CRUZADOS

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Correspondiente a los estados financieros por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2019 y 31 de Diciembre de 2018.

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

a) Cuadro resumen comparativo de Estado de Situación Financiera:

	30-09-2019 M$	31-12-2018 M$	Variación M$
Activos Corrientes	10.258.056	7.278.231	2.979.825
Activos no Corrientes	14.821.246	8.917.301	5.903.945
TOTAL ACTIVOS	**25.079.302**	**16.195.532**	**8.883.770**
Pasivos Corrientes	2.185.310	2.063.323	121.987
Pasivos no Corrientes	4.773.299	-	4.773.299
TOTAL PASIVOS	**6.958.609**	**2.063.323**	**4.895.286**
PATRIMONIO	**18.120.693**	**14.132.209**	**3.988.484**

Al 30 de septiembre de 2019, los activos corrientes aumentaron en un 40,94 % en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2018. Esta variación se destaca principalmente por el aumento de Activos por impuestos corrientes (PPUA. por recuperar) y Deudores comerciales.

Los activos no corrientes al 30 de septiembre de 2019, aumentaron en un 66,21 % en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2018. Esta variación se destaca principalmente por el aumento de los Activos intangibles distintos de la plusvalía y por el cambio en la contabilización de los arriendos según se señala en Nota 3 de los EE.FF. Que se refleja en el ítem “Propiedades, planta y equipo”.

Los pasivos corrientes al 30 de septiembre de 2019, en relación al 31 de diciembre del 2018, tuvieron una variación de un 5,91 % debido principalmente a un aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y Provisiones corrientes por beneficios a los empleados.

Los pasivos no corrientes al 30 de septiembre de 2019, aumentaron en un 100 % en relación al 31 de diciembre del 2018. Esta variación se debe principalmente en Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas y Otras cuentas por pagar, por el cambio en la contabilización de los arriendos señalados anteriormente.

Con todo, el patrimonio de la sociedad 30 de septiembre de 2019, aumento en un 28,22% producto del aumento de los activos corrientes y del resultado positivo en el período 2019.

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

b) Cuadro resumen comparativo Estado de Resultados:

	30-09-2019 M$	30-09-2018 M$	Variación M$
Resultado Operacional	4.216.203	600.114	3.616.089
Resultado no Operacional	125.840	(1.428.382)	1.554.222
Resultado por Impuesto a la renta	-	-	-
Resultado del ejercicio	**4.342.043**	**(828.268)**	**5.170.311**

Por el período de operación a septiembre de 2019, los ingresos de explotación ascienden a M$13.416.480, dentro de los cuales los principales son los ingresos de publicidad y auspicios por M$3.096.419, ingresos de reparto A.N.F.P. por M$2.638.216, ingresos por Derechos de T.V. M$2.288.001, ingresos por borderó por M$1.925.543, ingresos por venta de jugadores M$1.875.949, y los ingresos por Derechos de Solidaridad M$1.083.044.

Por el período de operación a septiembre de 2018, los ingresos de explotación ascienden a M$7.039.560, dentro de los cuales los principales son los ingresos por publicidad y auspicios por M$2.378.150, ingresos de reparto A.N.F.P. M$1.956.104, ingresos por borderó M$1.391.386, ingresos por venta de jugadores M$371.495 y los ingresos por Derechos de Solidaridad M$325.279.

En relación a los costos de ventas para el período de operación a septiembre de 2019, el total asciende a M$9.200.277, de los cuales los principales gastos son de remuneraciones por M$4.924.699, la amortización de pases de los jugadores por M$1.758.226, los gastos de operación por M$1.054.430, los gastos de torneos y competencias M$676.162.

En relación a los costos de ventas para el período de operación a septiembre de 2018 el total asciende a M$6.439.446, de los cuales los principales gastos son de remuneraciones por M$3.349.190, la amortización de pases de los jugadores por M$1.402.060, los gastos de operación por M$772.216, y los gastos de torneos y competencias M$362.543.

