MEMORIA ANUAL 2011

CRUZADOS

CRUZADOS

1. Carta del Presidente
2. Descripción de la Compañía
3. Constitución de la Sociedad
4. Propiedad y Control de la Entidad
5. Directorio
6. Actividades y Negocios de la Entidad
7. Factores de Riesgo
8. Administración y Finanzas
9. Inversiones
10. Análisis Razonado
11. Hechos Relevantes
12. Estados Financieros
13. Suscripción de la Memoria

1.

Carta del Presidente

Señores Accionistas:

La temporada 2011 fue exigente, brindándonos una importante participación internacional y el habitual protagonismo en el ámbito nacional, incluyendo la obtención de nuestra cuarta Copa Chile. Asimismo, el Fútbol Formativo nos entregó dos nuevos campeonatos. Estos logros vinieron acompañados de números positivos en las tres grandes áreas de negocios de nuestra entidad: Borderó, Derechos de Televisión y Derechos de Comercialización y Otros.

En el Borderó destacan los record de recaudación como local en la final del Campeonato Nacional Petrobras de Apertura y en el encuentro ante Gremio de Porto Alegre por Copa Santander Libertadores; en cuanto a Derechos de Televisión, el éxito se debe al aumento de los repartos del Canal del Fútbol y a nuestra buena participación en torneos internacionales; por su parte, en Derechos de Comercialización y Otros, inciden positivamente las mejores renovaciones de contrato y nuevos acuerdos comerciales con nuestros auspiciadores.

Como consecuencia de una buena gestión, buena parte de los ingresos operacionales del 2011 corresponden a aspectos comerciales y auspicios, lo que permite que los resultados de la Sociedad tengan una base más amplia y mayor estabilidad.

Luego de un primer año de Cruzados en que se logró la décima estrella en el Campeonato Nacional y varios títulos en el Fútbol Formativo, esta segunda temporada permitió potenciar el proyecto de una institución formadora y, a su vez, protagonista en el ámbito local e internacional.

Este buen rendimiento colectivo ayudó a reinsertar a Universidad Católica como una institución exportadora de jugadores. Se trata del mejor año de la Sociedad en esta línea de negocios, lo cual se logró través de las transferencias de Gary Medel, Lucas Pratto y las indemnizaciones por término anticipado de contrato de Dario Botinelli y Marcelo Cañete, entre otros jugadores que partieron luego de un buen rendimiento en nuestro plantel.

Debido a las positivas proyecciones, durante el último cuatrimestre del año el directorio resolvió reforzar el equipo comercial y de administración, buscando consolidar los buenos resultados y hacerlos extensivos a mediano y largo plazo. A su vez, se tomaron decisiones que se están viendo reflejadas este 2012, como las mejoras realizadas en la Residencia del Fútbol Formativo y en el Estadio San Carlos de Apoquindo.

Las obras en nuestro recinto deportivo están alineadas con nuestro objetivo de potenciar el vínculo que los hinchas tienen con el fútbol de Universidad Católica. Durante el año 2011 se realizaron diversas acciones relevantes. El cambio de la empresa de venta de ticket significó un gran salto en cuanto a tecnología y comodidad, comenzó la venta de abonos a todas las tribunas del Estadio San Carlos de Apoquindo y aumentó la cantidad de socios, entre otras actividades que pretenden una mayor fidelización de nuestros seguidores y captar nuevos simpatizantes.

Sin duda, el mayor hito en este ámbito fue lograr el sueño de muchos Cruzados. Por primera vez, en una misma temporada recibimos a todos nuestros rivales en el Estadio San Carlos de Apoquindo. Para lograr este objetivo se realizó una gran labor, para la cual contamos con el apoyo de nuestros deportistas, trabajadores, abonados, socios e hinchas, además de autoridades gubernamentales y Carabineros.

A propósito de estos encuentros, se fortaleció nuestra campaña por devolver el fútbol para la familia, posicionándonos como una institución que está en contra de la violencia en el deporte. De este modo, ambos clásicos disputados en San Carlos de Apoquindo se realizaron en un marco de respeto y sin lamentar mayores incidentes.
En lo deportivo, el año 2011 comenzó con la aspiración de realizar una buena participación

internacional. En este ámbito, se alcanzaron los cuartos de final de la Copa Santander Libertadores luego de 14 años y por primera vez se obtuvo un triunfo por partidos oficiales en Argentina. A nivel local se ganó la fase regular del Campeonato Nacional Petrobras de Apertura y se llegó a la final del torneo. Además, se consiguió la clasificación para la Copa Bridgestone Sudamericana.

El comienzo del segundo semestre significó un importante desafío. La partida de Juan Antonio Pizzi obligó la contratación de un nuevo director técnico. Mario Lepe, un ídolo de la institución y con un gran trabajo en el Fútbol Formativo, asumió con varios cambios en el plantel. En la Copa Bridgestone Sudamericana alcanzamos los octavos de final y en el Campeonato Nacional conseguimos la clasificación a la Copa Santander Libertadores, gracias al puntaje acumulado en la tabla de posiciones anual. Pero, sin duda, la mayor alegría fue la obtención de la Copa Chile y los consiguientes pasajes para la Sudamericana 2012, en una campaña que fue sustentada en gran parte por jugadores jóvenes formados en Universidad Católica

En el Fútbol Formativo también tuvimos importantes logros, como los títulos del Campeonato de Apertura Sub 15 y el Clausura Sub 17. Además, en un año marcado por los sudamericanos a nivel de selección, nuestros jugadores representaron a Chile en las diversas categorías.

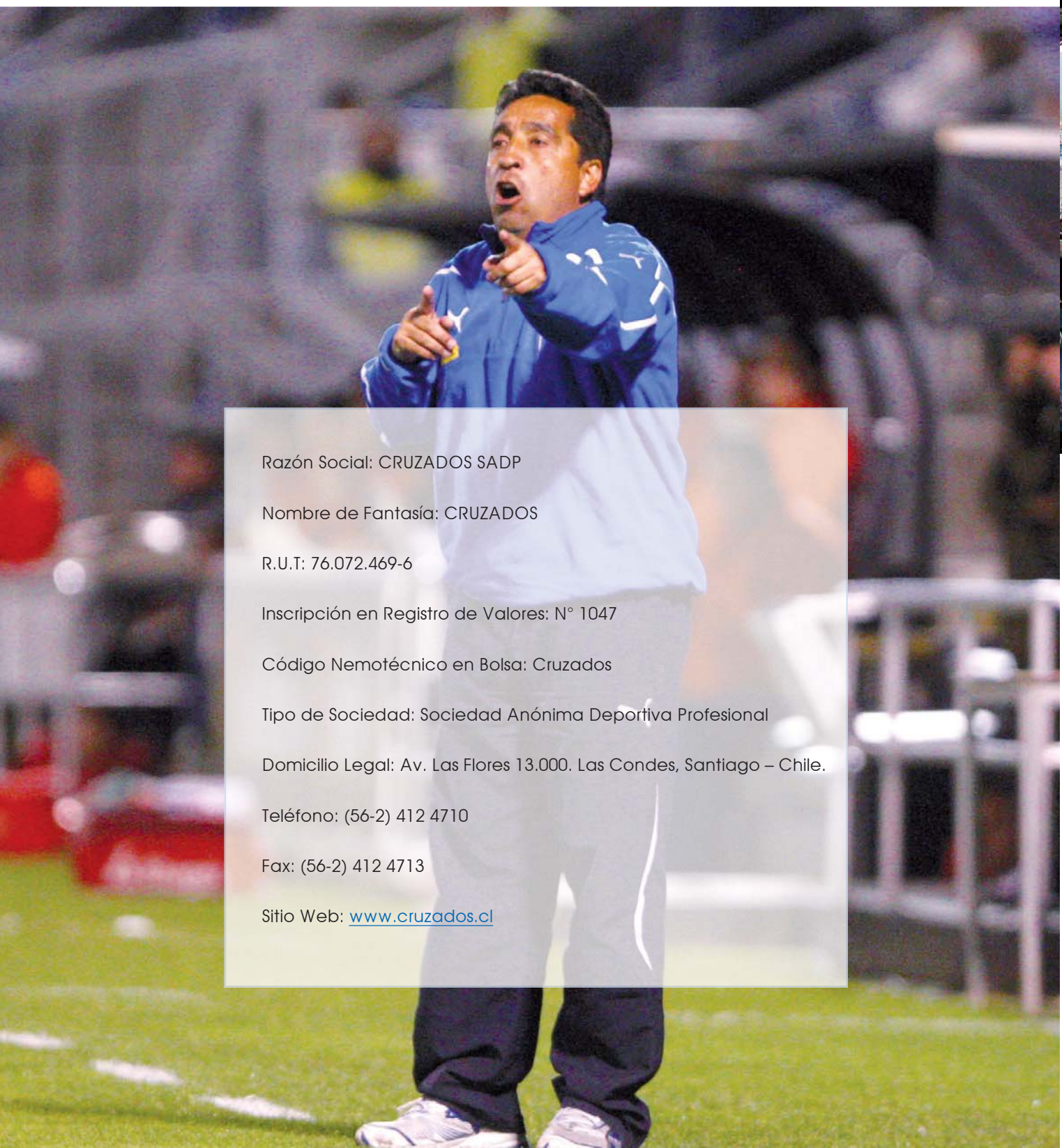
Asimismo, el Fútbol Femenino, en su segundo año compitiendo a nivel oficial, alcanzó una final en la categoría Sub 17 y varias de nuestras jugadoras integraron los combinados nacionales.

Todos estos logros y el crecimiento que hemos experimentado en estos dos años queremos que se proyecten en el tiempo. Por eso, junto con agradecer el apoyo de todos quienes componen Cruzados, los insto a seguir trabajando para continuar entregando satisfacciones a todos nuestros accionistas, abonados, socios e hinchas. En nombre del Directorio que presido, me comprometo a realizar todo los esfuerzos necesarios por seguir engrandeciendo nuestra querida institución.

Cordialmente,
Jaime Estévez Valencia
Presidente

2.

Descripción de la Compañía



Razón Social: CRUZADOS SADP

Nombre de Fantasía: CRUZADOS

R.U.T: 76.072.469-6

Inscripción en Registro de Valores: N° 1047

Código Nemotécnico en Bolsa: Cruzados

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Deportiva Profesional

Domicilio Legal: Av. Las Flores 13.000. Las Condes, Santiago – Chile.

Teléfono: (56-2) 412 4710

Fax: (56-2) 412 4713

Sitio Web: www.cruzados.cl

3.

Constitución de la Sociedad

El 28 de septiembre de 2009, mediante escritura pública, fue constituida la Sociedad Cruzados SADP ante el Notario Público de Santiago, señor Cosme Fernando Gomila Gatica, y publicado el extracto de su escritura en el Diario Oficial de fecha 01 de octubre de 2009 e inscrito en el Registro de Comercio bajo el Número 32.210 del año 2009.

Con fecha 13 de Noviembre de 2009, la sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con el número 1047, por lo que está bajo la fiscalización de ese organismo.

El objeto de la Sociedad es: organizar, producir, comercializar y participar en actividades deportivas de carácter profesional relacionadas exclusivamente con el fútbol, a través de un contrato de concesión de derechos y arrendamiento de bienes del Club Deportivo Universidad Católica de Chile, y en otras relacionadas o derivadas de ésta. El objeto social así definido constituye el giro de la Sociedad para efectos de lo previsto en los artículos 16 y 17 de la Ley 20.019.

A su vez, según lo establece el artículo 6º de la Ley Nº 20.019 sobre Organizaciones Deportivas Profesionales y el artículo 6º del Reglamento de Organizaciones Deportivas Profesionales, aprobado mediante Decreto Supremo Nº 75 de fecha 23 de mayo de 2006 del Ministerio Secretaria General de Gobierno, Cruzados SADP se encuentra

inscrita como Organización Deportiva Profesional bajo el registro N° 1.500.050 en el Registro Nacional de Organizaciones Deportivas Profesionales del Instituto Nacional de Deportes.

- **3.1 Contrato de Concesión**

El Contrato de Concesión entre Cruzados y la Fundación Club Deportivo Universidad Católica rige desde el 2 de noviembre de 2009. Tendrá un plazo de 40 años que podrá ser renovado de común acuerdo por las partes por 20 años adicionales y entrega en concesión los siguientes derechos:

a- Los derechos que correspondan al Fútbol UC para su participación en espectáculos deportivos profesionales y todos los demás que le asignen la Federación de Fútbol de Chile, la Asociación Nacional de Fútbol Profesional de Chile, o liga u otra institución a que ella pertenezca.

b- El uso y goce de los derechos sobre los pases y derechos de transferencia de todos los jugadores de las divisiones inferiores del Fútbol UC.

c- El uso y goce de los derechos provenientes de la comercialización de los espectáculos deportivos profesionales relacionados con el fútbol y de los bienes y servicios conexos.

d- El derecho a organizar escuelas de fútbol en todo el país bajo la denominación Fútbol UC.

Por los derechos señalados, Cruzados SADP pagará a la Fundación el equivalente al 1% de los ingresos brutos anuales que obtenga la Sociedad bajo cualquier concepto determinado según los estados financieros reportados a la Superintendencia de Valores y Seguros; y el equivalente a $5.977 millones mediante los cuales la Fundación suscribió y pagó 19.925.000 acciones de la serie A de Cruzados SADP.

En el Contrato, también se incluyó la cesión a Cruzados SADP de los derechos sobre los pases de los jugadores profesionales y otros derechos relacionados con los mismos, los que fueron valorados en $5.862 millones y que incluyen también las obligaciones derivadas de dichos derechos.

En dicho contrato, se otorgó también el derecho de uso de licencias y sublicencias de marcas comerciales; asimismo, la sociedad Cruzados SADP no posee propiedades, y las instalaciones que utiliza para sus diversas actividades son arrendadas a la Fundación Club Deportivo Universidad Católica quien actúa como responsable de contratar los seguros correspondientes.

4.

Propiedad y Control de la Entidad

Cruzados SADP es una sociedad anónima cuyas acciones se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Su patrimonio está dividido en 50 millones de acciones distribuidas en dos series.

La serie A consta de 49.999.998 acciones sin preferencias y la serie B consta de dos acciones preferentes a nombre del Club Deportivo Universidad Católica de Chile y tienen las siguientes preferencias: Uno) El derecho a elegir conjuntamente a dos directores, un miembro de la Comisión Revisora de Cuentas, otro de la Comisión de Ética y un miembro de la Comisión Liquidadora. Dos) El derecho a veto en la modificación o supresión de todas o algunas de las preferencias de las acciones serie B; Tres) El derecho a veto en Junta Extraordinaria de Accionistas para la modificación de los estatutos en las materias a que se refiere el artículo sesenta y siete de la ley de Sociedades Anónimas.

Las acciones serie B tendrán esta preferencia por cuarenta años, prorrogándose la preferencia, en el caso de prórroga del contrato de concesión suscrito con el Club Deportivo Universidad Católica de Chile. La transferencia de estas acciones, a una persona natural o jurídica no relacionada con la fundación "Club Deportivo Universidad Católica de Chile", o distinta a la "Pontificia Universidad Católica de Chile" o a una no relacionada con ésta última, extinguirá las preferencias señaladas, y se trasformarán en acciones serie A.

