CRUZADOS

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Correspondiente a los estados financieros por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2017.

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

a) Cuadro resumen comparativo de Estado de Situación Financiera:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$	Variación M$
Activos Corrientes	7.278.231	4.185.496	3.092.735
Activos no Corrientes	8.917.301	9.955.027	(1.037.726)
TOTAL ACTIVOS	**16.195.532**	**14.140.523**	**2.055.009**
Pasivos Corrientes	2.063.323	1.895.178	168.145
Pasivos no Corrientes	0	266.763	(266.763)
TOTAL PASIVOS	**2.063.323**	**2.161.941**	**(98.618)**
PATRIMONIO	**14.132.209**	**11.978.582**	**2.153.627**

Al 31 de diciembre de 2018, los activos corrientes aumentaron en un 73,89 % en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2017. Esta variación se destaca principalmente por el aumento del Efectivo y equivalentes al efectivo.

Los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2018, disminuyeron en un 10,42 % en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2017. Esta variación se destaca principalmente por la disminución de los Activos intangibles distintos de la plusvalía.

Los pasivos corrientes al 31 de diciembre de 2018, en relación al 31 de diciembre del 2017, tuvieron una variación positiva de un 8,87 % debido principalmente por un aumento en cuentas por pagar comerciales.

Los pasivos no corrientes al 31 de diciembre de 2018, disminuyeron en un 100 % en relación al 31 de diciembre del 2017. Esta variación se debe principalmente en Otras cuentas por pagar.

Con todo, el patrimonio de la sociedad 31 de diciembre de 2018, aumento en un 17,98% producto del aumento de los activos corrientes y del resultado positivo en el período 2018.

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:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$	Variación M$
Resultado Operacional	2.179.730	951.495	1.228.235
Resultado no Operacional	(1.980.384)	(1.761.768)	(218.616)
Resultado por Impuesto a la renta	-	-	-
Resultado del ejercicio	**199.346**	**(810.273)**	**1.009.619**

Por el período de operación a diciembre de 2018, los ingresos de explotación ascienden a M$11.260.601, dentro de los cuales los principales son los ingresos publicitarios y auspicios por M$ 3.186.587, ingresos por retiros del CDF M$2.655.571, Ingresos de reparto A.N.F.P. M$2.400.385, ingresos por borderó M$1.516.410, ingresos por venta de jugadores M$371.495.

Por el período de operación a diciembre de 2017, los ingresos de explotación ascienden a M$11.136.558, dentro de los cuales los principales son los ingresos publicitarios y auspicios por M$ 3.073.615, ingresos de reparto A.N.F.P. M$2.570.508, ingresos por venta de jugadores M$1.895.850, ingresos por borderó M$1.191.002, y los ingresos por derechos de televisión del CDF por M$1.184.886.

En relación a los costos de ventas para el período de operación a diciembre de 2018 el total asciende a M$9.080.871, de los cuales los principales gastos son de remuneraciones por M$4.756.395, la amortización de pases de los jugadores por M$1.859.041, los gastos de operación por M$1.274.384, los gastos de torneos y competencias M$523.549 y los gastos por transferencia de jugadores por M$167.322.

En relación a los costos de ventas para el período de operación a diciembre de 2017 el total asciende a M$10.185.063, de los cuales los principales gastos son de remuneraciones por M$5.060.066, la amortización de pases de los jugadores por M$1.934.785, los gastos de operación por M$1.275.397, los gastos de torneos y competencias M$776.258 y los gastos por transferencia de jugadores por M$565.500.

