrentan peores condiciones de negociación en los contratos establecidos con estos.

Riesgo de Lesiones de jugadores valiosos
La lesión de alguno de los jugadores que conforman el plantel profesional, y en particular de alguno que sea indispensable para el funcionamiento del equipo o en el cual se haya invertido un monto significativo en la compra de su pase, puede impactar negativamente los resultados deportivos y eventualmente el patrimonio de la sociedad.

Riesgo por siniestros
La dueña de los bienes entregados en concesión mantiene seguros por los riesgos de incendios, terremotos, inundaciones, robos, sobre los bienes entregados en arriendo a Cruzados SADP.

Riesgo por tipo de cambio
La Sociedad no mantiene seguros por operaciones en moneda extranjera de ningún tipo. Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la sociedad no tiene pasivos en moneda extranjera distintos a los señalados en notas a los estados financieros y que por su bajo valor no requieren de asumir seguros de cobertura.

CRUZADOS

CRUZ