Las acciones serie B no podrán celebrar ni mantener con otros accionistas convenios, acuerdos, pactos de accionistas o de actuación conjunta.

- Los 12 mayores accionistas al 31 de diciembre de 2011

IM TRUST S.A. CORREDORES DE BOLSA	16.769.523	33,54%
CLUB DEPORTIVO UNIVERSIDAD CATOLICA DE CHILE	9.999.990	20,00%
INVERSIONES SANTA FILOMENA LIMITADA	5.000.000	10,00%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	2.891.665	5,78%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	2.521.265	5,04%
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	2.470.272	4,94%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	2.069.286	4,14%
INVERSIONES LAGO KAMI LTDA.	1.102.961	2,21%
SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA	779.518	1,56%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	667.080	1,33%
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	613.996	1,23%
VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA	543.023	1,09%

*LA SOCIEDAD NO POSEE CONTROLADOR.

- **Control de la Sociedad**

La Sociedad informa que las personas naturales o jurídicas que poseen el 10% o más de la propiedad de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, son las siguientes:

IM TRUST S.A. CORREDORES DE BOLSA	16.769.523	33,54%
CLUB DEPORTIVO UNIVERSIDAD CATOLICA DE CHILE	9.999.990	20,00%
INVERSIONES SANTA FILOMENA LIMITADA	5.000.000	10,00%

- **4.1 Transacciones de Acciones efectuadas por Directores y ejecutivos principales.**

Consultoría e Inversiones Unamuno Ltda.	Sociedad Relacionada	Compra	7.048	$210	$1.480.080
Consultoría e Inversiones Unamuno Ltda.	Sociedad Relacionada	Compra	40.000	$218	$8.720.000
Consultoría e Inversiones Unamuno Ltda.	Sociedad Relacionada	Compra	23.000	$205	$4.715.000
Inversiones DyD Ltda.	Sociedad Relacionada	Compra	636.221	$215	$136.787.515
Inversiones Peñuelas Ltda.	Sociedad Relacionada	Compra	636.221	$215	$136.787.515
Inversiones Carrera Ltda	Sociedad Relacionada	Compra	636.221	$215	$136.787.515

5.

Directorio

- **Vigente al 31 de diciembre de 2011**

Jaime Estévez Valencia	Economista	4.774.243-9	Presidente
Luis Felipe Gazitúa	Ing. Comercial	6.069.087-1	Vicepresidente
Luis Larraín Arroyo	Ing. Comercial	7.013.731-3	Director
Álex Harasic Durán	Ing. Civil	5.058.433-k	Director
Juan Pablo del Río Goudie	Arquitecto	5.898.685-2	Director
Guillermo Agüero Piwonka	Ing. Civil	4.779.273-8	Director
Víctor Pucci Labatut	Ing. Civil	6.474.224-8	Director
Juan Tagle Quiroz	Abogado	8.668.020-3	Director
Andrés Ibáñez Tardel	Ing. Comercial	6.910.146-1	Director
Jorge Garcés Jordán	Psicólogo	6.372.295-2	Director
Carlos Williamson Benaprés	Ing. Comercial	6.065.778-5	Director

Los Directores no percibieron remuneraciones por el ejercicio de su cargo, ni tampoco gastos de representación, viáticos, regalías u otro estipendio. No hubo gastos en asesorías al Directorio.

- **Administración**

Juan Pablo Pareja Lillo	Ingeniero Comercial	10.853.201-7	Gerente General
José María Buljubasich		21.771.085-5	Gerente Deportivo

Remuneración Total percibida por Gerentes y ejecutivos principales durante el período $195.455.622.

Existe un plan de incentivos variables para los principales ejecutivos de la empresa sujeta a su evaluación de desempeño, resultados deportivos y financieros de la empresa.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, tenía la siguiente composición en su dotación:

- Gerentes y Ejecutivos: 2
- Profesionales y Técnicos: 100
- Trabajadores: 12

TOTAL: 114

6.

Actividades y negocios de la Entidad

- **6.1 Actividades Deportivas**

- **6.1.1 Fútbol Formativo**

Durante el año 2011 se mantuvo el protagonismo en todas las categorías. Esta vez fueron las Sub 15 y Sub 17 las que obtuvieron nuevos títulos para las estanterías Cruzadas. Mientras la primera lo hizo en el Campeonato Fútbol Joven Apertura 2011, venciendo en la final a Universidad de Chile en dos apasionantes partidos, la Sub 17, por su parte, hizo lo propio en el Clausura imponiéndose también ante los azules.

Las competencias locales se complementaron con giras internacionales. A comienzos de 2011 se disputó en Perú la Copa Libertadores Sub 20, a la cual accedimos por ser los campeones nacionales Sub 18 de la temporada anterior. Si bien los Cruzados se presentaron con el equipo más joven del certamen demostraron que tenían temple y coraje, logrando hacer un buen torneo.

Para la serie Sub 17 hubo una serie de competencias donde obtuvieron resultados disímiles. Todo comenzó con la Copa UC Sub 17, donde el elenco Cruzado se quedó con la quinta posición y el delantero del equipo estudiantil, Nicolás Castillo, fue galardonado con el premio al goleador de la Copa, demostrando que es un buen proyecto, lo cual posteriormente sería refrendado con su integración al Plantel Profesional. Además, en dicho torneo la definición del primer lugar fue entre el seleccionado de México y el de Uruguay, final que se volvería a repetir en el Mundial de la categoría.

Posteriormente, la serie Sub 17 realizó un viaje a Sudáfrica para competir en el Future Champions Gauteng

U 17. En dicho torneo los Cruzados obtuvieron resultados dispares, no pudieron avanzar de la fase de grupos y no lograron demostrar su juego que los llevaría durante el 2011 a transformarse en los monarcas de la categoría en el Campeonato Nacional.

La otra categoría que brilló durante el 2011 fue la Sub 15, que además de quedarse con el Campeonato de Apertura disputó el tradicional Mundialito de Valdivia, donde los Cruzados fueron superiores durante todo el torneo, quedándose con la distinción al mejor jugador, al goleador y obteniendo por tercer año consecutivo el título del certamen.

En diciembre del año pasado se realizó la tradicional Premiación Fútbol Formativo 2011, un acto conmemorativo donde se galardonó a los jugadores de cada categoría que destacaron por superación deportiva, goleador, mejor compañero y mejor jugador. Además se hizo una distinción especial a quienes destacaron por sus habilidades futbolísticas y también por su calidad como persona.

La distinción al máximo goleador quedó en manos de Fernando Iturriaga, el premio al Espíritu fue recibido por Diego Opazo, mientras que Diego Rojas fue elegido como el jugador revelación. Finalmente, el galardón al Mejor de los Mejores fue entregado a Enzo Andía, jugador que durante 2011 se ganó un lugar en el plantel profesional.

- **6.1.2 Fútbol Profesional**

El, entonces, vigente campeón chileno mostró sus credenciales en el Campeonato Nacional Petrobras de Apertura, ganando con propiedad la Fase Regular, lo que le otorgó el derecho de jugar la Copa Bridgestone Sudamericana del mismo año.

Producto del exigente calendario por las competencias internacionales, muchos jugadores del Fútbol Formativo tuvieron destacada participación en varios partidos. Es así como Stefano Magnasco, Santiago Dittborn y Enzo Andía entre otros comenzaron a jugar en el primer equipo. A su vez, llegaron como refuerzos los argentinos Pablo Calandria, Tomás Costa y Marcelo Cañete; más el delantero nacional, José Luis Villanueva.

En Playoffs el equipo siguió mostrando buenas presentaciones, dejando en el camino a Colo-Colo y Unión La Calera. Lamentablemente, este buen

desempeño no se pudo ratificar con la obtención del título, cayendo en la final frente a Universidad de Chile.

Para el Campeonato Nacional Petrobras de Clausura se produjeron varios cambios. El cuerpo técnico encabezado por Juan Antonio Pizzi dejó la precordillera y un destacado director técnico del Fútbol Formativo, Mario Lepe, asumió la banca. Se integraron al Plantel Profesional los jugadores César Carignano, Kevin Harbottle, Roberto Cereceda, Daúd Gazale, Matías Mier y Cristián Álvarez.

Los Cruzados participaron, en esta segunda mitad de año, en tres frentes: Campeonato Nacional Petrobras de Clausura, Copa Chile y Copa Bridgestone Sudamericana. En el primero destacó en la Fase Regular el gran triunfo frente a Colo Colo, por 4 a 0. No sólo porque futbolísticamente fue un gran partido, sino porque se disputó en San Carlos de Apoquindo, en un encuentro sin incidentes. El buen puntaje obtenido en la tabla anual nos otorgó la clasificación directa a la Fase de Grupos de la Copa Libertadores.

El equipo clasificó a los Playoffs para definir al campeón, donde superó en primera instancia a Audax Italiano. Las semifinales se disputaron con Universidad de Chile y el primer partido se realizó en San Carlos de Apoquindo. Un hecho histórico, pues jamás se había jugado un Clásico Universitario por torneos oficiales en nuestro estadio. Fue un triunfo por 2 a 1 para los azules. En la revancha, en el Nacional, los Cruzados se impusieron por el mismo marcador, quitándoles el invicto. Sin embargo, ante la igualdad de puntajes y diferencia de goles, ellos clasificaron a la final por su mejor ubicación en la tabla de posiciones de la Fase Regular.

Por otra parte, la obtención de la Copa Chile es lo más destacado del segundo semestre: Se disputó la Fase Grupal mayoritariamente con jugadores del Fútbol Formativo. Luego, se dejó en el camino a Audax Italiano y Universidad de Concepción, para jugar una disputada final contra Magallanes, que se definió a penales con resultado positivo para Universidad Católica. Junto con obtener el cuarto título en la historia de este certamen, se consiguió el derecho a jugar en la Copa Bridgestone Sudamericana del año 2012.

En el ámbito internacional, la primera mitad del año estuvo marcada por la gran participación en Copa Santander Libertadores. Católica integró un grupo complicado, pero así y todo clasificó, obteniendo resultados históricos, como el primer triunfo en Argentina por 4 a 3 ante Vélez Sarsfield. En octavos de final se superó claramente al complicado

Gremio de Porto Alegre y se clasificó después de 14 años a Cuartos de Final, donde fuimos eliminados estrechamente por Peñarol de Uruguay, en una participación que dejó una buena impresión en toda Sudamérica.

En la segunda mitad del año, la Copa Bridgestone Sudamericana fue el desafío. En la primera fase Universidad Católica venció a Bellavista de Uruguay con un equipo con muchos jugadores formados en casa. Luego se superó a Deportes Iquique, alcanzando los octavos de final, etapa en la cual no se pudo eliminar a Vélez Sarsfield, pese a empatar en Argentina.

- **6.1.3 Fútbol Femenino**

En la competencia local, se logró clasificar por primera vez a los Playoffs del Campeonato organizado por la ANFP en la serie adulta y se llegó a la final del Apertura en la categoría Sub 17. Sin embargo lo más destacado está a nivel de selección, con el título Olímpico obtenido por el Combinado Nacional Sub 15 en los Juegos de la Juventud, disputados en Singapur. La volante Macarena Errázuriz, fue parte de este logro, al igual que el actual preparador de arqueros del Plantel Profesional, Iván Contreras.

Universidad Católica nutre sus planteles femeninos con jugadoras que, en su mayoría, vienen jugando desde temprana edad en la UC, generando una mística importante. Este crecimiento permitirá que en los próximos años tengamos un equipo cada vez más competitivo y con un grato ambiente en su interior, un componente muy atractivo para nuevas futbolistas que deseen sumarse a nuestra institución, en una actividad que todavía no alcanza el profesionalismo en nuestro país.

- **6.1.4 Selecciones Nacionales**

Varios de nuestros jugadores participaron en la Selección Adulta durante este año. En amistosos, Francisco Silva y Felipe Gutiérrez fueron constantemente requeridos.

Para los encuentros válidos por las Clasificatorias al Mundial de Brasil 2014, Francisco Silva y Cristopher Toselli fueron alternativas. Además de las convocatoria de Milovan Mirosevic, entre otros.

Para el desafío de Copa América, el entrenador Claudio Borghi convocó a dos jugadores de Universidad Católica: Felipe Gutiérrez y Francisco Silva. Este último fue titular en la victoria por 1 a 0 frente a Perú.

En lo que respecta a las selecciones menores, también hubo presencia de Cruzados en los distintos campeonatos sudamericanos que se desarrollaron en 2011: En la categoría Sub 15, que viajó a Uruguay, fueron convocados el arquero Miguel Ángel Vargas, más los volantes Luis Cancino y Carlos Lobos; Rodrigo Quiroga y Fabián Manzano fueron parte de la Selección Sub 17 que fue a Ecuador; y finalmente, en Arequipa, Perú, los defensas Pedro Salgado y José Martínez, más el portero Claudio Santis, integraron la delegación de la roja Sub 20.

- **6.2 Áreas de Negocios**

Las principales áreas de negocios de Cruzados corresponden a ingresos relacionados a venta de derechos televisivos, ventas y préstamos de jugadores, ventas de entradas y Abonos, cuotas de Socios y otros. De igual manera se detallan los principales proveedores de la Sociedad durante el período 2011.

- **6.2.1 Derechos de Televisión**

Los ingresos por los derechos de televisión que genera el Canal del Fútbol (CDF) son cancelados a Cruzados a través de la Asociación Nacional de Fútbol Profesional.

La fórmula de distribución considera diversas variables, correspondiéndole aproximadamente a Cruzados un poco menos del 6,9% de los recursos generados por el Canal del Fútbol a distribuir entre los clubes. Durante este año, los ingresos se incrementaron en un 61%.

Adicionalmente, Universidad Católica accedió a los ingresos por concepto de derechos de televisión en la participación de la versión 2011 de la Copa Santander Libertadores, certamen en que alcanzó los cuartos de final, y la Copa Bridgestone Sudamericana, torneo en el cual llegó a los octavos de final. Estas buenas actuaciones permitieron incrementar los ingresos por este ítem en un 117%.

- **6.2.2 Venta y Préstamo de Jugadores**

Durante el periodo 2011 se vendió el 100% de los derechos federativos y el 50% de los derechos económicos del jugador Gary Medel Soto al club Sevilla, por un monto neto de comisiones de $913,1 millones.

En los ingresos por venta de pases de jugadores se incluye el traspaso del 80% de los derechos económicos del jugador Lucas David Pratto al club Génova de Italia, por un monto neto de comisiones de $1.497 millones.

A estos ingresos, se suman la venta de los pases de Marco González y del 100% de los derechos económicos del jugador Milovan Mirosevic.

Con respecto a términos anticipado de contrato,

hubo ingresos por los casos de los jugadores Darío Botinelli, Roberto Gutiérrez, Marcelo Cañete y Roberto Cereceda.

