



ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS al 31 DE MARZO 2025

CRUZADOS SADP

RUT: 76.072.469-6

CRUZADOS



RESUMEN

- CRUZADOS SADP es una Sociedad Anónima Deportiva Profesional, constituida con fecha 28 de septiembre de 2009.
- Durante el mes de junio de 2022, CRUZADOS SADP colocó 1.200 bonos “Serie UC” (BCRUZ-UC) por un monto de UF 600.000 (seiscientas mil Unidades de Fomento), con un plazo de 20 años, con tres años de gracia y una tasa de colocación de UF + 5,65% anual. Los recursos obtenidos producto de la colocación de los bonos antes indicados serán destinados en su totalidad para financiar el proyecto “Modernización del Estadio San Carlos de Apoquindo”.
- Posteriormente, la Sociedad Inmobiliaria La Franja SpA, filial en un 100% de Cruzados SADP, celebró un contrato de construcción a suma alzada con la sociedad Constructora Cerro Apoquindo 4 S.A. para que esta última se encargue de la dirección, administración, construcción y ejecución de las obras, hasta su total terminación, correspondientes al proyecto “Modernización del Estadio San Carlos de Apoquindo”.
- Durante el mes de marzo y abril de 2024, CRUZADOS SADP realizó la colocación de 145.077 bonos convertibles en acciones “Serie UCBC” (BCRUZ-UCBC) por un monto de UF 145.077 (ciento cuarenta cinco mil setenta y siete Unidades de Fomento), con un plazo de 5 años y una tasa de colocación de UF + 6,0% anual. Los recursos obtenidos producto de la colocación de los bonos antes indicados serán destinados en su totalidad para financiar el proyecto “Modernización del Estadio San Carlos de Apoquindo”.
- En junta extraordinaria de accionistas de la sociedad, celebrada el 21 de noviembre de 2024, se acordó aumentar el capital de la sociedad en la suma de \$6.500.000.000, mediante la emisión de 130.000.000 acciones de pago Serie A. Posteriormente, La Comisión para el Mercado Financiero, inscribió en el Registro de Valores con el N° 1142, la emisión de 130.000.000 acciones de pago, Serie A, sin valor nominal, por un monto total de \$6.500.000.000, con cargo al aumento de capital antes señalado. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de tres años a contar del 21 de noviembre de 2024.
- Al 31 de marzo de 2025 se habían suscrito 109.928.263 acciones Serie A durante el Periodo de Opción Preferente concluido el 18 de marzo de 2025 y posteriormente, se suscribieron 2.777 acciones durante el segundo periodo de opción preferente, el cual termina el 15 de abril de 2025. Con lo anterior, quedando por suscribir 20.068.960 acciones de la Serie A al cierre del segundo periodo de opción preferente.
- Al 31 de marzo 2025, CRUZADOS SADP registró Ingresos de Actividades Ordinarias por MM\$ 7.852, lo que representa un incremento del 29,8% respecto al cierre del ejercicio anterior, explicado principalmente por mayores ingresos por borderó e ingresos por publicidad y auspicios.
- Al cierre del primer trimestre del año 2025, la Sociedad obtuvo un EBITDA positivo de MM\$2.618.

1. ANÁLISIS DEL RESULTADO

MM\$

	mar-25	mar-24	variación	%
Ingresos de actividades ordinarias	7.852	6.049	1.804	29,8%
Costo de venta	-4.370	-3.228	-1.141	35,3%
Gastos administración	-864	-774	-90	11,6%
EBITDA	2.618	2.046	573	28,0%
Depreciación y amortización	-611	-423	-187	44,2%
Resultado Operacional	2.007	1.622	385	23,7%
Otros resultados por función	13	112	-99	-88,6%
Ingresos Financieros	13	163	-151	-92,2%
Costos Financieros	-68	-59	-9	14,5%
Diferencias de cambio y RUR	-122	-344	222	-64,6%
Resultado No operacional	-164	-129	-36	27,9%
Resultado antes de impuestos	1.843	1.494	349	23,4%
Impuesto a la renta	0	0	-	N/A
Utilidad del periodo	1.843	1.494	349	23,4%

Los ingresos por actividades ordinarias a marzo 2025 ascendieron a MM\$ 7.852, lo que representa un incremento del 29,8% en comparación al mismo periodo del mismo ejercicio del año anterior. Los principales ingresos corresponden a ingresos de publicidad y auspicios por MM\$ 2.999, venta entradas y abonos por MM\$ 2.875, derecho TV nacional por MM\$ 1.124, escuelas de fútbol por MM\$ 268, derecho TV internacional por MM\$ 211, arriendos y concesiones por MM\$ 182, merchandising y licencias por MM\$ 83, e-commerce por MM\$ 51, membresías de socios por MM\$ 38, préstamo de jugadores por MM\$ 20 y otros ingresos por MM\$ 1.

