

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2018 y 31 de Diciembre de 2017. (Valores en miles de pesos, M\$)

### a. Balance General Consolidado

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

	31.03.2017	31.12.2017	Variación	Variación
Concepto	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	4.402.292	5.184.195	-781.903	-15%
Activos no corrientes	24.009.840	23.668.512	341.328	1%
<b>Total de activos</b>	<b>28.412.132</b>	<b>28.852.707</b>	<b>-440.575</b>	<b>-2%</b>

	31.03.2017	31.12.2017	Variación	Variación
Concepto	M\$	M\$	M\$	%
Pasivos corrientes	9.128.200	7.831.874	1.296.326	17%
Pasivos no corrientes	6.077.407	5.982.463	94.944	2%
Total de Pasivos	15.205.608	13.814.337	1.391.271	10%
<b>Patrimonio</b>	<b>13.206.523</b>	<b>15.038.370</b>	<b>-1.831.847</b>	<b>-12%</b>

Al 31 de marzo de 2018, los activos corrientes consolidados disminuyeron en un 15% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2017. Ésta variación se genera principalmente por recuperación de deudores comerciales.

Los activos no corrientes al 31 de Marzo de 2018, aumentaron en un 1% en relación al 31 de diciembre de 2017. Este aumento se debe básicamente a la inversión de reposición en pases de jugadores.

Los pasivos corrientes, al 31 de marzo de 2018, en relación al 31 de diciembre de 2017, aumentaron en un 17%, debido principalmente al pago en forma anticipada de auspiciadores deportivos.

## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

Los pasivos no corrientes presentaron un aumento del 2% básicamente por el crecimiento de reajustes e intereses de la deuda con Tesorería.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad durante el año 2018, disminuyó, producto de la pérdida neta, en relación al 31 de diciembre de 2017 en un 12%.

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

Indicadores	31.03.2018	31.12.2017
<b>Liquidez</b>		
Liquidez corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	0.48	0.66
Razón ácida Activo Corriente – activos disponibles para la venta/ Pasivo Corriente	0.41	0.65

### Razón de Endeudamiento

Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	60%	57%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	40%	43%
Deuda total Deuda total / Patrimonio	115%	92%

## 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	31.03.2018	31.03.2017	Variación	Variación %
Resultado Operacional	M\$	-939.128	-736.474	1.784.155	-79%
Gastos financieros	M\$	-93.227	-86.823	54.082	-13%
Ganancia o pérdida antes de impuesto	M\$	<b>-2.008.401</b>	<b>-1.505.611</b>	2.420.021	-37%
Utilidad o pérdida del ejercicio	M\$	<b>-1.831.846</b>	<b>-1.027.663</b>	3.075.014	-68%
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del patrimonio Utilidad después de impuesto / Patrimonio	%	-14	-10	-26	72%
<b>Utilidad por acción (M\$/acción)</b>	<b>Veces</b>	-0,03	-0,33	-0,081	72%

La pérdida consolidada de 2018 respecto al resultado registrado a igual periodo anterior, representa un aumento del 72% producto que nos se ha transferido ningún jugador en el periodo.

## 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	31.12.2017
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	-13.483	-125.865
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	-250.034	-891.995
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	0	1.498.369
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-11.014	70.936
Aumento (Disminución) del efectivo y efectivo equivalente	-274.531	551.445
<b>Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>1.280.294</b>	<b>945.102</b>

La variación del efectivo y equivalente de efectivo ha experimentado una disminución del 35% del en relación a igual periodo del año anterior.

El flujo operacional de 2018 flujo negativo de la operación, originado básicamente por el aumento en los cobros de los servicios publicitarios y los aumentos en la recaudación de partidos. En términos comparativos, ha experimentado una disminución del 89% con respecto a igual periodo del año anterior.

El flujo de Efectivo de Actividades de Inversión, ha experimentado una disminución del 72% en comparación con igual periodo del año anterior, debido a la obtención de dividendos del CDF.

El flujo de Efectivo de Actividades de Financiación, ha disminuido en M\$1.498.369 en comparación con igual periodo del año anterior, debido a la obtención de financiamiento bancario a corto plazo en 2017. 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.

-----