- **6.2.3 Venta de Entradas y Abonos para los Partidos de Fútbol**

La venta de entradas para los partidos de local de Universidad Católica es otra fuente de ingresos para Cruzados. Los record de recaudación de 2011 se produjeron en la final del Campeonato Nacional Petrobras de Apertura y los octavos de final de la Copa Santander Libertadores.

En el 2011 se cambió la empresa operadora, implementándose el E-Ticket para venta e impresión de entradas desde el hogar, incorporando el control de acceso con pistolas lectoras de los boletos.

Esta nueva tecnología admite preventas exclusivas y diferenciadas para Socios, Abonados e Hinchas Preferentes, que son las distintas modalidades de vinculación al fútbol de Universidad Católica y que permiten acceder a beneficios a la hora de asistir a los partidos que se disputan en calidad de local.

En el caso de los Abonos, se creó un programa para todas las ubicaciones del Estadio, una nueva tarjeta, preventas especiales de entradas para los partidos que su membresía no incluía, accesos especiales en el estadio, concursos exclusivos y beneficios con comercios asociados.

- **6.2.4 Socios Fútbol UC**

La incorporación de Socios, que contaron con una nueva tarjeta en 2011, aumentó un 110% con respecto al periodo anterior. Mediante el pago de una cuota anual estos pueden acceder a una serie de beneficios, entre los que destacan precios preferenciales en la compra de entradas para los partidos de local de Universidad Católica, concursos exclusivos, beneficios con comercios asociados y envío de información y noticias de Universidad Católica.

- **6.2.5 Socios Comerciales**

Cruzados durante el año 2011 realizó renovaciones de contratos en condiciones más favorables, suscribió nuevos acuerdos comerciales y de licencias con un importante número de empresas asociadas, ofreciendo distintas alianzas estratégicas que permitieron vincular sus marcas a la imagen y valores del Fútbol UC.

Una gran mejora en la exposición de nuestros socios comerciales significó la instalación de pantallas LED al borde de la cancha del Estadio San Carlos de Apoquindo. Estos paneles de alto impacto visual recorren desde la Tribuna Mario Lepe hasta Ignacio Prieto, anunciando las distintas marcas auspiciadoras.

Esto significa un gran avance con respecto a los antiguos letreros estáticos y su acción es potenciada por la instalación de una pantalla LED en el tablero marcador de goles, ambos provistos por Spazio Sport, todo lo cual forma parte de las mejoras del Estadio San Carlos de Apoquindo. Estas obras fueron decididas por el directorio de la sociedad durante el año 2011.

- **Principales Socios Comerciales**

Cervecera CCU Chile Ltda. – Sponsor Oficial

Puma Chile S.A. – Sponsor Oficial

Empresa Periodística La Tercera S.A. - Media Partner Oficial
Compañía Chilena de Comunicaciones S.A – Media Partner Oficial
Spazio Sport – Pantallas Digitales Estadio
Comercial Peumo Ltda. - Sponsor Estadio
Global Managment of Sport S.A. – Sponsor Estadio
Entel PCS Telecomunicaciones S.A. – Sponsor Estadio
Embotelladora Andina S. A. – Sponsor Estadio
Santa Mónica Advances Chile Ltda. - Sponsor Estadio
Deli's Food – Concesión Servicios Alimentación Estadio

- **6.2.6 Licencias y Venta de Productos**

Considera la venta de artículos de merchandising, entre los que se incluyen accesorios comercializados por las compañías Titanio S.A., Canontex S.A. y Productos Torre S.A.

Es también otra fuente de ingreso el royalty contemplado en el contrato con la empresa Puma por la comercialización de la indumentaria oficial de Universidad Católica. Importante es destacar el diseño y lanzamiento de una camiseta de edición limitada con ocasión de la Copa Bridgestone Sudamericana, la cual tuvo gran aceptación entre los seguidores del equipo.

- **6.2.7 Escuelas de Fútbol UC**

Las Escuelas de Fútbol UC, de carácter recreativo para niños y niñas, se desarrollan en las instalaciones deportivas de San Carlos de Apoquindo. Durante 2011 los ingresos por este ítem aumentaron en un 31%.

Este periodo también sirvió para consolidar la expansión de las Escuelas de Fútbol de Universidad Católica a distintas comunas de la Región Metropolitana y varias regiones del país, alcanzando las 38 escuelas franquiciadas

- **6.2.8. Club de Niños UC**

Se realizaron actividades dentro y fuera del Club que apuntaron a la recreación e identificación con la UC. El foco de atracción se centró en los jugadores del Plantel Profesional; por ello las actividades tuvieron como principal motor la integración entre los niños y sus ídolos.

Diversas actividades concentraron la atención de este grupo cada vez que Universidad Católica disputó partidos de local en el Estadio San Carlos de Apoquindo. Los Socios del Club de Niños UC disfrutaron del principal atractivo de este producto, que es la entrada gratuita al estadio, además de entretenidos concursos y sesiones de fotos con los integrantes del Plantel. Con todos estos beneficios, los inscritos al 31 de diciembre de 2011 superaron con creces los de igual fecha del año anterior.

- **6.2.9. Tienda Virtual UC**

La venta de artículos oficiales, a través de la TiendaVirtual UC, permitió acercar el Fútbol UC a nuestros hinchas y seguidores a lo largo de todo el país. La posibilidad de acceder a una amplia variedad de productos tuvo excelente acogida entre los fanáticos de Universidad Católica en Chile y en el extranjero. Durante el año 2011 la diversificación en la oferta también aumentó, consolidando este espacio como un punto de notable atracción e interés para nuestros seguidores.

Especial atractivo tuvo la camiseta utilizada en la Copa Bridgestone Sudamericana. Artículo limitado y de colección, el cual tuvo como primer punto de venta a la Tienda Virtual UC.

- **6.3. Proveedores**

Fundación Club Deportivo Universidad Católica
Pontificia Universidad Católica de Chile
Eduardo Tapia Farías
Emanuel Soto Mardones
Miguel Ruiz Barría
TicketPro Chile S.A.
Royal Santiago Hotel S.A
Raíces Ltda.
Fenty Gourment & SS Alimentos Ltda.
Mundotour Ltda.
DCV Registros Ltda.

- **6.4 Canales de Comunicación**

Además de nuestro sitio www.cruzados.cl, durante el año 2011 se consolidaron nuevos canales de comunicación que nos permiten tener una constante retroalimentación con nuestros hinchas y simpatizantes.

Con respecto a nuevos medios, en cada partido de mediana y alta convocatoria se entregaron 5.000 ejemplares del periódico Sangre Cruzada, en el cual se exponen noticias, reportajes y entrevistas vinculadas al fútbol de Universidad Católica en todas sus categorías.

A su vez, Cruzados TV se transformó en nuestro canal de televisión oficial, exhibiendo a través de Internet videos de nuestras actividades deportivas. Además, gran relevancia tuvo en la campaña por ser locales en San Carlos de Apoquindo, mostrando los mensajes que realizaron personas reconocidas de diversos ámbitos.

Con respecto a redes sociales, al 31 de diciembre de 2011, en Facebook llegamos a cerca de 40.000 seguidores y en Twitter alrededor de 15.000. Esto nos permite conocer al instante la opinión de nuestros hinchas, estrechando y potenciando nuestro vínculo a través de una gestión profesionalizada.

- **6.5 Mantenimiento Estadio San Carlos de Apoquindo**

Para conseguir uno de los anhelos más soñados por nuestros hinchas y simpatizantes, se realizó un plan de mantención general a nuestro recinto deportivo y al entorno del mismo. Para la planificación y ejecución de estos trabajos se contó con las indicaciones de expertos en prevención de riesgos.

De este modo, en el Campeonato Nacional Petrobras de Clausura disputamos todos nuestros encuentros de local en el Estadio San Carlos de Apoquindo, para lo cual contamos con el apoyo de autoridades gubernamentales y Carabineros.

Además, para seguir mejorando la experiencia, la empresa OB Group Park S.A, comenzó con la gestión de los estacionamientos, lo que permite una mayor seguridad para los asistentes.

7.

Factores de Riesgo

- **7.1. Resultados Positivos del Equipo**

Los resultados deportivos que cada temporada logra el Plantel Profesional de Universidad Católica tienen una directa incidencia en la asistencia de público al estadio, como también en la venta de otros productos y servicios gestionados por esta Sociedad.

El año 2011 se jugó un sistema de campeonato que incluyó Playoffs. Católica llegó a la final del Campeonato Nacional Petrobras de Apertura, disputando 25 partidos, mientras que en el Clausura alcanzó las semifinales, jugando 23 partidos. Tal cantidad de encuentros afectó positivamente los ingresos por recaudación y exposición de las marcas de nuestros socios comerciales.

Además, Universidad Católica, disputó en la temporada 2011 la Copa Santander Libertadores, accediendo a los cuartos de final del certamen, lo que redundó en ingresos adicionales por concepto de derechos de televisión y recaudación.

En el segundo semestre de 2011, Universidad Católica también tuvo participación internacional, llegando a los octavos de final de la Copa Bridgestone Sudamericana, por lo cual también

percibió ingresos por televisión y recaudación.

A su vez, obtuvo el título de Copa Chile, con lo cual obtuvo $65.000.000 en premios y disputó 14 partidos más en una extensa temporada.

- **7.2. Lesiones de Jugadores Valiosos**

La lesión de alguno de los jugadores que conforman el Plantel Profesional y/o de aquellos jugadores de proyección formados en casa y que representan parte importante del activo de Cruzados, puede impactar negativamente en los resultados deportivos y eventualmente en el patrimonio de la Sociedad.

Esto, debido a que el modelo de negocios de una Sociedad como Cruzados S.A.D.P., considera como parte fundamental de su financiamiento la venta de pases de jugadores.

- **7.3. Seguridad**

La seguridad en los recintos deportivos se ha vuelto esencial para garantizar a los asistentes un espectáculo confiable. En el Estadio de Fútbol San Carlos de Apoquindo se realizan constantes esfuerzos para cumplir con las normativas vigentes.

Durante 2011 se realizó un plan de mantención general de San Carlos de Apoquindo y se llevó a cabo un plan de operación y administración de estacionamientos.

En esta temporada, por primera vez se recibió en un mismo campeonato a Colo Colo y Universidad de Chile. Esto, gracias a la autorización que brindó la Intendencia Metropolitana para la realización de partidos de alto riesgo, debido a que el Estadio San Carlos de Apoquindo cumplió con todos los requerimientos solicitados para tales encuentros.

Junto a esto, se realizó una campaña comunicacional en favor de devolver el fútbol para la familia. Este llamado tuvo éxito entre los asistentes al estadio, ya que en ambos encuentros no se registraron hechos de violencia relevantes en el recinto, demostrando la eficiencia en la implementación de medidas preventivas y marcando un precedente para futuros partidos de alta convocatoria.

8.

Administración y Finanzas

El resultado final del período 2011 de la Sociedad reflejó una pérdida ascendente a los $344 millones. El resultado antes de impuestos tuvo una pérdida ascendente a los $539 millones, en la que se consideran $3.074 millones por concepto de amortizaciones del activo intangible, correspondiente al pago de los pases de jugadores que fueron adquiridos a la Fundación Club Deportivo Universidad Católica a través del Contrato de Concesión suscrito con la Sociedad.

Estos intangibles están siendo amortizados según el plazo de vigencia de los contratos de trabajo existentes con dichos jugadores, y si bien afecta al resultado operacional de Cruzados, no representa egresos de flujo de efectivo.

- **8.1. Política de Dividendos**

No existiendo utilidades por el ejercicio 2011 no corresponde repartir dividendos. A futuro, en el evento de obtener utilidades, la sociedad repartiría al menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

9.

Inversiones

El Plan de Inversiones de 2011 tuvo como objeto potenciar a Universidad Católica como una entidad formadora de jugadores y consolidar el crecimiento de Cruzados.

Así se pueden destacar, entre otros aspectos favorecidos, los siguientes:

- **9.1 Remodelación Residencia Fútbol Formativo**

A fines del periodo se comenzó a desarrollar esta inversión que apunta a dotar de mejores instalaciones y mayores comodidades a los jóvenes

que por la distancia geográfica de su ciudad de origen o por su realidad social, requieren vivir en San Carlos de Apoquindo.

- **9.2 Reforzamiento de Áreas Administrativas**

Para cumplir adecuadamente las actividades de la empresa, explorar nuevas oportunidades de negocios y mantener el mejoramiento continuo en la gestión de la Sociedad, en el último cuatrimestre del año 2011 se decidió reforzar el área Comercial, de Comunicaciones, Finanzas y Control de Gestión y Servicios Legales.

- **9.3 Obras de Mantenimiento Estadio San Carlos de Apoquindo**

Durante el periodo se decidió realizar mejoras en el recinto deportivo en el cual Universidad Católica disputa sus encuentros en calidad de local. Estos se comenzaron a desarrollar a fines del 2011 y consistieron en la instalación de butacas en la Tribuna Alberto Fouillioux, Palcos VIP en Tribuna Sergio Livingtone, obras en el camarin local, sala y casetas de prensa, además de una moderna pantalla LED en el tablero marcador de goles, provista por la empresa Spazio Sport Chile.

10.

Análisis Razonado

Correspondiente a los estados financieros por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

La Sociedad dio inicio a la aplicación de los IFRS (Norma Internacional de Información Financiera) a contar del período contable terminado al 31 de diciembre 2010.

1. Análisis comparativo y principales tendencias observadas en los Estados Financieros

a) Cuadro resumen comparativo de Estado de Situación Financiera:

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	Variación Diciembre-Diciembre M$
Activos Corrientes	2.666.170	1.327.127	1.339.043
Activos no corrientes	9.359.721	10.481.132	(1.121.411)
TOTAL ACTIVOS	12.025.891	11.808.259	217.632
Pasivos Corrientes	891.729	361.761	529.968
Pasivos No Corrientes	34.267	2.961	31.306
TOTAL PASIVOS	**925.996**	**364.722**	**561.274**
PATRIMONIO	**11.099.895**	**11.443.537**	**(343.642)**

Al 31 de diciembre de 2011, los activos corrientes aumentaron en un 100,9% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2010. En esta variación se destaca principalmente el aumento de otros activos financieros corrientes y deudores comerciales.

Los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2011, disminuyeron en un 10,7% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2010. En esta variación se destaca principalmente la amortización de los pases de jugadores y la amortización de la concesión.

Los pasivos corrientes al 31 de diciembre de 2011, en relación al 31 de diciembre del 2010 aumentaron en un 146,5% debido principalmente al aumento de cuentas por pagar comerciales.

b) Cuadro resumen comparativo Estado de Resultados:

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	Variación 2011-2010 M$
Resultado Operacional	312.021	(2.680.589)	2.992.610
Resultado No Operacional	(850.936)	(958.276)	107.340
Resultado por Impuesto a la renta	195.273	747.846	(552.573)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	**(343.642)**	**(2.891.019)**	**2.547.377**

Con todo, el patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, se vio disminuido en un 3,0% producto de la pérdida producida en el período.

