CRUZADOS SADP

ANALISIS RAZONADO

Correspondiente a los estados financieros por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

La Sociedad dio inicio a la aplicación de los IFRS (Norma Internacional de Información Financiera) a contar del período contable terminado al 31 de diciembre 2010.

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

a) Cuadro resumen comparativo de Estado de Situación Financiera:

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	Variación Diciembre-Diciembre M$
Activos Corrientes	2.666.170	1.327.127	1.339.043
Activos no corrientes	9.359.721	10.481.132	(1.121.411)
TOTAL ACTIVOS	**12.025.891**	**11.808.259**	**217.632**
Pasivos Corrientes	891.729	361.761	529.968
Pasivos No Corrientes	34.267	2.961	31.306
TOTAL PASIVOS	**925.996**	**364.722**	**561.274**
PATRIMONIO	**11.099.895**	**11.443.537**	**(343.642)**

Al 31 de diciembre de 2011, los activos corrientes aumentaron en un 100,9% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2010. En esta variación se destaca principalmente el aumento de otros activos financieros corrientes y deudores comerciales.
Los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2011, disminuyeron en un 10,7 % en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2010. En esta variación se destaca principalmente la amortización de los pases de jugadores y la amortización de la concesión.
Los pasivos corrientes al 31 de diciembre de 2011, en relación al 31 de diciembre del 2010 aumentaron en un 146,5 % debido principalmente al aumento de cuentas por pagar comerciales.

Con todo, el patrimonio de la sociedad 31 de diciembre de 2011, se vio disminuido en un 3,0% producto de la pérdida producida en el período.

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

b) Cuadro resumen comparativo Estado de Resultados:

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	Variación 2011-2010 M$
Resultado Operacional	312.021	(2.680.589)	2.992.610
Resultado No Operacional	(850.936)	(958.276)	107.340
Resultado por Impuesto a la renta	195.273	747.846	(552.573)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	**(343.642)**	**(2.891.019)**	**2.547.377**

Por el período de operación a diciembre 2011, los ingresos de explotación ascienden a M$ 9.585.424, dentro de los cuales los principales son los ingresos por venta de jugadores por un total de M$ 3.421.923, los ingresos por borderó por un total de M$ 1.913.536, los repartos por derechos de televisión del CDF por M$ 1.336, los ingresos por derechos de televisión internacional por un total de M$ 536.888 por de los derechos de televisión ingreso por un total de M$ 536.888 y los ingresos publicitarios y auspicios por M$ 1.272.945. Por el período de operación a diciembre del año 2010, los ingresos de explotación ascendieron a M$ 3.472.347 dentro de los cuales los principales son los ingresos por borderó de M$ 833.101, los ingresos por repartos de los derechos de televisión por un total de M$ 247.703 y los ingresos publicitarios y auspicios por M$ 1.001.531.

En relación a los costos de ventas para el período de operación a diciembre 2011 el total asciende a M$ 9.273.403 de los cuales los principales gastos son de remuneraciones por M$ 3.199.724, la amortización de pases de los jugadores por M$ 3.074.261; los gastos en pases de jugadores por M$ 965.793, los gastos de torneos y competencias M$ 898.667 y gastos de operación por M$ 951.174. En relación a los costos de ventas para el período de operación a diciembre del año 2010 el total ascendió a M$ 6.152.936 de los cuales los principales gastos son de remuneraciones por M$ 2.620.074, la amortización de pases de los jugadores por M$ 1.690.571; los gastos en torneos y competencias M$ 500.196 y gastos de operación por M$ 969.226.

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

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Liquidez corriente	2,99	3,67
Razón Ácida	2,98	3,66
Razón de endeudamiento	0,08	0,03
Proporción Deuda Corto Plazo	96,3%	99,2%
Proporción Deuda Largo Plazo	3,7%	0,8%
Rentabilidad del patrimonio	(3,10%	(25,26%)
Rentabilidad del Activo	(2,86%)	(24,48%)
Pérdida por Acción	(6,87)	(57,82)

2. Análisis del Flujo de Efectivo

Durante el período enero - diciembre de 2011 se produjo un flujo neto total de M$ 95.367 El flujo neto total negativo por actividades de inversión por M$ 288.581, proviene en su mayoría de intangibles por un total de M$ 481.026. El flujo neto de las actividades de la operación por M$ 383.948 se compone principalmente por recaudaciones de ingresos por un total de M$ 8.279.432, contrarrestados por desembolsos por pago a proveedores y personal por un total de M$ 7.895.484.
Durante el período enero-diciembre de 2010 se produjo un flujo neto total de M$ 104.532. El flujo neto total negativo por actividades de inversión proviene de la compra de pases de jugadores por un total de M$ 80.891 menos los intereses ganados en la inversión en valores negociables de alta liquidez por un total de M$ 19.915. El flujo neto de las actividades de la operación por M$ 209.121 se compone principalmente por recaudaciones de ingresos por un total de M$ 5.123.843, contrarrestados por desembolsos por pago a proveedores y personal por un total de M$ 4.914.722.

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.

En el primer semestre el equipo alcanzó los cuartos de final la Copa Santander Libertadores y la final del Apertura 2011. Mientras que durante la segunda parte del año obtuvo la Copa Chile, llegó a los octavos de final de la Copa Bridgestone Sudamericana y en el Campeonato de Clausura hasta la semifinal.

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 diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, 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.