

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016. (Valores en miles de pesos)

#### a. Balance General Consolidado

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de Diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

| Concepto                | 31.12.2017<br>M\$ | 31.12.2016<br>M\$ | Variación<br>M\$ | Variación<br>% |
|-------------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|
| Activos Corrientes      | 5.184.195         | 5.144.298         | 39.897           | 1%             |
| Activos no corrientes   | 23.668.512        | 24.395.807        | -727.295         | -3%            |
| <b>Total de activos</b> | <b>28.852.707</b> | <b>29.540.105</b> | <b>-687.398</b>  | <b>-2%</b>     |

| Concepto              | 31.12.2017<br>M\$ | 31.12.2016<br>M\$ | Variación<br>M\$ | Variación<br>% |
|-----------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|
| Pasivos corrientes    | 7.831.874         | 9.639.397         | -1.807.523       | -19%           |
| Pasivos no corrientes | 5.982.463         | 7.431.381         | -1.448.918       | -19%           |
| Total de Pasivos      | 13.814.337        | 17.070.778        | -3.256.441       | -19%           |
| <b>Patrimonio</b>     | <b>15.038.370</b> | <b>12.469.326</b> | <b>2.569.044</b> | <b>21%</b>     |

Al 31 de Diciembre de 2017, los activos corrientes consolidados aumentaron en un 1% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2016. Ésta variación se genera principalmente por la obtención de recursos de efectivo y efectivo equivalente a través de un crédito en Banco BBVA.

Los activos no corrientes al 31 de Diciembre de 2017, han disminuido en un 3% en relación al 31 de diciembre de 2016. Esta disminución se debe básicamente al desgaste natural que sufren los activos intangibles y propiedad planta y equipos.

Los pasivos corrientes, al 31 de Diciembre de 2017, en relación al 31 de diciembre de 2016, disminuyeron en un 19%, debido principalmente al pago de créditos con empresas relacionadas, y a su vez aumentó producto de la obtención de un crédito bancario en Banco BBVA.

## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

Los pasivos no corrientes presentaron una disminución del 19% básicamente por el pago de la deuda con Tesorería.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad durante el año 2017, aumento, producto de la venta de acciones, en relación al 31 de diciembre de 2016 en un 21%.

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

| Indicadores                                                                                    | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Liquidez</b>                                                                                |            |            |
| Liquidez corriente<br>Activo Corriente / Pasivo<br>Corriente                                   | 0.66       | 0,53       |
| Razón ácida<br>Activo Corriente –<br>activos disponibles para<br>la venta/ Pasivo<br>Corriente | 0.65       | 0,52       |
| <b>Razón de<br/>Endeudamiento</b>                                                              |            |            |
| Deuda corto plazo<br>(corriente) / deuda total                                                 | 57%        | 56%        |
| Deuda largo plazo (no<br>corriente) / deuda total                                              | 43%        | 44%        |
| Deuda total<br>Deuda total /<br>Patrimonio                                                     | 92%        | 137%       |

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

**b. Estado Consolidado de Resultados**

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

| Indicadores                               | Unidad       | 31.12.2017        | 31.12.2016        | Variación | Variación % |
|-------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Resultado Operacional                     | M\$          | -487.259          | -2.271.414        | 1.784.155 | -79%        |
| Gastos financieros                        | M\$          | -369.247          | -423.329          | 54.082    | -13%        |
| Ganancia o pérdida antes de impuesto      | M\$          | -4.163.136        | -6.583.157        | 2.420.021 | -37%        |
| Utilidad o pérdida del ejercicio          | M\$          | <b>-1.428.737</b> | <b>-4.503.751</b> | 3.075.014 | -68%        |
| <b>Rentabilidad</b>                       |              |                   |                   |           |             |
| Rentabilidad del patrimonio               |              |                   |                   |           |             |
| Utilidad después de impuesto / Patrimonio | %            | -10               | <b>-36</b>        | -26       | 72%         |
| <b>Utilidad por acción (M\$/acción)</b>   | <b>Veces</b> | -0,03             | <b>-0,111</b>     | -0,081    | 72%         |

La pérdida consolidada de 2017 respecto al resultado registrado a igual periodo anterior, representa una disminución del 57% producto de la transferencia de jugadores tales como Felipe Mora y Gastón Fernández.

## 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                                                                                  | 31.12.2017       | 31.12.2016     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                                                                           | M\$              | M\$            |
| Flujos de Efectivo de Actividades de Operación                                            | -331.916         | -1.687.474     |
| Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión                                            | -305.773         | -6.355.229     |
| Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación                                         | 2.416.445        | 7.809.271      |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | -27.377          | -98.138        |
| Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente                                 | 1.161.168        | -307.166       |
| <b>Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente</b>                                        | <b>1.554.825</b> | <b>393.657</b> |

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado un aumento 295% del en relación a igual periodo del año anterior, ello producto del préstamo solicitado al Banco BBVA.

El flujo operacional de 2017, flujo negativo de la operación, originado básicamente por los pagos pases de jugadores. En términos comparativos, ha experimentado una disminución del 80% con respecto a igual periodo del año anterior.

El flujo de Efectivo de Actividades de Inversión, ha experimentado una disminución del 95% en comparación con igual periodo del año anterior, debido a la reducción de compra de pases de jugadores.

El flujo de Efectivo de Actividades de Financiación, ha disminuido en M\$5.392.826 en comparación con igual periodo del año anterior, debido a la obtención de financiamiento bancario a corto plazo. Ello producto de de pagos realizados a empresas relacionados a principio de 2017.

Los riesgos operacionales y financieros se exponen en nota N°28 de los estados financieros.

-----