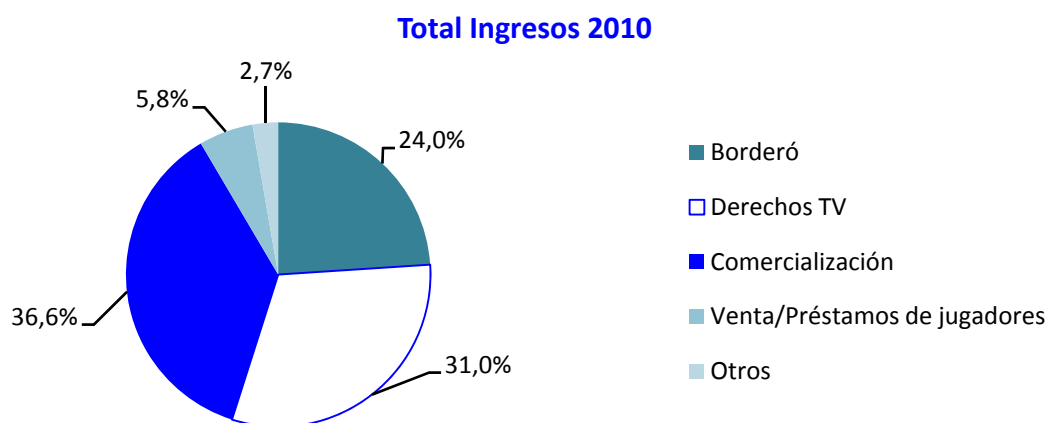


1. Ingresos

El año 2010 los ingresos totales por actividades ordinarias de la Sociedad alcanzaron \$3.472 millones. Los ingresos excluyendo aquellos percibidos por venta y préstamos de jugadores alcanzaron \$3.271 millones. Los ingresos de Cruzados SADP se pueden clasificar en cuatro áreas de negocios: Borderó (ingresos por recaudación), Derechos de TV (por la transmisión televisiva de los partidos de la Universidad Católica), Derechos de Comercialización (ingresos asociados a la utilización de las marcas que contempla el contrato de concesión) y Venta de Pases de Jugadores (incluye también préstamos de jugadores).



La generación de caja de Cruzados SADP, que excluye aquellos gastos contables que no generaron desembolsos de efectivo como la Amortización de Pases y contrato de concesión y la Depreciación, puede medirse a través del EBITDA*. En el ejercicio 2010 la sociedad tuvo un déficit de EBITDA de \$1.613 millones, principalmente afectado por los bajos ingresos por venta de pases de jugadores y el menor reparto de ingresos provenientes del CDF.

En miles de \$	31/12/2010
+ Borderó	833.101
+ Derechos de TV	1.076.834
+ Comercialización	1.272.254
+ Otros	89.488
= Ingresos Excluyendo Venta de Jugadores	3.271.677
+ Venta/Préstamos de jugadores	200.670
= Ingresos Totales	3.472.347
- Costo de Ventas	-6.152.938
- GAV	-785.054
+ Depreciación	10.593
+ Amortización de pases y concesión	1.841.639
= EBITDA Excluyendo Venta de Jugadores	-1.814.083
= EBITDA	-1.613.413

*EBITDA: Medida de generación de flujos de caja de una compañía. Se define como: Ingresos de actividades ordinarias - Costo de ventas - Gasto de administración + Amortización Pases de Jugadores + Amortización Concesión + Depreciación.

- **Borderó**

Los ingresos por Borderó (24% de los ingresos totales) alcanzaron \$833 millones, aumentando un 13,6% respecto de cifras pro forma (no auditadas) del año 2009.

Recaudación (\$)	2010
Campeonato Nacional	608.950.983
Copa Libertadores	171.795.501
Abonos	43.450.433
Amistosos	7.845.000
Formativo	1.059.500
Total	833.101.417

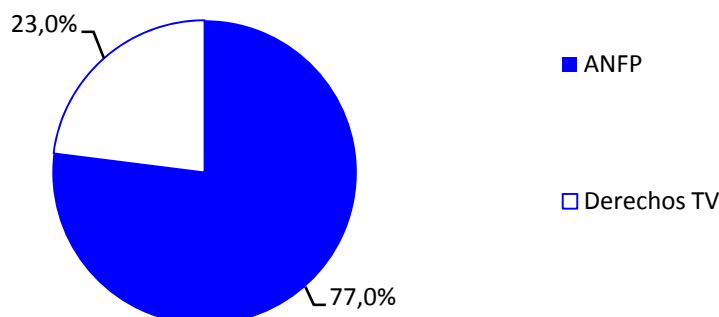
A pesar de la disminución en las recaudaciones asociada a la adopción de un modelo de campeonato sin playoffs durante 2010, ésta se vio compensada por los mayores ingresos asociados a la participación en la edición 2010 de la Copa Libertadores de América y al ingreso de los últimos partidos del Campeonato Nacional 2010, en donde el desempeño deportivo del equipo hizo aumentar la asistencia y recaudación obtenida.