En relación a los costos de ventas al término del Q1 del año 2025, estos alcanzaron a MM\$ 4.370, lo que representa un incremento del 35,3% en comparación al mismo ejercicio del año anterior. Los principales gastos corresponden a remuneraciones por MM\$ 2.713, operación por MM\$ 1.173, torneos por MM\$ 320 y costo de venta e-commerce por MM\$ 44.

El gasto por depreciación y amortización al cierre del primer trimestre de 2025 alcanzaron los MM\$ 611, de los cuales el 81,3% corresponden a amortización de pases de jugadores, 12,5% a depreciación del ejercicio y un 6,2% a amortización de la concesión.

Con lo anterior, CRUZADOS SADP registró un EBITDA de MM\$ 2.618 para el primer trimestre 2025, en comparación con el EBITDA alcanzado al mismo periodo del ejercicio anterior por MM\$ 2.046.

2. ANÁLISIS DEL BALANCE

MM\$

2.1 Activos

	mar-25	dic-24	variación	%
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.988	807	4.181	>100%
Otros activos financieros, corrientes	0	0	0	#DIV/0!
Otros activos no financieros, corrientes	26	26	0	0,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, corrientes	7.473	4.273	3.199	74,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	0	0	#DIV/0!
Inventarios	158	134	24	17,8%
Activos por impuestos, corrientes	1.746	1.642	104	6,3%
Activos Corrientes	14.390	6.882	7.508	109,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos, no corrientes	541	541	0	0,0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	0	0	#DIV/0!
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	0	0	0	#DIV/0!
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.517	5.302	1.215	22,9%
Propiedades, planta y equipo	56.128	53.473	2.655	5,0%
Activos por impuestos diferidos	2.738	2.738	0	0,0%
Activos no Corrientes	65.924	62.053	3.871	6,2%
Total Activos	80.315	68.936	11.379	16,5%

Al término del Q1 del año 2025, los activos corrientes aumentaron en un 109,1%, alcanzando los MM\$ 14.390. Esta variación de MM\$ 7.508 se explica principalmente por el incremento de efectivo y equivalentes al efectivo en MM\$ 4.181, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en MM\$ 3.199, activos por impuestos en MM\$ 104 e inventarios en MM\$ 24.

Los activos no corrientes al término del primer trimestre del año 2025, aumentaron en un 6,2%, alcanzando los MM\$ 65.924. Esta variación de MM\$ 3.871 se explica principalmente por el incremento de propiedades, planta y equipo en MM\$ 2.655 y activos intangibles distintos de la plusvalía en MM\$ 1.215.

2.2 Pasivos y Patrimonio

	mar-25	dic-24	variación	%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12.808	9.921	2.887	29%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	283	330	-48	-14%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados.	477	223	254	>100%
Pasivos por Impuestos, corrientes	453	463	-10	-2%
Otros pasivos financieros, corrientes	1.295	1.044	252	24%
Pasivos Corrientes	15.317	11.981	3.336	27,8%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	4.621	4.633	-12	-0,3%
Otras cuentas por pagar, no corrientes	3.598	3.238	360	11,1%
Otras provisiones, no corrientes	0	0	0	#DIV/0!
Otros pasivos financieros, no corrientes	28.979	28.623	356	1,2%
Pasivos no Corrientes	37.199	36.495	704	1,9%
Total Pasivos	52.515	48.476	4.039	8,3%
Capital	35.234	29.738	5.496	18,5%
Resultado Acumulado	-7.126	-8.969	1.843	-20,5%
Otras reservas	-310	-310	0	0,0%
Total Patrimonio	27.799	20.460	7.339	35,9%
Total Pasivos y Patrimonio	80.315	68.936	11.379	16,5%

Los pasivos corrientes durante el Q1 de 2025, registraron un aumento del 27,8%, alcanzando los MM\$ 15.317. Esta variación de MM\$ 3.336 se explica principalmente por el incremento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MM\$ 2.887, provisiones corrientes por beneficios a los empleados en MM\$ 254 y otros pasivos financieros en MM\$ 252. Lo anterior fue compensando parcialmente por la disminución en cuentas por pagar a entidades relacionadas en MM\$ 48 y pasivos por impuestos por MM\$ 10.

