ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Old Grangonian Club S.A. y su filial, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los comentarios contenidos en este Análisis Razonado han sido formulados tomando en cuenta la Declaración de Prácticas IFRS "Comentarios de la Administración", emitida el 8 de diciembre de 2010.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

El Estado de Situación Financiera para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se resumen en el siguiente cuadro:

Cifras en M$	dic-19	dic-18	Var %
Activos Corrientes	1.021.309	966.515	6%
Activos no corrientes	3.589.932	3.568.825	1%
Total Activos	**4.611.241**	**4.535.340**	**2%**
Pasivos Corrientes	165.912	88.667	87%
Pasivos no corrientes			
Total Pasivos Exigible	**165.912**	**88.667**	**87%**
Patrimonio neto	4.439.587	4.440.856	0
Participación minoritarias	5.742	5.817	-1%
	4.445.329	**4.446.673**	**0**

Activos

Al 31 de diciembre de 2019, los activos corrientes presentaron un aumento de un 6% respecto al 31 de diciembre de 2018, principalmente por el aumento de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2019, los activos no corrientes presentaron una ligero aumento de 1,0% en comparación con el 31 de diciembre de 2018, explicado principalmente por al aumento en Propiedad, Planta y Equipo

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2019, los pasivos exigibles presentaron un aumento de un 87% respecto a diciembre de 2018, principalmente por un incremento en las cuentas por pagar Empresas Relacionadas

Patrimonio

El total de patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 no tuvo variación significativa en comparación con la cifra registrada al 31 de diciembre de 2018.

3. Análisis del Estado de Resultados Integrales

Los resultados para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 se resumen en el siguiente cuadro:

Cifras en M$	dic-19	dic-18	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	138.597	135.201	3%
Costo de Operación	-57.593	-45.738	26%
Ganancia Bruta	**81.004**	**89.463**	**-9%**
Gastos de administración y personal			
EBITDA	**81.004**	**89.463**	**-9%**
Gastos de administración y personal	-84.456	-80.897	4%
Resultado operacional	-3.452	8.566	-140%
Resultado no operacional	-181	8.222	-102%
Ganancias (pérdidas) ante de impuesto	**-3.633**	**16.788**	**-122%**
Gastos por impuesto a las ganancias	2.289	30.206	-92%
Ganancia (pérdida)	**-1.344**	**46.994**	**-103%**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	-1.269	46.943	-103%
Ganancia atribuible a participaciones no controladas	75	51	47%

Indicadores	dic-19	dic-18
Margen Bruto	58.45%	66,17%
Margen Operacional	-2.49%	6.34%
Margen EBITDA	58.45%	66.17%
Margen (Perdida) Utilidad	-0.97%	34.76

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía generó un ingreso neto de M$31.414 en comparación con un ingreso neto de M$47.248 en igual periodo del año anterior. La siguiente tabla resume los factores que explican dicha variación:

Cifras en M$	dic-19	dic-18	Var %
Flujo actividades de la operación	-77.359	-24.336	-217,88%
Flujo actividades de inversión	76.525	-83.165	192,02%
Flujo actividades de financiamiento	-15.000	0	-100,00%
Variación neta de efectivo y efectivo equivalente	**-15.834**	**-107.501**	**-85,27%**
Efectivo y equivalente al inicio del periodo	47.248	154.749	-69,47%
Efectivo y equivalente al final del periodo	**31.414**	**47.248**	**-33,51%**

El flujo neto originado por las actividades de la operación disminuyó respecto del año 2018, debido al menor flujo en las recaudaciones procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios.

El flujo neto originado por actividades de inversión aumentó en comparación con el año 2018, debido principalmente a Prestamos de Empresas Relacionadas para ser frente a la Inversión en Propiedad, Plantas y Equipos

El flujo neto originado por las actividades de financiamiento disminuyó en comparación con el año 2018, debido a la devolución de prestamos a empresas relacionadas

Santiago, 04 de abril de 2020.