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

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2019

INDICES FINANCIEROS

		30-09-2019	31-12-2018		UNIDAD	30-09-2019	31-12-2018
	Indices de Liquidez						
1.-	LIQUIDEZ CORRIENTE	10.258.056 / 2.185.310	7.278.231 / 2.063.323	Activo Corrientes / Pasivos Corrientes	Veces	4,69	3,53
2.-	RAZÓN ACIDA	10.224.036 / 2.185.310	7.266.076 / 2.063.323	Act.Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes	Veces	4,68	3,52
	Indices de Endeudamiento						
3.-	RAZON ENDEUDAMIENTO	6.958.609 / 18.120.693	2.063.323 / 14.132.209	Deuda Total / Patrimonio	Veces	0,38	0,15
4.-	PROPORCION DEUDA C/PLAZO	2.185.310 / 6.958.609	2.063.323 / 2.063.323	Pasivos Corrientes / Deuda Total	%	31,4%	100,0%
5.-	PROPORCION DEUDA L/PLAZO	4.773.299 / 6.958.609	0 / 2.063.323	Pasivos no Corrientes / Deuda Total	%	68,6%	0,0%
	Indices de Eficiencia y Rentabilidad						
6.-	MARGEN DE UTILIDAD	4.342.043 / 13.416.480	199.346 / 11.260.601	Utilidad Neta / Ventas	%	32,4%	1,8%
7.-	MARGEN OPERACIONAL	4.216.203 / 13.416.480	2.179.730 / 11.260.601	Utilidad Operacional / Ventas	%	31,4%	19,4%
8.-	RENTABILIDAD DEL ACTIVO	4.342.043 / 25.079.302	199.346 / 16.195.532	Utilidad Neta / Activo	%	17,3%	1,2%
9.-	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	4.342.043 / 18.120.693	199.346 / 14.132.209	Utilidad Neta / Patrimonio	%	24,0%	1,4%
10.-	MARGEN DEL ACTIVO FIJO	4.342.043 / 5.107.678	199.346 / 686.934	Utilidad Neta / Activo Fijo Total	%	85,0%	29,0%
	Rentabilidad y Valor por Acción						
11.-	PRECIO CONTABLE POR ACCION	18.120.693 / 77.253.406	14.132.209 / 77.253.406	Patrimonio / Nro. de Acciones	Pesos	234,56	182,93
12.-	RESULTADO POR ACCIÓN	4.342.043 / 77.253.406	199.346 / 77.253.406	Utilidad Neta / Nro. de Acciones	Pesos	56,21	2,58

2. Análisis del Flujo de Efectivo

Durante el período enero – septiembre de 2019 se produjo un flujo neto total de M$29.349. El flujo neto total negativo por actividades de inversión es de M$1.498.764, que proviene en su mayoría para adquirir Compras de activos intangibles y Compras de Propiedades, planta y equipo por un total de M$2.414.001, contrarrestando los instrumentos de cobros de otras entidades de M$915.237. El flujo neto positivo de las actividades de la operación por M$1.528.113, se compone principalmente por recaudaciones de ingresos por un total M$10.243.814, contrarrestados por desembolsos por gastos a proveedores y empleados por un total M$8.715.661.

Durante el período enero – septiembre de 2018 se produjo un flujo neto total de M$314.324. El flujo neto total negativo por actividades de inversión es de M$776.156, que proviene en su mayoría para adquirir compras de activos intangibles y Compras de Propiedades, planta y equipo por un total de M$837.209, contrarrestando los instrumentos de cobro de otras entidades de M$61.053, El flujo neto positivo de las actividades de la operación por M$247.742, se compone principalmente por recaudaciones de ingresos por un total M$6.198.747, contrarrestados por desembolsos por gastos a proveedores y empleados por un total M$5.950.992. El Flujo neto positivo de las actividades de financiamiento por M$842.738, proviene del aumento de capital.

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.

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 SADP.

Riesgo por tipo de cambio
La Sociedad no mantiene seguros por operaciones en moneda extranjera de ningún tipo. Al 31 de marzo de 2019 y 2018, 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.

CRUZADOS