Los principales activos de la Sociedad corresponden a otros activos financieros corrientes e intangibles. Los intangibles están valorizados a valor de mercado.

Por el período de operación a diciembre 2011, los ingresos de explotación ascienden a M$ 9.585.424, dentro de los cuales los principales son los ingresos por venta de jugadores por un total de M$ 3.421.923, los ingresos por borderó por un total de M$ 1.913.536, los repartos por derechos de televisión del CDF por M$ 1.336, los ingresos por derechos de televisión internacional por un total de M$ 536.888 y los ingresos publicitarios y auspicios por M$ 1.272.945. Por el período de operación a diciembre del año 2010, los ingresos de explotación ascendieron a M$ 3.472.347 dentro de los cuales los principales son los ingresos por borderó de M$ 833.101, los ingresos por repartos de los derechos de televisión por un total de M$ 247.703 y los ingresos publicitarios y auspicios por M$ 1.001.531.

En relación a los costos de ventas para el período de operación a diciembre 2011 el total asciende a M$ 9.273.403 de los cuales los principales gastos son de remuneraciones por M$ 3.199.724, la amortización de pases de los jugadores por M$ 3.074.261; los gastos en pases de jugadores por M$ 965.793, los gastos de torneos y competencias M$ 898.667 y gastos de operación por M$ 951.174. En relación a los costos de ventas para el período de operación a diciembre del año 2010 el total ascendió a M$ 6.152.936 de los cuales los principales gastos son de remuneraciones por M$ 2.620.074, la amortización de pases de los jugadores por M$ 1.690.571; los gastos en torneos y competencias M$ 500.196 y gastos de operación por M$ 969.226.

c) Principales Indicadores financieros relativos a liquidez, endeudamiento y actividad:

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Liquidez corriente	2,99	3,67
Razón Ácida	2,98	3,66
Razón de endeudamiento	0,08	0,03
Proporción Deuda Corto Plazo	96,3%	99,2%
Proporción Deuda Largo Plazo	3,7%	0,8%
Rentabilidad del patrimonio	(3,10%	(25,26%)
Rentabilidad del Activo	(2,86%)	(24,48%)
Pérdida por Acción	(6,87)	(57,82)

2. Análisis del Flujo de Efectivo

Durante el período enero-diciembre de 2011 se produjo un flujo neto total de M$ 95.367. El flujo neto total negativo por actividades de inversión por M$ 288.581, proviene en su mayoría de intangibles por un total de M$ 481.026. El flujo neto de las actividades de la operación por M$ 383.948 se compone principalmente por recaudaciones de ingresos por un total de M$ 8.279.432, contrarrestados por desembolsos por pago a proveedores y personal por un total de M$ 7.895.484.

Durante el período enero-diciembre de 2010 se produjo un flujo neto total de M$ 104.532. E l flujo neto total negativo por actividades de inversión, proviene de la compra de pases de jugadores por un total de M$ 80.891 menos los intereses ganados en la inversión en valores negociables de alta liquidez por un total de M$ 19.915. El flujo neto de las actividades de la operación por M$ 209.121 se compone principalmente por recaudaciones de ingresos por un total de M$ 5.123.843, contrarrestados por desembolsos por pago a proveedores y personal por un total de M$ 4.914.722.

3. Análisis de Riesgos de Mercado

Resultados deportivos del equipo:
La asistencia de los espectadores al estadio y la disposición a pagar por las entradas tienen una estrecha correlación con los resultados deportivos del equipo y la calidad del espectáculo. Malos resultados ponen en riesgo los ingresos por recaudación y determinan una menor probabilidad de lograr clasificar a torneos internacionales. Con esto, no sólo se dejan de percibir ingresos por recaudación y por derechos de televisión, sino que además disminuye el interés de los auspiciadores en el equipo, y se enfrentan peores condiciones de negociación en los contratos establecidos con estos.

En el primer semestre el equipo alcanzó los cuartos de final de la Copa Santander Libertadores y la final del Campeonato Nacional Petrobras de Apertura 2011. Mientras que durante la segunda parte del año obtuvo la Copa Chile, llegó a los octavos de final de la Copa Bridgestone Sudamericana y en el Campeonato Nacional Petrobras de Clausura hasta la semifinal.

Riesgo de Lesiones de jugadores valiosos
La lesión de alguno de los jugadores que conforman el Plantel Profesional, y en particular de alguno que sea indispensable para el funcionamiento del equipo o en el cual se haya invertido un monto significativo en la compra de su pase, puede impactar negativamente los resultados deportivos y eventualmente el patrimonio de la Sociedad.

Riesgo por siniestros
La dueña de los bienes entregados en concesión mantiene seguros por los riesgos de incendios, terremotos, inundaciones, robos, sobre los bienes entregados en arriendo a Cruzados S.A.D.P.

Riesgo por tipo de cambio
La Sociedad no mantiene seguros por operaciones en moneda extranjera de ningún tipo. Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no tiene pasivos en moneda extranjera distintos a los señalados en notas a los estados financieros y que por su bajo valor no requieren de asumir seguros de cobertura.

11.

Hechos Relevantes

1. Con fecha 31 de enero se comunicó que nuestra Sociedad firmó el 30 de enero un contrato de compraventa con el Sevilla Fútbol Club SAD

(España), por el 100% de los derechos federativos y el 50% de los derechos económicos del jugador Sr. Gary Medel Soto.

El monto de la transferencia es de $2.200.000 (dos millones doscientos mil euros), incluida una indemnización al Club Boca Juniors de Argentina, por el término anticipado del contrato de préstamo vigente por el jugador, el porcentaje correspondiente al jugador y la comisión de agentes. De esta forma, el monto neto que recibió Cruzados SADP fue de aproximadamente US$1.900.000.

El contrato estipula además, una opción de compra a favor de Sevilla Fútbol Club SAD por el restante 50% de los derechos económicos en una cifra bruta, incluidos el porcentaje del jugador y la comisión de agentes, de $3.000.000 (tres millones euros), la cual podrá ser ejercida hasta junio del año 2015.

2. El 2 de febrero, nuestra Sociedad informó lo solicitado en el Ord, N° 3253 de la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 01 de febrero de 2011, relativo a la venta de la totalidad de los derechos federativos y al 50% de los derechos económicos del jugador Sr. Gary Medel Soto al Sevilla SFC de España, y en el cual se solicita complementar información respecto del hecho esencial y los efectos financieros que se producirán como consecuencia de dicha venta y cualquier otro antecedente relevante que sea necesario para la adecuada comprensión de la misma.

Se comunicó que el valor del pase del jugador al 31 de diciembre de 2010 corresponde a la suma de $1.275 millones, por tanto, después de efectuada está venta del 50% de los derechos económicos, el saldo pendiente de amortizar por parte de Cruzados SADP será de aproximadamente $637,5 millones.

Al considerar los ingresos netos para esta Sociedad por la venta del 50% de los derechos económicos del jugador por US$1.900.000, equivalentes a $913,1 millones, al tipo de cambio vigente a esa fecha, la operación producirá una utilidad neta de aproximadamente $275,6 millones, que se reflejará en los Estados Financieros correspondientes al primer trimestre de este año.

3. Con fecha de 21 de marzo se comunicó la renuncia formal del Señor Jaime Allende Marín al cargo de director de Cruzados SADP, aludiendo motivos personales.

4. Con fecha 21 de abril se comunica que en la Junta Ordinaria de Accionistas, realizada el 20 de abril del año 2011, se acordó lo siguiente: Aprobación de la Memoria, balance y estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre del año 2010; se informó a los señores accionistas sobre operaciones del articulo 44 de la Ley sobre Sociedades Anónimas; se confirió mandato al directorio para que escoja a los auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2011; se eligió por aclamación al nuevo directorio de la Sociedad, el que estará formado por los señores Luis Felipe Gazitúa Achondo, Jaime Estévez Valencia, Luis Larrain Arroyo, Carlos Williamson Benaprés, Alex Harasic Durán, Andrés Ibañez Tardel, Víctor Pucci Labatut, Juan Tagle Quiroz, Guillermo Agüero Piwonka, Juan Pablo del Río Goudie y Jorge Garcés Jordán; Se acordó no remunerar al Directorio por el ejercicio 2011; Se nombró a los miembros de la comisión Revisora de Cuentas; Se acordó por los señores accionistas que el Periódico en el cual se publicarán las citaciones a juntas de accionistas será el diario La Tercera; Además se trataron otras materias de interés general.

5. Con fecha 26 de abril, se informó que en la sesión efectuada el 25 de Abril de año 2011 se constituyó y sesionó el nuevo directorio de la Sociedad, con la asistencia de los señores Luis Felipe Gazitúa Achondo, Jaime Estévez Valencia, Carlos Williamson Benaprés, Alex Harasic Durán, Andrés Ibañez Tardel, Juan Tagle Quiroz, Guillermo Agüero Piwonka, Jorge Garcés Jordán y Juan Pablo del Río Goudie. Estuvieron ausentes los señores Luis Larrain Arroyo y Víctor Pucci Labatut; se nombró Presidente del Directorio y de la Sociedad, al señor Jaime Estévez Valencia; Se nombró Vicepresidente del Directorio y de la Sociedad, al señor Luis Felipe Gazitúa Achondo.

CRISTAL

CRUZADOS

12.

Estados Financieros

ESTADOS FINANCIEROS BAJO IFRS

POR LOS AÑOS

TERMINADOS AL 31 DE DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

CRUZADOS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores de
CRUZADOS S.A.D.P.

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Cruzados S.A.D.P. al 31 de Diciembre de 2011 y a los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Cruzados S.A.D.P. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Cruzados S.A.D.P. por el año terminado al 31 de Diciembre de 2010, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 28 de Marzo de 2011.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Cruzados S.A.D.P. al 31 de Diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

AUDITORES HUMPHREYS LTDA.

David Barros B.

Santiago, Marzo 26, 2012

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO..... 35

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN 36

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 37

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO 37

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 38

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 40

Estado de Situación Financiera Clasificado

Estado de Situación Financiera Clasificado	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
Activos		**M$**	**M$**
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	216.698	121.331
Otros activos financieros corrientes	17	1.524.723	859.529
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	893.071	300.663
Deudores EERR	8	-	5.981
Inventarios	9	4.596	2.247
Otros Activos no financieros		27.082	37.376
Activos corrientes totales		**2.666.170**	**1.327.127**
Activos no corrientes			
Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar, no Corriente		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	8.083.966	9.456.784
Propiedades, Planta y Equipo	12	115.358	59.224
Activos por impuestos diferidos	13	1.160.397	965.124
Total de activos no corrientes		9.359.721	10.481.132
Total de activos		**12.025.891**	**11.808.259**

Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	707.178	190.300
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	34.422	-
Otras provisiones a corto plazo	15	90.466	114.299
Otros Pasivos no financieros corrientes		59.663	57.162
Pasivos corrientes totales		**891.729**	**361.761**
Pasivos no corrientes			
Pasivos financieros no corrientes	14	34.267	2.961
Total de pasivos no corrientes		**34.267**	**2.961**
Total pasivos		**925.996**	**364.722**

Patrimonio			
Capital emitido	18	15.030.000	15.030.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(3.978.925)	(3.635.283)
Primas de emisión		78.820	78.820
Otras reservas		(30.000)	(30.000)
Total patrimonio		11.099.895	11.443.537
Total patrimonio y pasivos		**12.025.891**	**11.808.259**

Estado de Resultados por Función

		ACUMULADO	
Estado de Resultados Por Función	**NOTA**	**01-01-2011 31-12-2011**	**01-01-2010 31-12-2010**
Estado de resultados		**M$**	**M$**
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	9.585.424	3.472.347
Costo de ventas	20	(9.273.403)	(6.152.936)
Ganancia bruta		312.021	(2.680.589)
Otros Ingresos por función		222.815	5.219
Gasto de administración		(993.215)	(785.054)
Otras ganancias (pérdidas)		(241.708)	(175.722)
Ingresos financieros		21.054	21.004
Costos financieros		(4.953)	(1.088)
Diferencias de cambio		145.071	(22.635)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(538.915)	(3.638.865)
Gasto por impuestos a las ganancias	13	195.273	747.846
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(343.642)	(2.891.019)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida)			
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(343.642)	(2.891.019)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		(343.642)	(2.891.019)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(6,87)	(57,82)
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(6,87)	(57,82)
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-

Estado de Resultado Integral

	ACUMULADO	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	(343.642)	(2.891.019)
Resultado integral total	(343.642)	(2.891.019)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(343.642)	(2.891.019)
Resultado integral total	(343.642)	(2.891.019)

Estado de Flujo de Efectivo Directo

Estado de Flujo de Efectivo Directo CRUZADOS SADP	NOTA	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		4.903.992	2.288.515
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		2.213	545.445
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósito de intermediación o para negociar		3.373.227	2.289.883
Clases de pagos		-	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.978.067)	(2.398.734)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.915.978)	(2.397.133)
Otros pagos por actividades de operación		(1.439)	(118.855)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		383.948	209.121
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Inversiones		284.605	-
Compras de activos intangibles		(481.026)	80.891
Compras de activos fijos		(92.160)	
Intereses recibidos		-	19.915
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(288.581)**	**(60.976)**

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**95.367**	**148.145**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	(43.613)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**95.367**	**104.532**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		**121.331**	**16.799**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6	**216.698**	**121.331**

Estado de cambios en el Patrimonio

Estado de cambios en el patrimonio	**Capital emitido** M$	**Primas de emisión** M$	**Otras reservas** M$	**Ganancias (pérdidas) acumuladas** M$	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** M$	**Patrimonio total** M$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	15.030.000	78.820	(30.000)	(3.635.283)	11.443.537	11.443.537
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						
Incremento (disminución) por correcciones de errores						
Saldo Inicial Reexpresado	15.030.000	78.820	(30.000)	(3.635.283)	11.443.537	11.443.537
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)				(343.642)	(343.642)	(343.642)
Otro resultado integral						
Resultado integral				(343.642)	(343.642)	(343.642)

Emisión de patrimonio						
Dividendos						
Total de cambios en patrimonio				(343.642)	(343.642)	(343.642)
Saldo Final Período Actual 31/12/2011 **Nota N°18**	15.030.000	78.820	(30.000)	(3.978.925)	11.099.895	11.099.895

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de cambios en el patrimonio

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	15.030.000	78.820	(30.000)	(744.264)	14.334.556	14.334.556
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						
Incremento (disminución) por correcciones de errores						
Saldo Inicial Reexpresado	15.030.000	78.820	(30.000)	(744.264)	14.334.556	14.334.556
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)				(2.891.019)	(2.891.019)	(2.891.019)
Otro resultado integral						
Resultado integral				(2.891.019)	(2.891.019)	(2.891.019)
Emisión de patrimonio						
Dividendos						
Total de cambios en patrimonio				(2.891.019)	(2.891.019)	(2.891.019)
Saldo Final Período Actual 31/12/2010 **Nota N°18**	15.030.000	78.820	(30.000)	(3.635.283)	11.443.537	11.443.537

INDICE A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INFORMACIÓN GENERAL
2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
3. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES
4. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA
5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO
7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR
8. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS
9. INVENTARIOS
10. INTANGIBLES
11. ARRENDAMIENTOS
12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
13. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS
14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR
15. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO
16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS
17. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES
18. PATRIMONIO NETO
19. INGRESOS ORDINARIOS
20. COMPOSICION DE CUENTAS DE COSTO DE VENTAS
21. GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN
22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
23. OBLIGACIONES PREVISIONALES, LABORALES Y FISCALES
24. MONEDA EXTRANJERA
25. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS
26. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS
27. MEDIO AMBIENTE
28. HECHOS POSTERIORES

Notas a los Estados Financieros

Nota 1 - Información General

La Sociedad Cruzados SADP sociedad anónima deportiva profesional fue constituida en Chile mediante escritura pública de fecha 28 de septiembre de 2009, ante el Notario Público señor Cosme Fernando Gomila Gatica y publicado el extracto de su escritura en el Diario Oficial de fecha 01 de octubre de 2009 e inscrito en el Registro de Comercio bajo el Número 32210 del año 2009.
Con fecha 13 de Noviembre de 2009, la sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con el número 1047 por lo que está bajo la fiscalización de ese organismo.

