



30. ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014. (Valores en miles de pesos)

a. Balance General Consolidado

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Concepto	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Activos Corrientes	5.026.044	6.594.339
Activos no corrientes	20.997.903	19.627.261
Total de activos	26.023.947	26.221.600

Concepto	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Pasivos corrientes	4.902.122	4.070.399
Pasivos no corrientes	6.134.261	4.800.645
Total de Pasivos	11.036.383	8.871.044
Patrimonio	14.987.564	17.350.556

Al 31 de Diciembre de 2015, los activos corrientes consolidados disminuyeron en un 24% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2014. Ésta variación se genera principalmente la disminución de las cuentas por cobrar.

Los activos no corrientes al 31 de Diciembre de 2015, han aumentado en un 7% en relación al 31 de diciembre de 2014. Este aumento se debe fundamentalmente al crecimiento de los impuestos diferidos.

Los pasivos corrientes, al 31 de Diciembre de 2015, en relación al 31 de diciembre de 2014, aumentaron en un 20%, debido principalmente al aumento de las cuentas por pagar.



30. ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

Los pasivos no corrientes presentaron un aumento del 28%; básicamente por la compra a pases de jugadores con compromiso a más de un año.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad durante el año 2015, cayó, producto de la pérdida del período, en relación al 31 de diciembre de 2014 en un 14%.

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

Indicadores	31.12.2015	31.12.2014
-------------	------------	------------

Liquidez

Liquidez corriente	1,03	1,62
Razón ácida	1,02	1,60

Razón de Endeudamiento

Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	44%	46%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	56%	54%
Deuda total	74%	55%

b. Estado Consolidado de Resultados

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

Indicadores	Unidad	31.12.2015	31.12.2014
Resultado Operacional	M\$	-370.223	518.484
Gastos financieros	M\$	-125.475	-122.530
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	-3.561.516	-2.823.662
Utilidad o pérdida del ejercicio	M\$	-2.177.774	-1.676.016
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	-15%	-10%
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	-0,060	-0,046

La pérdida consolidada de 2015, respecto al resultado registrado a igual periodo anterior, representa un aumento del 30%



30. 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	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	2.930.093	-1.081.795
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.037.786	-817.749
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	-448.600	-504.515
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	96.593	19.638
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	540.300	-2.384.421
Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente	700.823	160.523

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado un aumento del 337%, en relación a igual periodo del año anterior.

El flujo operacional de 2015, flujo positivo de la operación, originado básicamente por la venta de pases de jugadores. En términos comparativos, ha experimentado un aumento del 371% con respecto a igual periodo del año anterior.

El flujo de Efectivo de Actividades de Inversión, ha experimentado una disminución del 149% en comparación con igual periodo del año anterior, debido a los pagos de pases de jugadores.

El flujo de Efectivo de Actividades de Financiación, ha disminuido en un 11% en comparación con igual periodo del año anterior, debido al pago de dividendos y el pago, en calidad de codeudor solidario, de la deuda de Tesorería.