

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015. (Valores en miles de pesos)

### a. Balance General Consolidado

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Concepto	30.06.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Activos Corrientes	4.166.593	5.026.044
Activos no corrientes	24.580.258	20.997.903
<b>Total de activos</b>	<b>28.746.851</b>	<b>26.023.947</b>

Concepto	30.06.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Pasivos corrientes	9.973.273	4.902.122
Pasivos no corrientes	5.885.637	6.134.261
<b>Total de Pasivos</b>	<b>15.858.910</b>	<b>11.036.383</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>12.887.941</b>	<b>14.987.564</b>

Al 30 de Junio de 2016, los activos corrientes consolidados disminuyeron en un 21% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2015. Ésta variación se genera principalmente por la disminución de deudores comerciales.

Los activos no corrientes al 30 de Junio de 2016, han aumentado en un 15% en relación al 31 de diciembre de 2015. Este aumento se debe básicamente a la inversión en pases de jugadores a comienzos del torneo de clausura 2015-2016 y apertura 2016-2017.

Los pasivos corrientes, al 30 de Junio de 2016, en relación al 31 de diciembre de 2015, aumentaron en un 51%, debido principalmente al aumento de las cuentas por pagar y producto del préstamo obtenido de empresas relacionadas.

## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

Los pasivos no corrientes presentaron una disminución del 4% básicamente por el pago de la deuda con Tesorería.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad durante el año 2016, cayó, producto de la pérdida del período, en relación al 31 de diciembre de 2015 en un 16%.

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

Indicadores	30.06.2016	31.12.2015
<b>Liquidez</b>		
Liquidez corriente	0.42	1.03
Razón ácida	0.42	1.02

### Razón de Endeudamiento

Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	63%	44%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	37%	56%
Deuda total	55%	74%

## b. Estado Consolidado de Resultados

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

Indicadores	Unidad	30.06.2016	30.06.2015
Resultado Operacional	M\$	-1.437.149	323.986
Gastos financieros	M\$	-148.330	-32.414
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	-3.116.633	-1.464.872
Utilidad o pérdida del ejercicio		-2.096.577	-1.189.343
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	-16%	-7%
Utilidad por acción (M\$/acción)	Veces	-0.057	-0.033

La pérdida consolidada de 2016 respecto al resultado registrado a igual periodo anterior, representa un aumento del 76%

## 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	30.06.2016	30.06.2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	- 102.000	2.188.738
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	- 2.646.504	-1.057.495
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	2.214.631	-448.520
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	- 576.424	713.233
<b>Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>124.399</b>	<b>873.756</b>

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado una caída del 86%, en relación a igual periodo del año anterior.

El flujo operacional de 2016, flujo positivo de la operación, originado básicamente por los pagos pases de jugadores. En términos comparativos, ha experimentado una baja del 105% con respecto a igual periodo del año anterior.

El flujo de Efectivo de Actividades de Inversión, ha experimentado un aumento del 150% en comparación con igual periodo del año anterior, debido al pago pases de jugadores.

El flujo de Efectivo de Actividades de Financiación, ha aumentado en M\$2.663.151 en comparación con igual periodo del año anterior, debido a la obtención de financiamiento con empresas relacionadas.