Con fecha 4 de diciembre de 2009 se declaró exitosa la colocación en la Bolsa de Comercio de Santiago, a través del mecanismo de negociación bursátil denominado "Subasta de un Libro de Ordenes", de las 30.000.000 de acciones de primera emisión.

El objeto de la Sociedad es, organizar, producir, comercializar y participar en actividades deportivas de carácter profesional relacionados exclusivamente con el fútbol, a través de un contrato de concesión de derechos y arrendamiento de bienes del Club Deportivo Universidad Católica de Chile, y en otras relacionadas o derivadas de ésta. El objeto social así definido constituye el giro de la Sociedad para efectos de lo previsto en los artículos 16 y 17 de la Ley 20.019.

A su vez, según lo establece el artículo 6º de la Ley Nº 20.019 sobre Organizaciones Deportivas Profesionales y el artículo 6º del Reglamento de Organizaciones Deportivas Profesionales, aprobado mediante Decreto Supremo Nº 75 de fecha 23 de mayo de 2006 del Ministerio Secretaria General de Gobierno, Cruzados SADP, se encuentra inscrita como Organización Deportiva Profesional bajo el registro No. 1500050 en el Registro Nacional de Organizaciones Deportivas Profesionales del Instituto Nacional de Deportes.

El domicilio de la sociedad es Av. Las Flores 13.000, Las Condes.

Cruzados SADP no posee controlador.
Las personas naturales o jurídicas que poseen el 10% o más de propiedad la sociedad al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010, son las siguientes:

		31/12/2011	31/12/2010
IM Trust S.A. Corredoras de Bolsa		33,54%	31,96%
Fundación Club Deportivo Universidad Católica	20%	20%	
Inversiones Santa Filomena Limitada		10%	10%

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales de Cruzados SADP. Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todo el ejercicio que se presenta en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación y período

Los presentes estados financieros de Cruzados SADP han sido preparados explicita y sin reserva y presentados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Los presentes estados financieros de la Sociedad Cruzados SADP comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los estados de resultados integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y sus correspondientes notas.

Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos, según corresponde a la moneda funcional de la sociedad.

La preparación de los presentes estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros. La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la Administración de Cruzados SADP.

2.2 Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" para revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. El objetivo de revelar este tipo de información es permitir a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza y los efectos financieros de las actividades de negocios en los cuales participa la Sociedad y los ambientes económicos en los que opera.

Los segmentos a revelar por Cruzados SADP son los siguientes:

- Recaudación
- Comercial

Esta información financiera por segmentos operativos se detalla en Nota N° 22.

2.3 Conversión de saldos, transacciones y estados financieros en moneda extranjera

2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros individuales de Cruzados SADP se presentan en miles de pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

2.3.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados en la línea diferencias de cambio.

2.3.3 Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera o expresados en otras unidades de conversión, se presentan ajustados según las siguientes equivalencias:

	31.12.2011	31.12.2010
Dólar Estadounidense US$	519,20	468,01
Euro	672,97	621,53

2.4 Propiedades, planta y equipos

Los ítemes de propiedades, planta y equipos, se reconocen a su costo de adquisición menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

El costo de un activo incluye su precio de adquisición y todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

No existen costos de financiamiento activados en el valor de la propiedad, planta y equipos.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal, considerando el costo menos el valor residual sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas para los bienes:

Método utilizado para la depreciación de propiedades, planta y equipo (vidas útiles)	**Tasa Mínima**	**Tasa Máxima**
Maquinarias y Equipos	3	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si fuera necesario, en cada cierre, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con las expectativas de uso de los activos.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro. Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

2.5 Activos intangibles

(a) Derechos de Concesión

Con fecha 28 de septiembre de 2009, la Sociedad celebró un contrato de concesión con la Fundación Club Deportivo Universidad Católica de Chile que incluye los derechos de los conceptos que se detallan más adelante, los cuales se amortizan en forma lineal en el periodo de duración del contrato, que es de 40 años. En este contrato la Fundación Club Deportivo Universidad Católica de Chile da en concesión lo siguiente:

- "El uso y goce de los derechos federativos en virtud de los cuales el Club Deportivo Universidad Católica participa en las competencias futbolísticas profesionales".
- "El uso y goce de los derechos sobre los pases y derechos de transferencia de todos los jugadores de las divisiones inferiores de Fútbol".
- "El uso y goce de los derechos provenientes de la comercialización de los espectáculos deportivos profesionales relacionados con el fútbol, y de los bienes y servicios conexos".
- "El derecho de organizar escuelas de fútbol en todo el país bajo la denominación del Club Deportivo Universidad Católica".

(b) Derechos de pases de jugadores

Adicionalmente, dentro del rubro intangibles se registraron los derechos de los pases de los jugadores que fueron cedidos onerosamente a la sociedad por medio del mismo contrato de concesión, donde se indica expresamente que La Sociedad Cruzados SADP acepta para sí el uso y goce de los derechos y obligaciones, sobre los pases y derechos de transferencia de todos los jugadores del plantel profesional de fútbol. La determinación del valor justo de los jugadores formados ha sido determinada utilizando valores de mercado cuando ha sido posible establecer transacciones comparables y utilizando la metodología del costo de reposición para los casos en los cuales no se disponían transacciones comparables. Para el cálculo del costo de reposición de algunos pases de jugadores formados, se utilizaron variables determinadas por la FIFA para estimar el costo de desarrollo de jugadores formados por la Fundación Club Deportivo Universidad Católica.

Los pases se amortizan en forma lineal en un período máximo estimado de cuatro años, de acuerdo al período de vigencia de los contratos de los jugadores. Este valor incluye todas las obligaciones derivadas de dichos derechos.

Estos activos intangibles serán periódicamente sometidos a una revisión a fin de evaluar que se mantiene su capacidad de generar beneficios futuros.

El indicador de deterioro de estos intangibles estará dado por las lesiones o enfermedades que inhabiliten permanentemente a algunos de los jugadores profesionales. En aquellos casos en que ocurra esta situación, se hará la perdida correspondiente al valor remanente del pase del respectivo jugador.
Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles de concesión y los derechos de pases de los jugadores son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada (cuya base de cálculo son los contratos y sus fechas de termino) y pérdida por deterioro acumulada.

2.6 Deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el menor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido eventos que justifiquen reversiones de la pérdida.

El indicador de deterioro en el caso de los intangibles estará dado por las lesiones o enfermedades que inhabiliten permanentemente a algunos de los jugadores profesionales. En aquellos casos en que ocurra esta situación, se hará la perdida correspondiente al valor remanente del pase del respectivo jugador.

2.7 Activos financieros

Clasificación y presentación

La Sociedad Cruzados SADP clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito

de venderse en el corto plazo.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar
Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de cierre que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el estado de situación financiera.

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de la sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría a categoría de activos financieros disponible para la venta.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre.

Valorizaciones en momento de reconocimiento inicial y enajenación

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Valorización posterior

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados dentro de "otros ingresos" cuando se establece el derecho de la sociedad a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera y clasificada como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en el estado de resultados; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto. Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados. Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en el estado de resultados en la línea de "otros ingresos".

Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como "otros ingresos" cuando se establece el derecho de la sociedad a recibir el pago.
Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado

para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los imputs del mercado y confiando lo menos posible en los imputs específicos de la entidad. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

2.8. Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a las diferencias entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimadas, descontadas a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 la totalidad de las inversiones financieras de la sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

2.9. Pasivos

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros". La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

2.9.1. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados en su reconocimiento inicial a valor razonable a través de resultados.

2.9.2. Otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva. El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el periodo correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

2.9.3 Instrumentos de patrimonio.

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidas acciones de serie A y B.

2.9.4 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

2.10 Inventarios

Las existencias se valorizan al menor valor entre su costo o valor neto realizable. El costo se determina por el método precio medio ponderado (PMP). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios.

En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

La clasificación de efectivo y equivalente de efectivo no difiere de lo considerado en el estado de flujo de efectivo.

2.12 Capital emitido

El capital social está representado por acciones ordinarias de serie A y B, sin valor nominal. Las acciones de serie B pertenecen a la Fundación Club Deportivo Universidad Católica de Chile y tienen las siguientes preferencias:

a) El derecho a elegir conjuntamente a dos directores, un miembro de la Comisión Revisora de Cuentas, otro de la Comisión de Ética y un miembro de la Comisión Liquidadora.

b) El derecho a veto en la modificación o supresión de todas o algunas de las preferencias de las acciones serie B.

c) El derecho a veto en Junta Extraordinaria de Accionistas para la modificación de este estatuto en las materias a que se refiere el artículo sesenta y siete de la ley de Sociedades Anónimas.

2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La sociedad determina su impuesto a la renta corriente sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada ejercicio.
Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio se determina como la suma del impuesto corriente de la sociedad y resulta de la aplicación del gravamen sobre la base imponible del período, la cual considera los ingresos imponibles y gastos deducibles tributariamente, más la variación de activos y pasivos por impuesto diferido y créditos tributarios.
Las diferencias entre los valores contables de activos y pasivos y sus bases tributarias los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectiva la utilización de créditos tributarios.

2.14 Beneficios a los empleados

2.14.1 Beneficios a los empleados – corto plazo

La Sociedad registra los beneficios de corto plazo a empleados, tales como sueldo, bonos y otros, sobre base devengada.

2.14.2. Indemnizaciones por años de servicio

La Sociedad no tiene pactada con su personal indemnización por años de servicio a todo evento, razón por la cual no se ha contabilizado provisión por este concepto.

2.15 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

(i) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
(ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
(iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del estado de situación financiera, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

2.16 Reconocimiento de ingresos

La sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la sociedad.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

2.16.1. Ingresos por publicidad y auspicios

Se reconocen de acuerdo al devengamiento en relación a los contratos de publicidad y/o auspicio.

2.16.2. Ingresos por borderó

Se reconocen en la medida que éstos se encuentran realizados. Borderó se denomina a la recaudación por concepto de entradas a los partidos.
No existen ingresos por borderó no realizados al cierre del ejercicio comprendido al 31 de diciembre de 2011.

2.16.3 Ingresos por intereses

Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago, usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.16.4. Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago, en el ejercicio actual Cruzados no mantiene subsidiarias.

2.16.5 Ingresos por A.N.F.P.

Los ingresos recibidos por la recaudación de los derechos de televisión se reconocen en la medida que éstos se encuentren realizados y percibidos.

2.16.6 Ingresos por Préstamo de Jugadores.

Los ingresos recibidos por la recaudación de los préstamos de jugadores se reconocen en la medida que éstos se encuentren realizados y percibidos. Estos ingresos provienen del pago de otros clubes por el préstamo del pase de jugadores que son propiedad de la sociedad.

2.16.7 Ingresos por Derechos de Solidaridad.

Los ingresos recibidos por la recaudación de los derechos de solidaridad se reconocen en la medida que éstos se encuentren realizados y percibidos. Estos ingresos provienen del pago de un derecho de solidaridad cuando un club compra el pase de un jugador que ha sido formado por la sociedad.

2.17 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios a la propiedad se clasifican como financieros, la empresa no presenta estos arriendos al término de los ejercicios al 31 de diciembre 2011 y 31 de diciembre 2010. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.18 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo y su correspondiente disminución en el patrimonio neto en las cuentas anuales en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta de Accionistas de la Sociedad.

La sociedad debe provisionar al cierre de cada ejercicio el 30% del resultado del mismo de acuerdo a la Ley N°18.046 como dividendo mínimo dado que dicha ley obliga distribución de al menos el 30% del resultado financiero del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario.

2.19 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

Nota 3 - Nuevos pronunciamientos Contables

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Enmiendas NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de Patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimiento de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser resteteadas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La Sociedad no está relacionada con una entidad gubernamental, por lo tanto las exenciones de revelación no serán aplicables a la Sociedad.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010

y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de Noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor justo del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor justo no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor justo de la obligación extinguida.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción
En diciembre de 2009 el IASB emitió Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo.

b) Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas

A la fecha de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no son de aplicación obligatoria a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, *Impuestos diferidos Recuperación del Activo Subyacente*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, *Beneficios a los empleados (2011)*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación-Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – *Transferencias de Activos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 20,Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Cruzados SADP.

Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo.
Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre des-reconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas

guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

• La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
• La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.
Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados

con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como "el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición" (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

EL 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de IAS 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor justo de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor justo de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido

reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente: (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del des-reconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de des-reconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF. (ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor justo en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor justo como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran. Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos

financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requieren revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas
modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

CINIIF 20, Costos de Desbroce (Eliminación de desechos) en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de Octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro.

La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

Nota 4 - Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por la Sociedad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos para la Sociedad, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Sociedad.

a. Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Actualmente la sociedad tiene activos y pasivos en moneda extranjera que frente a fluctuaciones del tipo de cambio generarían variaciones en el patrimonio neto de la sociedad.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Sociedad. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

b. Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al peso chileno.

Debido a que la mayoría de los activos y pasivos están en pesos chilenos, la Administración de la Sociedad

ha decidido no ejecutar operaciones de cobertura para mitigar los riesgos cambiarios.

Al 31 de diciembre de 2011, el impacto de una variación positiva de 10% en la tasa de cambio del dólar estadounidense o euro podría generar un impacto de aproximadamente M$139.342 en la diferencia de cambio por la cuenta corriente en dólares y euro, además de las cuentas por cobrar en estas mismas monedas, que mantiene la sociedad. A su vez en relación a los pasivos en moneda extranjera frente a la misma situación de una variación positiva del dólar o euro de un 10% los pasivos aumentarían en M$30.562 Si ambos efectos fueran liquidados al 31 de diciembre de 2011 dicho impacto tendría un efecto positivo en el patrimonio neto de M$108.780.

c. Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonable los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables. La Sociedad mantiene pasivos financieros de cuentas comerciales las cuales han sido pagadas oportunamente y no se visualiza un riesgo en la liquidez del capital de trabajo.

d. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito consiste en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica para la sociedad.