El ticket promedio por partido para el año 2010 ascendió a \$3.921 por partido para el Campeonato Nacional y \$3.941 para la Copa Libertadores de América. Dicho cálculo considera no sólo al público pagado, sino que el total del público controlado.

- **Derechos de TV**

Los ingresos por derechos de TV (31% del total) alcanzaron \$1.076 millones durante el ejercicio 2010. Éstos se descomponen de la siguiente manera:

Ingresos por Derechos de TV 2010



El ítem Ingresos por ANFP corresponde a la repartición de los dineros correspondientes a la participación de los clubes en el CDF. En 2010 la repartición se dividió en dos ítems: un mínimo garantizado que se distribuyó según la fórmula de reparto vigente durante 2010 y los excedentes por sobre el mínimo garantizado que fueron repartidos en partes iguales entre los 32 clubes profesionales. Cruzados SADP recibió \$829 millones durante el ejercicio 2010.

Como se informó a través de Hecho Esencial de fecha 31 de mayo de 2010, a partir del 1 de enero de 2011 y por un período de 5 años, Cruzados SADP recibirá un porcentaje equivalente al 6,887% del total a repartir por parte del CDF. En base al nuevo sistema de repartición, los ingresos asociados a este ítem durante 2010 habrían sido de aproximadamente \$1.200 millones, un 42% superior a lo recibido efectivamente bajo el sistema de reparto de 2010.

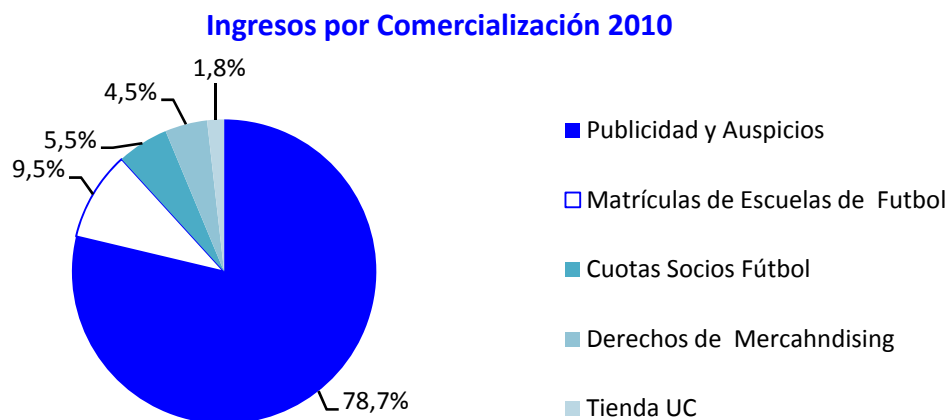
Los ingresos por derechos de transmisión de torneos internacionales fueron de \$248 millones y corresponden a los percibidos por la participación en Copa Libertadores de América 2010, donde se disputó la fase clasificatoria y la fase grupal. Durante

2009 Universidad Católica no disputó ningún torneo internacional, por lo que en el ejercicio anterior, no hubo ingresos asociados a este ítem.

Universidad Católica logró clasificar a la edición 2011 de la Copa Libertadores y se encuentra actualmente disputando la fase grupal. En caso de avanzar de fase, Cruzados SADP recibirá aproximadamente USD\$ 180.000 adicionales, por parte de la Conmebol, monto que aumenta en fases posteriores.

- **Comercialización**

Los ingresos por comercialización (37% del total) alcanzaron \$1.272 millones. La desagregación de los ingresos para el año 2010 es la siguiente:



A nivel de ingresos comerciales, la principal fuente la representan los sponsor oficiales CCU y Puma, con quienes además de los ingresos fijos pactados por contratos se cuenta con bonificaciones extras por éxitos deportivos, como los obtenidos durante 2010.

