CRUZADOS

ANALISIS RAZONADO

Correspondiente a los estados financieros por los períodos terminados al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

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

a) Cuadro resumen comparativo de Estado de Situación Financiera:

	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$	Variación Diciembre Junio M$
Activos Corrientes	4.142.499	3.278.980	863.519
Activos no corrientes	9.324.487	9.011.927	312.560
TOTAL ACTIVOS	**13.466.986**	**12.290.907**	**1.176.079**
Pasivos Corrientes	1.946.267	1.509.779	436.488
Pasivos No Corrientes	235.597	202.631	32.966
TOTAL PASIVOS	**2.181.864**	**1.712.410**	**469.454**
PATRIMONIO	**11.285.122**	**10.578.497**	**706.625**

Al 30 de junio de 2014, los activos corrientes aumentaron en un 26,33% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2013. En esta variación se destaca principalmente el aumento de los Otros activos financieros corrientes.
Los activos no corrientes al 30 de junio de 2014, aumentaron en un 3,47% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2013. Esta variación se debe principalmente al aumento de Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes.
Los pasivos corrientes al 30 de junio de 2014, en relación al 31 de diciembre del 2013 aumentaron en un 28.91% debido principalmente a cuentas por pagar comerciales.
Los pasivos no corrientes al 30 de junio de 2014, en relación al 31 de diciembre del 2013 aumentaron en un 16,27% debido principalmente a cuentas por pagar comerciales no corrientes.
Con todo, el patrimonio de la sociedad 30 de junio de 2014, aumentó en un 6,68% producto de la utilidad en el período.

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:

	30-06-2014 M$	30-06-2013 M$	Variación 2014-2013 M$
Resultado Operacional	2.074.877	1.591.823	483.054
Resultado No Operacional	(612.722)	(671.153)	58.431
Resultado por Impuesto a la renta	(755.530)	(35.791)	(719.739)
Resultado del ejercicio	**706.625**	**884.879**	**(178.254)**

Por el período de operación a Junio 2014, los ingresos de explotación ascienden a M$ 5.609.928, dentro de los cuales los principales son los ingresos por venta de jugadores por M$2.250.366, ingresos por borderó por un total de M$ 666.095, los repartos por derechos de televisión del CDF por M$1.174.629 y los ingresos publicitarios y auspicios por M$ 1.173.416. Por el período de operación a Junio del año 2013, los ingresos de explotación ascienden a M$5.810.841, dentro de los cuales los principales son los ingresos por venta de jugadores por M$2.561.546, los ingresos por borderó por un total de M$ 633.868, los repartos por derechos de televisión del CDF por M$ 1.174.591, y los ingresos publicitarios y auspicios por M$ 964.272.

En relación a los costos de ventas para el período de operación a Junio de 2014 el total asciende a M$3.535.051 de los cuales los principales gastos son de remuneraciones por M$ 1.473.222, la amortización de pases de los jugadores por M$ 584.377 los gastos por prestamos de jugadores por M$ 201.326, los gastos por transferencia de jugadores por M$342.543 los gastos de torneos y competencias M$ 228.588 y gastos de operación por M$ 582.7348. En relación a los costos de ventas para el período de operación a Junio 2013 el total asciende a M$ 4.219.018 de los cuales los principales gastos son de remuneraciones por M$ 1.341.811, la amortización de pases de los jugadores por M$ 1.232.193, los gastos por prestamos de jugadores por M$ 114.675, los gastos por transferencia de jugadores por M$678.214 los gastos de torneos y competencias M$ 273.347 y gastos de operación por M$ 473.526

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

	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
Liquidez corriente	2,13	2,17
Razón Ácida	2,11	2,16
Razón de endeudamiento	0,16	0,14
Proporción Deuda Corto Plazo	89,20%	88,17%
Proporción Deuda Largo Plazo	10,80%	11,83%
Rentabilidad del patrimonio	6,26%	2,09%
Rentabilidad del Activo	5,25%	1,79%
Resultado por Acción	14,13%	4,41

2. Análisis del Flujo de Efectivo

Durante el período enero – Junio de 2014 se produjo un flujo neto total negativo de M$47.022, El flujo neto total negativo por actividades de inversión por M$2.031.472, proviene en su mayoría de inversiones por M$1.686.651 El flujo neto positivo de las actividades de la operación por M$ 1.984.450 se compone principalmente por recaudaciones de ingresos por un total de M$5.528.408, contrarrestados por desembolsos por pago a proveedores y personal por un total de M$3.543.898.

Durante el período enero – Junio de 2013 se produjo un flujo neto total de M$8.590, El flujo neto total negativo por actividades de inversión por M$342.426, proviene en su mayoría de intangibles por M$585.734 El flujo neto positivo de las actividades de la operación por M$351.016 se compone principalmente por recaudaciones de ingresos por un total de M$3.594.093, contrarrestados por desembolsos por pago a proveedores y personal por un total de M$3.243.077.

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 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 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.