La concentración de riesgo para la sociedad no es significativa ya que dispone de una cartera de clientes con muy buena calidad crediticia, los principales clientes de la sociedad son empresas solventes. Para controlar este riesgo se cuenta con procedimientos de cobranzas que permiten controlar plazos y montos de cada cliente.

Nota 5 - Estimaciones y Juicios Contables

La Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. La vida útil y valores residuales de las propiedades, planta y equipos e intangibles.
- Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
- El cálculo de provisiones.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- Determinación de existencia de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.

Nota 6 - Efectivo y Equivalente al Efectivo

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.
Nota 6El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$
Efectivo Usd	520	-
Efectivo Euro	3.734	-
Efectivo Pesos	490	-
Saldos en bancos	83.661	1.126
Saldos en bancos Usd	128.293	120.205
TOTALES	**216.698**	**121.331**

A la fecha de los presentes estados financieros no existen diferencias entre el monto de efectivo y efectivo equivalente registrados en el estado de situación financiera y el estado de flujo de efectivo.

Los efectivos y efectivos equivalentes que mantiene la compañía no mantienen restricciones de ningún tipo.

Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Deudores Comerciales y	**Total**			
Otras Cuentas por Cobrar Neto	**M$**	**30 días**	**60 días**	**90 días**
Deudores Comerciales, Neto	471.346	2.758	96.931	371.657
Documentos por Cobrar, Neto	291.889	20.439	69.793	201.657
Otras Cuentas por cobrar, Neto	129.836	1.821	19.904	108.111
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto al 31.12.2011	**893.071**	**25.018**	**186.628**	**681.425**

Deudores Comerciales y	**Total**			
Otras Cuentas por Cobrar Neto	**M$**	**30 días**	**60 días**	**90 días**
Deudores Comerciales, Neto	238.258	238.258	-	-
Documentos por Cobrar, Neto	26.190	24.228	1.962	-
Otras Cuentas por cobrar, Neto	36.215	36.215	-	-
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto al 31.12.2010	**300.663**	**298.701**	**1.962**	**-**

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

	M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	300.663
Adiciones deudores comerciales neto	233.088
Adiciones documentos por cobrar neto	265.699
Adiciones cuentas por cobrar netos	93.621
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	**893.071**

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

	M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	286.596
Disminución deudores comerciales neto	(29.839)
Adiciones documentos por cobrar neto	23.952
Adiciones cuentas por cobrar netos	19.954
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	**300.663**

El valor justo de deudas comerciales y otras cuentas a cobrar no difiere, significativamente, de su valor en libros. A la fecha no existen cuentas por cobrar vencidas y no devengan intereses. La Sociedad constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de las deudas comerciales.
El deterioro es por el cliente en particular o por señales del mercado.
Sensibilizaciones Casos de Mercado.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son:

- Madurez de la cartera

- Señales concretas del mercado; y

- Hechos concretos de deterioro (default)

En ambos periodos no existen cuentas por cobrar deterioradas.

El promedio de la cobranza es de 57días.

Nota 8 - Cuentas por Cobrar y por Pagar a Entidades Relacionadas

Los cuentas por cobrar y cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

a) **Cuentas por cobrar corto plazo**

RUT	Empresa Relacionada	País de Origen	Naturaleza De la relación	Plazo de la Transacción	Naturaleza de la Transacción	Tipo de Moneda	Saldos 31.12.2011 M$	Saldos 31.12.2010 M$
70.976.000-9	Fundación Club Deportivo Universidad Católica	Chile	Accionista	90 días	Cuenta Corriente	Pesos	-	5.981
Total							**-**	**5.981**

b) **Cuentas por pagar corto plazo:**

RUT	Empresa Relacionada	País de Origen	Naturaleza De la relación	Plazo de la Transacción	Naturaleza de la Transacción	Tipo de Moneda	Saldos 31.12.2011 M$	Saldos 31.12.2010 M$
70.976.000-9	Fundación Club Deportivo Universidad Católica	Chile	Accionista	90 días	Cuenta Corriente	Pesos	34.422	-
Total							**34.422**	**-**

Las cuentas por pagar a empresas relacionadas no devengan intereses y no presentan provisiones por deuda de dudoso cobro.
Las transacciones entre empresas relacionadas se presentan como activos o pasivos corrientes.

c) **Transacciones**

Las transacciones con empresas relacionadas se realizan de acuerdo a condiciones normales de mercado. El detalle de las transacciones más significativas efectuadas son las siguientes:

RUT	Empresa Relacionada	País de Origen	Naturaleza De la relación	Plazo de la Transacción	Naturaleza de la Transacción	Tipo de Moneda	Montos 31.12.2011 M$	Efecto en Resultados M$	Montos 31.12.2010 M$	Efecto en Resultados M$
70.976.000-9	Fundación Club Deportivo Universidad Católica	Chile	Accionista	90 días	Arriendo y Prestación de Servicios	Pesos	371.942	(371.942)	549.124	(549.124)

d) **Administración y alta dirección**

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.
La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por once miembros.

e) **Remuneración y otras prestaciones**

El Directorio no ha sido remunerado por sus funciones en la sociedad. Las remuneraciones del personal clave de la Gerencia ascienden a $195.455.622.- por el período terminado el 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre 2010 este concepto es por $168.517.404.-

La compañía no presenta beneficios tales como: pagos basados en acciones, beneficios post empleo u otros beneficios largo plazo.

Nota 9 – Inventario

La composición de este rubro es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$
Vestuario Oficial	3.950	2.093
Productos Corporativos	66	114
Productos Oficiales	580	40
TOTALES	**4.596**	**2.247**

	Inventarios M$
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2010	2.247
Adiciones vestuario oficial	1.857
Disminución Productos corporativos	(48)
Adiciones productos Oficiales	540
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	4.596

	Inventarios M$
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2009	2.606
Adiciones vestuario oficial	598
Disminución Productos corporativos	(197)
Disminución productos Oficiales	(760)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	2.247

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se ha producido ningún ajuste de inventario que se refleje en resultados, ni se presenta provisión por obsolescencia.

Los inventarios son monitoreados con sistemas de control interno y no presentan garantías asociadas por préstamos.

Nota 10 – Intangibles

Dentro del rubro de intangibles, la Sociedad ha registrado los derechos de concesión y los derechos de pases de jugadores, valorizados de acuerdo a lo señalado en la Nota 2.5.

Las características del Contrato de Concesión son las siguientes:

Por escritura pública de fecha 28 de septiembre de 2009, se firmó el contrato de concesión entre la Fundación Club Deportivo Universidad Católica de Chile y la Sociedad Cruzados SADP. Dicho convenio, tuvo por objeto reglamentar ciertas obligaciones entre las partes, debido a lo establecido en el artículo 25 inciso 20 de la Ley Nº 20.019 sobre Sociedades Anónimas Deportivas Profesionales.

Este contrato incluye los derechos de concesión y adicionalmente cede onerosamente los derechos sobre pases de jugadores, ambos conceptos detallados y descritos en Nota2.5 Adicionalmente se incluyen el uso no exclusivo de las licencias y sublicencias sobre las marcas comerciales de que es titular la Fundación relacionadas con la actividad del fútbol. Por otra parte dicho contrato también especifica las condiciones de arriendos de la infraestructura deportiva tanto del estadio como las dependencias del Complejo de Fútbol de San Carlos de Apoquindo y además el pasivo por las obligaciones que tienen relación al personal traspasado sean estas por concepto de vacaciones y reconocimiento de los años de antigüedad trabajados. De acuerdo a este contrato de concesión, los principales derechos y obligaciones que tiene la Sociedad son los siguientes:

A) Derechos de la concesionaria:

a.1) La concesionaria tiene derecho absoluto y exclusivo a explotar todos los bienes y activos de la fundación cuyo uso y goce se ha concedido o cedido en virtud del presente contrato, y a celebrar todo tipo de contratos sobre los mismos siempre que no impliquen la pérdida de la concesión o de los activos que

se le entregan en virtud del contrato, con excepción de los pases o derechos de transferencia de los jugadores profesionales y de las divisiones inferiores.

a.2) La concesionaria recibirá y percibirá, a título propio y en dominio, los frutos y productos que los bienes, derechos y activos concedidos y que su conservación y/o explotación generen, pudiendo disponer de tales frutos y productos libremente.

a.3) La concesionaria tiene derecho a usar y explotar los derechos de afiliación y federativos de la fundación ante "la Asociación Nacional de Fútbol Profesional de Chile" o el organismo que la reemplace o suceda, o que tenga la tuición del fútbol profesional chileno, ante la "Federación de Fútbol de Chile" y ante cualquier otro organismo, público o privado, nacional, extranjero o internacional.

a.4) La concesionaria tiene derecho a ser parte en cualquier proceso, judicial o administrativo en que sea parte la fundación y que pudiere afectar la titularidad de ésta sobre los bienes concesionados o que de cualquier otra forma, a juicio exclusivo de la sociedad concesionaria, pudiere afectar el cumplimiento y eficacia de la concesión.

a.5) La concesionaria tiene derecho a ceder, parcialmente y para no más allá del plazo de la concesión, el uso y goce de determinados derechos que para ella emanan de este instrumento y sólo para usos específicos.

a.6) La concesionaria tiene el derecho de usar la infraestructura arrendada en los términos establecidos en el contrato de concesión.

B) Obligaciones de la concesionaria:

b.1) La concesionaria se obliga a aplicar en la explotación, uso y goce de los bienes, derechos y activos objeto de este contrato, estándares profesionales de gestión, debiendo actuar con la diligencia y cuidado que los hombres emplean ordinariamente en sus negocios propios.

b.2) La concesionaria deberá cuidar los bienes concesionados, o recibidos a cualquier título, realizando a su costo, todas las reparaciones que sean necesarias con el objeto de asegurar su mantención hasta el momento en que deban ser restituidos a la fundación y a restituirlos en buen estado, al menos similar al estado en que los recibe, considerando el desgaste natural de los mismos como consecuencia de su uso normal.

b.3) En especial, al término del plazo del presente contrato, o su prórroga y en conjunto con la devolución de los bienes, derechos y activos, la concesionaria deberá restituir a la fundación los pases, contratos y/o derechos relativos a los jugadores de sus divisiones inferiores, consolidándose la propiedad de la fundación sobre esos bienes.

b.4) La concesionaria se obliga a respetar, someterse y ceñirse a las normas de la Federación de Fútbol de Chile, de la Asociación Nacional de Fútbol Profesional de Chile, de la Federación Internacional de Fútbol Asociado (FIFA) o de la correspondiente entidad que respectivamente las reemplace o suceda, y de cualquier otro órgano ligado al fútbol profesional, nacional o internacional, y que sea obligatoria.

b.5) La concesionaria se obliga a mantener sustancialmente la imagen, símbolos y colores del "CDUC". Cualquier modificación sustancial a los mismos deberá ser previamente aprobada por el "Club".

b.6) La concesionaria se obliga a velar por la adecuada protección de las marcas que se licencian y sublicencian, manteniendo indemne a la Fundación "Club Deportivo Universidad Católica de Chile" y a la "Pontificia Universidad Católica de Chile", respecto de cualquier litigio que pudiere producirse respecto de las mismas.

b.7) La concesionaria se obliga especialmente a respetar los valores de las instituciones que llevan el nombre de la fundación "Club Deportivo Universidad Católica de Chile", y de la "Pontificia Universidad Católica de Chile" y a exigir de todos sus directores, trabajadores, técnicos, profesionales, jugadores y deportistas una conducta acorde con dichos valores.

b.8) La concesionaria deberá realizar todos los pagos establecidos en el presente contrato en los plazos estipulados en el mismo. Cualquier retraso en los mismos devengará el interés máximo convencional, sin perjuicio del derecho de la fundación, a extinguir anticipadamente el contrato de concesión si los retrasos fueran reiterados.

b.9) La concesionaria respetará todos los contratos vigentes de la fundación, relacionados con los bienes y derechos que se conceden, transfieren o arriendan, percibiendo -en su caso- directamente los ingresos que se devenguen de los mismos. A su vencimiento podrá renovarlos, extinguirlos o modificarlos, no más allá del plazo de concesión, o su prorroga si fuere el caso.

La composición de este rubro es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$
Activos intangibles, netos		
Activos en concesión, netos	5.702.833	5.853.901
Derechos de pases de jugadores profesionales, netos	2.376.463	3.598.213
Licencias	4.670	4.670
Total Activos Intangibles netos	**8.083.966**	**9.456.784**

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$
Activos intangibles, brutos		
Activos en concesión, brutos	6.042.737	6.042.737
Derechos de pases de jugadores profesionales, brutos	5.760.036	5.861.759
Licencias	4.670	4.670
Total Activos Intangibles, brutos	**11.807.443**	**11.909.166**

Movimientos del período 2011	Activos en Concesión M$	Derechos de Pases de Jugadores Profesionales M$	Licencias M$	Total Activos Intangibles M$
Saldo Inicial al 01.01.2011	5.853.901	3.598.213	4.670	9.456.784
Adiciones por compra de pases	-	1.852.511	-	1.852.511
Amortización de Intangibles	(151.068)	(1.120.027)	-	(1.271.095)
Venta (baja) intangibles		(1.954.234)	-	(1.954.234)
Saldo Final al 31.12.2011	**5.702.833**	**2.376.463**	**4.670**	**8.083.966**

Movimientos del período 2010	Activos en Concesión M$	Derechos de Pases de Jugadores Profesionales M$	Licencias M$	Total Activos Intangibles M$
Saldo Inicial al 01.01.2010	6.004.969	5.163.769	-	11.168.738
Adiciones por adquisiciones independientes	-	125.015	-	125.015
Adiciones por Licencias	-	-	4.670	4.670
Amortización de Intangibles	(151.068)	(1.564.533)	-	(1.715.601)
Deterioro	-	(126.038)	-	(126.038)
Saldo Final al 31.12.2010	**5.853.901**	**3.598.213**	**4.670**	**9.456.784**

Nota 10 - Intangibles (continuación)

Los activos intangibles asociados a la concesión se amortizan linealmente hasta el plazo de término de la concesión que es de 40 años.

Los derechos correspondientes a los pases de los jugadores la sociedad los amortiza en un plazo máximo de 4 años de acuerdo a la duración de cada contrato con los jugadores.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen adiciones de intangibles que procedan de desarrollos internos y combinaciones de negocio.

Movimientos del período 2011	Amortización Acumulada Activos en Concesión M$	Amortización Acumulada Derechos de Pases de Jugadores Profesionales M$	Total Amortización Acumulada Activos Intangibles M$
Saldo Inicial al 01.01.2011	188.836	2.263.546	2.452.382
Amortizaciones de Intangibles del período	151.068	1.120.027	1.271.095
Saldo Final al 31.12.2011	**339.904**	**3.383.573**	**3.723.477**

Movimientos del período 2010	Amortización Acumulada Activos en Concesión M$	Amortización Acumulada Derechos de Pases de Jugadores Profesionales M$	Total Amortización Acumulada Activos Intangibles M$
Saldo Inicial al 01.01.2010	37.768	699.012	736.780
Amortizaciones de Intangibles del período	151.068	1.564.534	1.715.602
Saldo Final al 31.12.2010	**188.836**	**2.263.546**	**2.452.382**

La amortización de intangibles de los activos en concesión y la amortización de los derechos de pases de los jugadores se refleja en el estado de resultados por función en el ítem costo de los servicios.