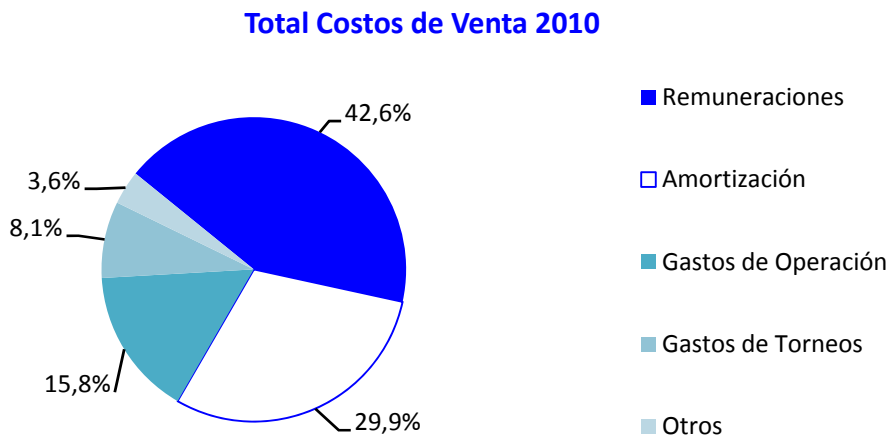
También se cuenta con una serie de empresas asociadas que generan ingresos a cambio de la compra de espacios publicitarios en el estadio San Carlos de Apoquindo. Otras fuentes comerciales de ingresos relevantes son las membrecías de socios y las Escuelas Deportivas para niños.

- **Venta de jugadores**

Los ingresos por venta y préstamos de jugadores alcanzaron \$200 millones. Éste monto considera los ingresos por el préstamo del jugador Gary Medel al club Boca Juniors y no incorpora ninguna transferencia de pases de jugadores.

2. Costos y Gastos

Los costos de ventas alcanzaron \$6.153 millones durante el ejercicio 2010. Los ítems más relevantes corresponden a las remuneraciones del plantel profesional, personal de fútbol formativo y administrativos, además de la amortización de los pases de los jugadores y concesión, que no representan un desembolso de efectivo, y que juntos representan el 72,5% del total de costos de Cruzados SADP:



Parte fundamental del costo de ventas de cada ejercicio corresponde a la amortización de los pases de los jugadores y en menor proporción la amortización de la concesión, que durante 2010 representaron un 29,9% de los costos totales de la Sociedad y que producen una disminución del resultado contable de \$ 1.842 millones, sin representar una salida de caja.

Los pases de jugadores son contratos con un plazo fijo y por la aplicación de políticas contables vigentes, la Sociedad debe amortizar dichos contratos en el tiempo de duración de éstos, con un plazo máximo de 4 años. De tal forma, durante el ejercicio 2011 es esperable observar una Amortización de Pases de jugadores semejante a la observada en el ejercicio 2010, lo que debería disminuir a niveles normales a una SADP desde el ejercicio 2014 en adelante.

A fines de cada ejercicio se aplica un test de deterioro para reflejar bajas por lesión permanente y término anticipado de contrato. El test de deterioro realizado al 31 de diciembre de 2010 no detectó pérdida de valor para el plantel vigente.

3. Hechos Relevantes Posteriores

• Venta de Gary Medel

Con fecha 31 de enero de 2011, la sociedad informó de la venta del 100% de los derechos federativos y el 50% de los derechos económicos del jugador Gary Medel Soto. El monto neto de la transferencia recibido por Cruzados SADP será de aproximadamente US\$1.900.000. La operación se verá reflejada en los estados financieros correspondientes al primer trimestre de 2011 y producirá una utilidad neta para Cruzados SADP de aproximadamente \$275,6 millones.

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, la cual podrá ser ejercida hasta junio de 2015. Sin perjuicio de lo anterior, el contrato considera compensaciones de parte de Sevilla Fútbol Club SAD en caso de que ejerza la opción de compra del pase del jugador para realizar una venta inmediata del pase del jugador a otro club a un mayor valor.

• Transferencia de Darío Bottinelli

El jugador Darío Bottinelli, quien formó parte del plantel de Universidad Católica durante el segundo semestre de 2010 se encontraba vinculado a Cruzados SADP a través de un contrato de préstamo. La transferencia del jugador a Clube de Regatas do Flamengo (Flamengo), generó una indemnización por término anticipado de contrato de préstamo que significará ingresos netos para Cruzados SADP por US\$300.000, que se verán reflejados en los estados financieros del primer trimestre de 2011.