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

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018

INDICES FINANCIEROS

		31-12-2018	31-12-2017		UNIDAD	31-12-2018	31-12-2017
	Indices de Liquidez						
1.-	LIQUIDEZ CORRIENTE	7.278.231	4.185.496	Activo Corrientes	Veces	3,53	2,21
		2.063.323	1.895.178	Pasivos Corrientes			
2.-	RAZÓN ACIDA	7.266.076	4.144.327	Act.Corrientes - Inventarios	Veces	3,52	2,19
		2.063.323	1.895.178	Pasivos Corrientes			
	Indices de Endeudamiento						
3.-	RAZON ENDEUDAMIENTO	2.063.323	2.161.941	Deuda Total	Veces	0,15	0,18
		14.132.209	11.978.582	Patrimonio			
4.-	PROPORCION DEUDA C/PLAZO	2.063.323	1.895.178	Pasivos Corrientes	%	100,0%	87,7%
		2.063.323	2.161.941	Deuda Total			
5.-	PROPORCION DEUDA L/PLAZO	0	266.763	Pasivos no Corrientes	%	0,0%	12,3%
		2.063.323	2.161.941	Deuda Total			
	Indices de Eficiencia y Rentabilidad						
6.-	MARGEN DE UTILIDAD	199.346	-810.273	Utilidad Neta	%	1,8%	-7,3%
		11.260.601	11.136.558	Ventas			
7.-	MARGEN OPERACIONAL	2.179.730	951.495	Utilidad Operacional	%	19,4%	8,5%
		11.260.601	11.136.558	Ventas			
8.-	RENTABILIDAD DEL ACTIVO	199.346	-810.273	Utilidad Neta	%	1,2%	-5,7%
		16.195.532	14.140.523	Activo			
9.-	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	199.346	-810.273	Utilidad Neta	%	1,4%	-6,8%
		14.132.209	11.978.582	Patrimonio			
10.-	MARGEN DEL ACTIVO FIJO	199.346	-810.273	Utilidad Neta	%	29,0%	-160,9%
		686.934	503.724	Activo Fijo Total			
	Rentabilidad y Valor por Acción						
11.-	PRECIO CONTABLE POR ACCION	14.132.209	11.978.582	Patrimonio	Pesos	182,93	186,51
		77.253.406	64.224.864	Nro. de Acciones			
12.-	RESULTADO POR ACCIÓN	199.346	-810.273	Utilidad Neta	Pesos	2,58	-12,62
		77.253.406	64.224.864	Nro. de Acciones			

2. Análisis del Flujo de Efectivo

Durante el período enero – diciembre de 2018 se produjo un flujo neto positivo total de M$3.308.083. El flujo neto total negativo por actividades de inversión es de M$1.113.057, que proviene en su mayoría para adquirir instrumentos de rescate de inversiones por M$3.726.355, contrarrestando los instrumentos de deuda de otras entidades y compras de activos intangibles de M$4.713.019, El flujo neto positivo de las actividades de la operación por M$2.466.859, se compone principalmente por recaudaciones de ingresos por un total M$10.543.529, contrarrestados por desembolsos por gastos a proveedores y empleados por un total M$8.076.656, El Flujo neto positivo de las actividades de financiamiento por M$1.954.281, proviene del aumento de capital.

Durante el período enero – diciembre de 2017 se produjo un flujo neto negativo total de M$651.878. El flujo neto total negativo por actividades de inversión es de M$625.707, que proviene en su mayoría para adquirir compras de activos intangibles de M$1.574.301, contrarrestando los instrumentos de rescate de inversiones por M$1.006.769, El flujo neto negativo de las actividades de la operación por M$29.766, se compone principalmente por recaudaciones de ingresos por un total M$9.262.538, contrarrestados por desembolsos por gastos a proveedores y empleados por un total M$9.292.268. El Flujo neto positivo de las actividades de financiamiento por M$3.595, proviene del aumento de capital.

3. Análisis de Riesgos de Mercado

<u>Resultados deportivos del equipo:</u>
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.

<u>Riesgo de Lesiones de jugadores valiosos</u>
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.

<u>Riesgo por siniestros</u>
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.

<u>Riesgo por tipo de cambio</u>
La Sociedad no mantiene seguros por operaciones en moneda extranjera de ningún tipo. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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