Derechos de Pases de Jugadores Activados

Nombre Jugador	Valor Libro al 31.12.2010	Valor Libro al 31.12.2011	Porcentaje de tenencia de pase (%) 31.12.2011
Alexis Gutierrez Díaz	61.962	20.654	100%
Alfonso Parot Rojas	74.446	55.834	100%
Bernardo Campos Araniba	72.285	51.632	100%
Braulio Brizuela Benítez	92.979	61.986	100%
Camilo Peña Díaz	69.964	46.642	100%
Claudio Santis Torrejón	58.303	38.869	100%
Claudio Sepúlveda Castro	69.964	52.473	100%
Cristián Alvarez	0	107.113	50%
Cristopher Toselli Rios	326.305	217.537	100%
Daud Gazale A.	0	34.274	30%
David Henríquez Espinoza	38.111	19.055	100%
Diego Rojas	0	19.273	85%
Eduardo Villagra Cabezas	93.285	62.190	100%
Emerson Ayala Alarcón	73.765	0	0%
Enzo Andia Roco	69.964	52.473	100%
Fabian Cerda Valdés	74.446	49.631	100%
Felipe Gutierrez Leiva	23.165	17.374	100%
Fernando Meneses Cornejo	45.912	76.734	60%
Francisco Pizarro Cartes	40.329	30.246	100%
Francisco Silva Gajardo	62.004	46.503	100%
Frank Fernandez Pardo	69.964	46.642	100%
Gary Medel Soto	1.275.377	495.980	50%
Hans Martinez Cabrera	326.305	217.537	100%
Jorge Gálvez Ibarra	78.067	55.762	100%
Marco Gonzalez	36.709	0	0%
Marko Biskupovic Venturino	83.752	55.835	100%
Matías Mier	0	278.381	50%
Matias Rubio Kostner	41.285	20.643	100%
Milovan Mirosevic	30.937	0	0%
Pablo González Reyes	55.114	36.743	100%
Patricio Aguilera Cuadro	37.125	0	0%
Paulo Garces Contreras	20.625	0	0%
Pedro Salgado González	58.303	38.869	100%
Rodrigo Mannara	55.064	0	0%
Rodrigo Toloza Vilches	15.476	0	0%
Rodrigo Valenzuela Aviles	8.618	30.709	100%
Santiago Dittborn Martinez Conde	58.303	38.869	100%
Total valor libro	**3.598.213**	**2.376.463**	

Jugadores activados

Años de Vcto De contratos	Cantidad Pases	Saldo inicial Neto	Amortización del Ejercicio	Movimientos del Ejercicio			Saldo Final neto
				Adiciones	Bajas	Otros	
2011	20	596.006	322.972	1.261.048	1.316.545	0	217.537
2012	5	149.977	118.570	93.929	0	0	125.336
2013	12	1.040.718	363.385	123.592	0	0	800.925
2014	9	536.135	153.503	56.400	0	0	439.032
2015	1	1.275.377	141.709	0	637.689	0	495.979
2016	2	0	19.888	317.542	0	0	297.654
Totales	**49**	**3.598.213**	**1.120.027**	**1.852.511**	**1.954.234**	**0**	**2.376.463**

Transacciones del Ejercicio 2011

Jugador	Procedencia o destino	Especificación movimientos del ejercicio	Efecto en Resultados M$
Jose Luis Villanueva	jugador	30% Compra Pase	**12.000**
Jorge Ormeño Guerra	jugador	60% Compra Pase	**30.000**
Adan Vergara	jugador	60% Compra Pase	**5.400**
Pablo Calandria	jugador	25% Compra pase	**40.700**
Diego Rojas	jugador	85% compra Pase	**21.201**
David Henríquez Espinoza	jugador	Compra de 100% del pase	**37.382**
Milovan Mirosevic	jugador	Venta 100%	**232.733**
Cristian Alvarez	jugador	compra 50% pase	**34.267**
Matias Mier	jugador	compra 50 % pase	**253.110**
Rodrigo Valenzuela	jugador	compra 100% pase	**17.600**
Daud Gazale	jugador	compra 30% pase	**11.129**
Fernando Meneses	jugador	compra 10% adicional	**56.400**
Gary Medel	jugador	Venta 50%	**272.201**
Marcos Gonzalez	jugador	Venta 100%	**161.334**
Lucas Pratto	jugador	Venta 80%	**231.854**

El test de deterioro realizado al 31 de diciembre de 2011 no detectó perdida de valor para el plantel vigente.

Nota 11 - Arrendamientos

Pagos Futuros mínimos del arrendamiento no cancelado	31/12/2011 Bruto M$	31/12/2011 Intereses M$	31/12/2011 Valor Presente M$	31/12/2010 Bruto M$	31/12/2010 Intereses M$	31/12/2010 Valor Presente M$
Menos a un año	267.528	-	267.528	257.475	-	257.475
Entre un año y cinco años	1.337.642	-	1.337.642	1.287.375	-	1.287.375
Más de 5 años	8.494.025	-	8.494.025	8.453.762	-	8.453.762
TOTALES	**10.099.195**	**-**	**10.099.195**	**9.998.612**	**-**	**9.998.612**

El contrato de arrendamiento por la infraestructura del Estadio de San Carlos de Apoquindo, y del Complejo de Fútbol de San Carlos de Apoquindo estipula que el pago del arrendamiento de los inmuebles y bienes antes indicados ascenderá, durante la vigencia del contrato, a la suma equivalente en pesos, moneda corriente de curso legal, de UF 500 mensuales más IVA por el Estadio San Carlos de Apoquindo y UF 500 por el Complejo de Fútbol. Los pagos comenzarán a devengarse desde el inicio de la concesión y se efectuarán por el equivalente en pesos, moneda corriente de curso legal, según el valor vigente de la UF al día del pago efectivo.

Los arrendamientos tendrán cada uno el plazo de duración del contrato de la concesión y serán independientes entre sí. No obstante transcurridos tres años de contrato cualquiera de las partes podrá poner término a cualquiera de ellos o ambos a la vez con al menos veinticuatro meses de anticipación.

Nota 12 - Propiedades, Planta y Equipos

La composición de este rubro es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$
Clases de propiedad, planta y equipos, brutos		
Maquinarias y equipos, brutos	143.965	69.817
Totales	**143.965**	**69.817**

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$
Clases de propiedad, planta y equipos, netos		
Maquinarias y equipos, netos	115.358	59.224
Totales	**115.358**	**59.224**

Depreciación acumulada y deterioro de valor, Propiedades, planta y equipo, total	**31.12.2011 M$**	**31.12.2010 M$**
Maquinarias y equipos	28.607	10.593
Totales	**28.607**	**10.593**

El movimiento de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2011 y 31 2010 es el siguiente:

		Propiedades, Planta y equipo M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011		69.817
Adiciones		74.148
Depreciación Acumulada Propiedades, Planta y equipos	(28.607)	
Saldo final al 31 de diciembre de 2011		115.358

	Propiedades, Planta y equipo M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	44.710
Adiciones	25.107
Depreciación Acumulada Propiedades, Planta y equipos	(10.593)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	59.224

	Propiedades, Planta y equipo M$
Depreciación del ejercicio	18.014
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	18.014

	Propiedades, Planta y equipo M$
Depreciación del ejercicio	10.593
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	**10.593**

Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Las vidas útiles han sido determinadas en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios o mejoras de la tecnología.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas para los bienes:

Método utilizado para la depreciación de propiedades, planta y equipo (vidas útiles)	**Tasa Mínima**	**Tasa Máxima**
Maquinarias y Equipos	3	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

No existen costos de financiamiento activados en el valor de la propiedad, planta y equipo.

Al 31 de diciembre 2011 no existe deterioro de plantas y equipos.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los gastos de administración al 31 de diciembre de 2011 es de M$18.014, mientras que al 31 de diciembre de 2010, este cargo fue por

13 - Impuestos diferidos e Impuesto a las Ganancias

a. Impuestos diferidos

	Activos		Pasivos	
	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$
Amortizaciones	863.396	535.425	-	-
Provisión de Vacaciones	18.093	22.860	-	-
Pérdidas Tributarias	278.908	406.839	-	-
TOTALES	**1.160.397**	**965.124**	**-**	**-**

b. Los movimientos de impuestos diferidos del estado de situación financiera son los siguientes:

Movimientos de activos por impuestos diferidos	**31.12.2011 M$**
Saldo inicial de activos por impuestos diferidos	965.124
Aumento en activos por impuestos diferidos	195.273
Saldo final de activos por impuestos diferidos al 31.12.2011	**1.160.397**

Movimientos de activos por impuestos diferidos	**31.12.2010 M$**
Saldo inicial de activos por impuestos diferidos	217.278
Aumento en activos por impuestos diferidos	747.846
Saldo final de activos por impuestos diferidos al 31.12.2010	**965.124**

La administración proyecta los resultados tributarios futuros positivos los cuales harán que se recuperen las pérdidas tributarias de arrastre.

c. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existe impuesto a la renta por tener perdidas tributarias.

d. Conciliación de Tributación Aplicable

A continuación se presenta la conciliación ente el Gasto (ingreso) Tributario por impuesto a la renta y la utilizada contable, además de la tasa tributaria aplicable y la tasa promedio efectiva.

	01.01.2011 31.12.2011 M$	01.01.2010 31.12.2010 M$
Resultado antes de impuesto	(538.915)	(3.638.865)
Tasa legal	20%	17%
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	107.783	618.607
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	260.963	330.097
Otro aumento (disminución) en cargo por impuestos legales	(173.473)	(200.858)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	**195.273**	**747.846**
Resultado por impuestos utilizando la tasa efectiva	**195.273**	**747.846**

Nota 14 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente eran los siguientes:

	Saldos			
	31.12.2011 M$		**31.12.2010 M$**	
Rubros	**Corrientes M$**	**No Corrientes M$**	**Corrientes M$**	**No Corrientes M$**
Facturas por pagar	42.156	-	79.750	-
Cuentas por pagar (1)	607.967	34.267	83.630	2.961
Retenciones por pagar	57.055	-	26.920	-
Totales Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar	**707.178**	**34.267**	**190.300**	**2.961**

(1) Dentro de Cuentas por pagar se incluyen los documentos por pagar por deudas de pases. Las cuentas por pagar no devengan intereses.

Nota 15 - Otras Provisiones a Corto Plazo

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Saldos			
	31.12.2011 M$		**31.12.2010 M$**	
Rubros	**Corrientes M$**	**Corrientes M$**	**Corrientes M$**	**No Corrientes M$**
Provisión vacaciones	90.466	-	114.299	-
Total Provisiones	**90.466**	**-**	**114.299**	**-**

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Provisión Vacaciones M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	114.299
Disminución en provisiones existentes	(23.833)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	**90.466**

	Provisión Vacaciones M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	55.732
Aumento en provisiones existentes	58.567
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	**114.299**

Nota 16 - Instrumentos Financieros

Activos Efectivo, Efectivo equivalente y financieros

Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros y que se ajustan a norma respecto de su valorización a valor justo, que además establece que la jerarquía del valor justo prioriza en tres amplios niveles que van desde el más alto que considera aquellos precios cotizados, en mercados activos para idénticos activos que se desee valorizar, el segundo nivel son aquellos que mantienen información o datos distintos de los precios cotizados incluidos en el primer nivel, siendo un tercero aquellos con información o datos no disponibles para activo.
En este rubro y luego de aplicar política de valor justo se presentan las categorías que se detallan a continuación:

	Efectivo Y Efectivo Equivalente M$	Mantenidos al vencimiento M$	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Activos a Valor Razonable con cambios en resultados M$	Total M$
Saldos al 31 de diciembre de 2011					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		-	**893.071**	-	**893.071**
Otros activos financieros corrientes	-			**1.524.723**	**1.524.723**
Efectivo y equivalente al efectivo	**216.698**	-	-	-	**216.698**
Total activos financieros	**216.698**	-	**893.071**	**1.524.723**	**2.634.492**

	Efectivo Y Efectivo Equivalente M$	Mantenidos al vencimiento M$	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Activos a Valor Razonable con cambios en resultados M$	Total M$
Saldos al 31 de diciembre de 2010					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	300.663	-	300.663
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	859.529	859.529
Efectivo y equivalente al efectivo	121.331	-	-	-	121.331
Total activos financieros	121.331	-	300.663	859.529	1.281.523

Nota 17 - Otros Activos Financieros Corrientes

Los instrumentos incluidos en la categoría activos financieros corrientes cuyos valores presentados no difieren del valor razonable de tales activos son los siguientes:

	Saldo Cuota al 31-12-2011	Valor Cuota al 31-12-2011	Total M$ 31-12-2011
Saldos al 31 de diciembre de 2011		$	
DEPOSITO EFECTIVO SERIE ALFA 1 BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	215,4491	528.877,86	113.946
DEPOSITO EFECTIVO SERIE ALFA 0 BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	293,012	528.877,86	154.968
DEPOSITO EFETIVO SANTANDER ASSET MANAGEMENT USD	1.718,92	317.326,37	545.459
DEPOSITO EFETIVO SANTANDER ASSET MANAGEMENT	672.865	1.055,71	710.350
Total otros activos financieros corrientes			1.524.723

Este ítem considera inversión en Fondo mutuos, cuyo vencimiento es al día, el valor cuota de estos instrumentos se mueve en forma diaria, el riesgo de la tasa de interés es bajo, dado que la cartera de inversión de estos fondos mutuos es de renta fija.

	Saldo Cuota al 31-12-2010	Valor Cuota al 31-12-2010	Total M$ 31-12-2010
Saldos al 31 de diciembre de 2010			
DEPOSITO EFECTIVO SERIE ALFA BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	**1.704,759**	**504.193,7813**	**859.529**
Total Otros activos financieros corrientes			**859.529**

Nota 18 - Patrimonio Neto

a) GESTIÓN DE CAPITAL

El objetivo principal de la gestión de capital de la sociedad es asegurar indicadores de capital sólidos de forma de soportar el negocio y maximizar el valor a los accionistas. La sociedad gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes a la misma, a la luz de los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la sociedad podría emitir nuevas acciones. No se realizaron cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante el período 2010 y durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 la compañía no tiene requerimientos de capital externos impuestos.

b) CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado asciende a la suma de M$15.030.000, y está dividido en 49.999.998 acciones de la serie A y 2 acciones de la serie B.

