

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.****Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2013. (Valores en miles de pesos)****a. Balance General Consolidado.**

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Concepto	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos Corrientes	7.886.610	8.290.191
Activos no corrientes	21.116.612	21.184.619
Total de activos	29.003.222	29.474.810

Concepto	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivos corrientes	4.275.345	3.870.069
Pasivos no corrientes	7.854.813	7.870.217
Total de Pasivos	12.130.158	11.738.450
Patrimonio	16.873.062	17.736.360

Al 31 de marzo de 2014, los activos corrientes consolidados disminuyeron en un 5% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2013. Ésta variación se genera principalmente por la disminución de los deudores comerciales.

Los activos no corrientes al 31 de marzo de 2014, han disminuido en un 0,31% en relación al 31 de diciembre de 2013. Esta disminución se debe fundamentalmente a las amortizaciones y depreciaciones de los activos.

Los pasivos corrientes, al 31 de marzo de 2014, en relación al 31 de diciembre de 2013, aumentaron en un 10%, debido principalmente al aumento en la provisión de vacaciones.

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.***(Continuación)*

Los pasivos no corrientes presentaron una disminución del 0,2% básicamente por traspaso al pasivo corriente de la deuda con tesorería.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad durante el año 2014, cayó, producto de la pérdida del período, en relación al 31 de diciembre de 2013 en un 5%.

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

Indicadores	31.03.2014	31.12.2013
Liquidez		
Liquidez corriente	1,84	2,14
Razón ácida	1,84	2,14
Razón de Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	35%	33%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	65%	67%
Deuda total	72%	66%

b. Estado Consolidado de Resultados.

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

Indicadores	Unidad	31.03.2014	31.03.2013
Resultado Operacional	M\$	-182.244	2.419.987
Gastos financieros	M\$	-31.055	-34.438
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	205.134	205.134
Utilidad o pérdida del ejercicio		-1.079.123	1.270.301
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%		
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	-0,024	0,028

La pérdida consolidada de 2014, respecto al resultado registrado a igual periodo anterior, representa una disminución del 184%.

**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	31.03.2014	31.03.2013
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.059.884	260.130
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-578.907	574.632
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	0	0
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	480.977	834.762
Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente	3.025.921	5.966.845

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado una disminución del 49%.

El flujo operacional de 2013, flujo positivo de la operación, originado básicamente por el cobro de cuotas por la venta de pases de jugadores. En términos comparativos, ha experimentado una disminución del 78% con respecto a igual periodo del año anterior.

El flujo de Efectivo de Actividades de Inversión, ha experimentado una disminución del 200% en comparación con igual periodo del año anterior, debido a que el año anterior se obtuvo recursos por la venta de intangibles, mientras que este año se invirtió en este concepto.