CRUZADOS

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Correspondiente a los estados financieros por los períodos terminados al 30 de Junio de 2015 y 31 de Diciembre de 2014.

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

a) Cuadro resumen comparativo de Estado de Situación Financiera:

	30-06-2015 M$	31-12-2014 M$	Variación M$
Activos Corrientes	3.804.330	2.926.418	877.912
Activos no Corrientes	10.618.425	10.091.538	526.887
TOTAL ACTIVOS	**14.422.755**	**13.017.956**	**1.404.799**
Pasivos Corrientes	3.056.444	1.783.192	1.273.252
Pasivos no Corrientes	391.452	204.401	187.051
TOTAL PASIVOS	**3.447.896**	**1.987.593**	**1.460.303**
PATRIMONIO	**10.974.859**	**11.030.363**	**(55.504)**

Al 30 de junio de 2015, los activos corrientes aumentaron en un 30% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2014. En esta variación se destaca principalmente por el aumento de los Deudores Comerciales.

Los activos no corrientes al 30 de junio de 2015, aumentaron en un 5,22% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2014. Esta variación se debe principalmente por el aumento de los Activos intangibles distintos de la plusvalía.

Los pasivos corrientes al 30 de junio de 2015, en relación al 31 de diciembre del 2014 tuvieron un aumento en un 71.40% debido principalmente a cuentas por pagar comerciales.

Los pasivos no corrientes al 30 de junio de 2015, aumentaron en un 91.51% en relación al 31 de diciembre del 2014. Esta variación se debe principalmente al aumento en Otras cuentas por pagar.

Con todo, el patrimonio de la sociedad 30 de junio de 2015, disminuyo en un 0.50% producto de la pérdida generada en el primer semestre del 2015.

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:

	30-06-2015 M$	30-06-2014 M$	Variación M$
Resultado Operacional	540.965	2.074.877	(1.533.912)
Resultado no Operacional	(248.320)	(612.722)	364.402
Resultado por Impuesto a la renta	(348.149)	(755.530)	407.381
Resultado del ejercicio	**(55.504)**	**706.625**	**(762.129)**

Por el período de operación a junio de 2015, los ingresos de explotación ascienden a M$4.939.542, dentro de los cuales los principales son los ingresos publicitarios y auspicios por M$1.425.568, ingresos por borderó por un total de M$762.269 y los repartos por derechos de televisión del CDF por M$1.273.955, y los ingresos por venta de jugadores M$794.967.

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.

En relación a los costos de ventas para el período de operación a junio de 2015 el total asciende a M$4.398.577, de los cuales los principales gastos son de remuneraciones por M$1.979.892, la amortización de pases de los jugadores por M$878.502, los gastos por prestamos de jugadores por M$282.491, los gastos de torneos y competencias M$257.314 y gastos de operación por M$715.168.

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$582.348.

CRUZADOS

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

		UNIDAD	30-06-2015	31-12-2014
Indices de Liquidez				
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corrientes / Pasivos Corrientes	Veces	1,24	1,64
RAZÓN ACIDA	Act.Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes	Veces	1,23	1,63
Indices de Endeudamiento				
RAZON ENDEUDAMIENTO	Deuda Total / Patrimonio	Veces	0,31	0,18
PROPORCION DEUDA C/PLAZO	Pasivos Corrientes / Deuda Total	%	88,6%	89,7%
PROPORCION DEUDA L/PLAZO	Pasivos no Corrientes / Deuda Total	%	11,4%	10,3%
Indices de Eficiencia y Rentabilidad				
MARGEN DE UTILIDAD	Utilidad Neta / Ventas	%	-1,1%	0,8%
MARGEN OPERACIONAL	Utilidad Operacional / Ventas	%	11,0%	18,4%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	Utilidad Neta / Activo	%	-0,4%	0,6%
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	Utilidad Neta / Patrimonio	%	-0,5%	0,7%
MARGEN DEL ACTIVO FIJO	Utilidad Neta / Activo Fijo Total	%	-17,0%	38,7%
Rentabilidad y Valor por Acción				
PRECIO CONTABLE POR ACCION	Patrimonio / Nro. de Acciones	Pesos	219,50	220,61
RESULTADO POR ACCIÓN	Utilidad Neta / Nro. de Acciones	Pesos	-1,11	1,44

2. Análisis del Flujo de Efectivo

Durante el período enero – junio de 2015 se produjo un flujo neto total negativo de M$33.611. El flujo neto total negativo por actividades de inversión es de M$547.870, proviene en su mayoría por compras de activos intangibles y otros de M$619.227. El flujo neto positivo de las actividades de la operación por M$449.499 se compone principalmente por recaudaciones de ingresos por un total de M$4.631.759, contrarrestados por desembolsos por pagos a proveedores, empleados y otros por un total de M$4.182.260.

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.

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 2015 y 2014, 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