Número de Acciones

SERIE	Nro. Acciones Suscritas	Nro. Acciones Pagadas	Nro. Acciones con Derecho a Voto
SERIE A	49.999.998	49.999.998	49.999.998
SERIE B	2	2	2
Total	**50.000.000**	**50.000.000**	**50.000.000**

Capital en M$

SERIE	Capital Suscrito M$	Capital Pagado M$
SERIE A	15.029.999	15.029.999
SERIE B	1	1
Total	**15.030.000**	**15.030.000**

La Sociedad cumple con el requerimiento del capital mínimo de funcionamiento, equivalente a 1.000 Unidades de Fomento, que indica el artículo 13 de la Ley 20.019.

Distribución de utilidades - De acuerdo con la legislación vigente, a lo menos un 30% de la utilidad del año debe destinarse al reparto de dividendos en efectivo, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas.

Sobreprecio en venta de acciones - El sobreprecio en venta de acciones reconocido por la Sociedad, corresponde a la proporción del sobreprecio generado por M$300.000 con ocasión de la oferta pública de acciones efectuada en diciembre de 2009. Dicho monto se presenta neto de los gastos incurridos por la colocación de acciones por M$221.180.

De acuerdo a lo señalado en IAS 1 no existen variaciones en el número de acciones emitidas entre el 31 de diciembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2011.

c) RESULTADOS RETENIDOS

La composición de este rubro es la siguiente:

	31.12.2011 M$
Saldo al 1 de enero de 2011	(3.635.283)
Utilidad neta atribuible a los tenedores patrimoniales de la Sociedad	(343.642)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**(3.978.925)**

	31.12.2010 M$
Saldo al 1 de enero de 2010	(744.264)
Pérdida neta atribuible a los tenedores patrimoniales de la Sociedad	(2.891.019)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**(3.635.283)**

Nota 19 - Ingresos Ordinarios

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Detalle de ingresos ordinarios	31.12.2011 M$
Ingresos por recaudaciones y otros	7.829.783
Ingresos comerciales	1.755.641
Totales	**9.585.424**

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

Detalle de ingresos ordinarios	31.12.2010 M$
Ingresos por recaudaciones y otros	2.163.676
Ingresos comerciales	1.308.671
Totales	**3.472.347**

Nota 20 - Composición de Cuentas de Costo de Ventas (Servicios)

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de la sociedad (costo de ventas de los servicios prestados):

	31.12.2011 M$
Remuneraciones	3.199.724
Gastos de Operación	951.174
Amortización pases jugadores profesionales	3.074.261
Amortización Concesión	151.068
Costos de torneos y otros	898.667
Costos de pases de jugadores	965.793
Depreciación	18.014
Costo de ventas productos	14.702
TOTALES	**9.273.403**

	31.12.2010 M$
Remuneraciones	2.620.074
Gastos de Operación	969.226
Amortización pases jugadores profesionales	1.690.571
Amortización Concesión	151.068
Costos de torneos y otros	500.196
Costos de pases de jugadores	199.322
Depreciación	10.593
Costo de ventas productos	11.886
TOTALES	**6.152.936**

Nota 21 - Ganancias (Pérdidas) por acción

UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

La utilidad (pérdida) por acción básica se calcula dividiendo la pérdida atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de Tesorería.

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	31.12.2011 M$
Ganancias (pérdida) atribuibles a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(343.642)
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	**(343.642)**
Promedio ponderado de número de acciones, básico	50.000.000
Ganancia (pérdida) básica por acción	**(6,87)**
Ganancia (pérdida) por acción diluida	**(6,87)**

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	31.12.2010 M$
Ganancias (pérdida) atribuibles a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(2.891.019)
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	**(2.891.019)**
Promedio ponderado de número de acciones, básico	50.000.000
Ganancia (pérdida) básica por acción	**(57,82)**
Ganancia (pérdida) por acción diluida	**(57,82)**

Nota 22- Información por Segmentos

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de las áreas de negocio de la Sociedad Cruzados SADP que son: Recaudación e Ingresos Comerciales.

Saldos acumulados entre el 01 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011.

	Recaudaciones		Comerciales		Totales	
Estados de Resultados por función	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS						
Ingresos por A.N.F.P.	1.336.455	829.131	0	0	1.336.455	829.131
Ingresos por Derechos de TV	536.888	247.703	0	0	536.888	247.703
Ingresos por Borderó (Recaudación Entradas)	1.913.536	833.101	0	0	1.913.536	833.101
Ingresos por Préstamo de Jugadores	560.150	154.792	0	0	560.150	154.792
Ingresos por venta de Jugadores	3.421.923	0	0	0	3.421.923	0
Ingresos por Derechos de Solidaridad	60.537	45.878	0	0	60.537	45.878
Ingresos Cuotas Socios Fútbol	0	0	145.999	69.677	145.999	69.677
Ingresos Matrículas de Escuelas de Fútbol	0	0	158.221	121.057	158.221	121.057

Ingresos por Publicidad y Auspicios	0	0	1.272.945	1.001.531	1.272.945	1.001.531
Ingresos por Ventas de Productos Tienda UC	0	0	25.603	22.892	25.603	22.892
Ingresos por Derechos de Merchandising	0	0	91.180	57.097	91.180	57.097
Otros	294	53.070	61.693	36.418	61.987	89.488
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR SEGMENTO	**7.829.783**	**2.163.675**	**1.755.641**	**1.308.672**	**9.585.424**	**3.472.347**
COSTO DE VENTAS (SERVICIOS)						
Remuneraciones	(3.016.617)	(2.410.688)	(183.107)	(209.386)	(3.199.724)	(2.620.074)
Gastos de Operación	(901.130)	(911.116)	(50.044)	(58.110)	(951.174)	(969.226)
Amortización Pases de Jugadores	(3.074.261)	(1.690.571)	0	0	(3.074.261)	(1.690.571)
Amortización Concesión	(123.399)	(94.133)	(27.669)	(56.935)	(151.068)	(151.068)
Gastos de Torneos y otros	(898.667)	(500.196)	0	0	(898.667)	(500.196)
Gastos de Pases de Jugadores	(965.793)	(199.322)	0	0	(965.793)	(199.322)
Depreciación	(18.014)	(10.593)	0	0	(18.014)	(10.593)
Costos de Ventas Productos	0	0	(14.702)	(11.886)	(14.702)	(11.886)
TOTAL COSTOS DE VENTAS (SERVICIOS) DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	**(8.997.881)**	**(5.816.619)**	**(275.522)**	**(336.317)**	**(9.273.403)**	**(6.152.936)**
OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN						
Otros Ingresos por función	182.005	3.252	40.810	1.967	222.815	5.219
Ingresos Financieros	17.198	13.088	3.856	7.916	21.054	21.004
Impuestos a las Ganancias	159.508	465.995	35.765	281.851	195.273	747.846
Diferencia de Cambio	118.500	0	26.571	0	145.071	0
TOTAL OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN	**477.211**	**482.335**	**107.002**	**291.734**	**584.213**	**774.069**

	Recaudaciones		Comerciales		Totales	
Estados de Resultados por función	**31.12.2011 M$**	**31.12.2010 M$**	**31.12.2011 M$**	**31.12.2010 M$**	**31.12.2011 M$**	**31.12.2010 M$**
OTROS GASTOS						
Gastos de Administración	(811.300)	(489.180)	(181.915)	(295.874)	(993.215)	(785.054)
Otros Gastos por Función	(197.438)	(109.495)	(44.270)	(66.227)	(241.708)	(175.722)
Gastos Financieros	(4.046)	(678)	(907)	(410)	(4.953)	(1.088)
Diferencia de Cambio	0	(14.104)	0	(8.531)	0	(22.635)
TOTAL OTROS GASTOS	**(1.012.784)**	**(613.457)**	**(227.092)**	**(371.042)**	**(1.239.877)**	**(984.499)**
TOTAL RESULTADOS POR SEGMENTOS	**(1.703.671)**	**(3.784.066)**	**1.360.029**	**893.047**	**(343.642)**	**(2.891.019)**

No existe una división de activos y pasivos por segmentos ya que dentro de los principales activos se cuenta con los intangibles por el plantel de jugadores y la concesión que no se puede atribuir a un solo segmento.

La compañía no presenta concentración de los ingresos respecto de clientes en particular, estando ubicados estos en la zona geográfica de la región Metropolitana.

Nota 23 - Obligaciones Laborales, Previsionales y Fiscales

El detalle del saldo al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo a lo solicitado en Circular N° 1813 de la Superintendencia de Valores y Seguros es el siguiente. Los montos reflejados como obligaciones Previsionales se presentan dentro del rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y las obligaciones fiscales se presentan bajo el rubro pasivos no financieros.

	Al día M$	Vencidas M$			
		30 días	60 días	90 días	Más
Jugadores	**35.397**	**-**	**-**	**-**	**-**
Laboral	-	-	-	-	-
Previsional	12.951	-	-	-	-
Fiscal	22.446	-	-	-	-
Trabajadores	**21.900**	**-**	**-**	**-**	**-**
Laboral	-	-	-	-	-
Previsional	17.343	-	-	-	-
Fiscal	4.557	-	-	-	-
Total	**57.297**	**-**	**-**	**-**	**-**

Nota 24 - Moneda Extranjera

El siguiente es el cuadro de extranjera que mantiene la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

a) Activos en Moneda Extranjera

Rubro	Moneda	Monto 31.12.2011 euros$	Monto 31.12.2011 US$	Monto 31.12.2011 M$
Efectivo y Equivalentes al efectivo	Dólares	-	128.813	128.813
Efectivo y Equivalentes al efectivo	Euros	3.734	-	3.734
Total Activos Líquidos en Moneda Extranjera		**3.734**	**128.813**	**132.547**
Activos Financieros				
Otros activos financieros corrientes	Dólares		814.373	814.373
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	-	251.812	251.812
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Euros	194.684	-	194.684
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	Dólares	-	0	0
Total Activos Financieros en Moneda Extranjera		**194.684**	**1.066.185**	**1.260.869**

b) Pasivos en Moneda Extranjera

Rubro	Moneda	Hasta 90 días		91 días a 1 año	
		Monto M$ 31-12-2011	Tasa de interés promedio anual	Monto M$ 31-12-2011	Tasa de interés promedio anual
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	0		24.215	
	Dólares	104.955	-	142.184	-
Pasivos corrientes		**104.955**	**-**	**166.399**	**-**

Rubro	Moneda	De 13 meses a 5 años		Más de 5 años	
		Monto M$ 31-12-2011	Tasa de interés promedio anual	Monto M$ 31-12-2011	Tasa de interés promedio anual
Pasivos no corrientes	Dólares	34.267	-	-	-
Pasivos no corrientes		**34.267**	**-**	**-**	**-**

a) Activos en Moneda Extranjera

Rubro	Moneda	Monto 31.12.2010 euros$	Monto 31.12.2010 US$	Monto 31.12.2010 M$
Efectivo y Equivalentes al efectivo	Dólares	-	256.842,8	120.205
Total Activos Financieros en Moneda Extranjera		**-**	**256.842,8**	**120.205**

b) Pasivos en Moneda Extranjera

Rubro	**Moneda**	**Hasta 90 días**		**91 días a 1 año**	
		Monto M$ 31-12-2010	**Tasa de interés promedio anual**	**Monto M$ 31-12-2010**	**Tasa de interés promedio anual**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	5.616	-	16.848	-
Pasivos corrientes		**5.616**	**-**	**16.848**	**-**

Rubro	**Moneda**	**De 13 meses a 5 años**		**Más de 5 años**	
		Monto M$ 31-12-2010	**Tasa de interés promedio anual**	**Monto M$ 31-12-2010**	**Tasa de interés promedio anual**
Pasivos no corrientes	Dólares	-	-	-	-
Pasivos no corrientes		**-**	**-**	**-**	**-**

Nota 25 – Contingencias, Juicios y Otros

a. Contingencias

De acuerdo a lo señalado en los artículos 8º letra a), y 9º de la Ley Nº 20.019, la Sociedad Cruzados SADP se encuentra al día en el pago de sus obligaciones laborales y previsionales con los trabajadores y jugadores, que fueron traspasados en el contrato de concesión.

Además, a través del contrato de concesión ya mencionado, la Sociedad asumirá el papel de empleador en todos los contratos de trabajos vigentes que tenga la Fundación Club Deportivo Universidad Católica de Chile en su Rama de Fútbol, debiendo responder ante los trabajadores de todas las obligaciones que emanan de sus respectivos contratos. Si bien, no se ha pactado indemnización por años de servicio a todo evento en los contratos de trabajo mantenidos con dicho personal, mediante este contrato de concesión, la sociedad reconoce la antigüedad de los años de servicio de los trabajadores que pasan a formar parte de la dotación inicial de la misma. La Sociedad no presenta restricciones que afecten a los indicadores financieros originados por convenios y/o contratos.

b. Juicios

A la fecha de estos Estados Financieros la Sociedad Cruzados SADP no presenta demandas que pudieren afectar sus resultados, considerando la nota 28.

Nota 26 - Cauciones Obtenidas de Terceros

La Sociedad Cruzados SADP no ha recibido cauciones de terceros para garantizar ningún tipo de obligaciones con terceros.

Nota 27 - Medio Ambiente

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han efectuado desembolsos por concepto de gastos en mejoras del medio ambiente.

Nota 28 - Hechos Posteriores

Los presentes estados financieros fueron aprobados en sesión ordinaria de Directorio de fecha 26 de Marzo de 2012.

Entre el 31 de Diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, se ha presentado la siguiente situación:

Juicio Laboral de Autodespido o Despido Indirecto radicado en el 2° Juzgado del Trabajo de Santiago, caratulado "Meneses con Fundación Club Universidad Católica", en la cual se demanda a Cruzados el pago de remuneraciones pendientes hasta el término del contrato. Con fecha 15 de febrero de 2012, Cruzados procedió con la contestación de la demanda, solicitando su total rechazo y demandando reconvencionalmente al Sr. Meneses por daños y perjuicios. El día 22 de febrero de 2012, ante el 2° Juzgado del Trabajo de Santiago, se llevo a cabo la Audiencia Preparatoria, fijándose en la misma la Audiencia de Juicio para el día 28 de marzo de 2012. En el estado en que se encuentra el juicio, resulta difícil hacer una estimación referente a las probabilidades de éxito del mismo, y estimación de costas y honorarios.

No han ocurrido otros hechos posteriores que afecten significativamente la interpretación de los mismos.

13.

Suscripción de la Memoria

En conformidad con la Norma de Carácter General Nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria fue suscrita por los directores de la Sociedad.

Jaime Estévez Valencia
Presidente

Luis Felipe Gazitúa
Vice Presidente

Luis Larraín Arroyo
Director

Alex Harasic Durán
Director

Víctor Pucci Labatut
Director

Guillermo Agüero Piwonka
Director

Juan Tagle Quiroz
Director

Andrés Ibáñez Tardel
Director

Carlos Williamson Benaprés
Director

Jorge Garcés
Director

Juan Pablo del Rio
Director

Juan Pablo Pareja
Gerente General

Av. Las Flores 13.000 - Las Condes - Santiago , Chile
Teléfono: (56-2) 4124710 - Fax: (56-2) 4124713

cruzados.cl