En el primer trimestre del 2025 los pasivos no corrientes, registraron un aumento del 1,9%, alcanzando los MM\$ 37.199. Dicha variación de MM\$ 704 se explica por el incremento de otras cuentas por pagar en MM\$ 360 y otros pasivos financieros en MM\$ 356. Lo anterior fue compensando parcialmente por la disminución en cuentas por pagar a relacionadas en MM\$ 12.

El Patrimonio de la sociedad durante el primer trimestre del 2025, alcanzó los MM\$ 27.799, registrando un aumento del 35,9%. Esta variación de MM\$ 7.339 se explica principalmente por el capital emitido de MM\$ 5.496 y resultado acumulado de MM\$ 1.843.

3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

MM\$

	mar-25	mar-24	variación	%
Importes Cobrados de Clientes	5.090	3.226	1.863	57,8%
Otros cobros por actividades de operación	159	1.015	-856	-84,3%
Pagos a Proveedores	-3.128	-1.694	-1.434	84,7%
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	-2.310	-2.040	-269	13,2%
Otros Pagos por Actividades de Operación	0	451	-451	>100%
Flujo de Efectivo Netos Actividades de Operación	-189	958	-1.147	>100%
Otros cobros por la venta de instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	0	#¡DIV/0!
Compras de propiedades, planta y equipo	-1.154	-5.521	4.367	-79,1%
Compras de activos intangibles	-445	-46	-398	>100%
Flujo de Efectivo Netos Actividades de Inversión	-1.599	-5.567	3.969	-71,3%
Importes Procedentes de la Emisión de acciones	5.496	0	5.496	100%
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo	995	2.622	-1.626	-62,0%
Pagos de Préstamos	-398	-77	-321	>100%
Pagos de pasivos Arrendamientos	-137	-131	-6	4,6%
Intereses ganados	13	163	-151	-92,2%
Flujo de Efectivo Netos Actividades de Financiamiento	5.969	2.576	3.393	>100%
Incremento (disminución) neto de efectivo	4.181	-2.033	6.214	>100%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	807	11.868	-11.061	-93,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.988	9.834	-4.846	-49,3%

Al 31 de marzo 2025 se generó un flujo de efectivo positivo de MM\$ 4.181, explicado principalmente por:

- Flujo de Actividades de Operación por MM\$ -189, que se compone por importes cobrados de clientes de MM\$ 5.090 y otros cobros por actividades de operación de MM\$ 159. Lo anterior fue compensado parcialmente por pagos a proveedores por MM\$ 3.128 y pagos a trabajadores de MM\$ 2.310.
- Flujo de Actividades de Inversión por MM\$ -1.599, que se compone por compras de propiedades, planta y equipo de MM\$ 1.154 y compras de activos intangibles por MM\$ 445.
- Flujo de Actividades de Financiamiento por MM\$ 5.969, que se compone por importes procedentes de la emisión de acciones por MM\$ 5.496 e intereses ganados de MM\$ 13. Lo anterior, fue compensado parcialmente por pagos de préstamos por MM\$ 398 y pagos de pasivos arrendamientos de MM\$ 137.

4. PRINCIPALES INDICADORES

A continuación, se presentan los principales indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad de la sociedad:

	Definición	Unidad	mar-25	dic-24
Indices de Liquidez				
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	Veces	0,94	0,57
Razón Ácida	$\frac{\text{Act. Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	Veces	0,93	0,56
Indices de Endeudamiento				
Razón de Endeudamiento	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	1,89	2,37
Razón de Endeudamiento Financiero	$\frac{\text{Deuda Financiera}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	1,09	1,45
Proporción Deuda Corriente	$\frac{\text{Pasivos Corrientes}}{\text{Deuda Total}}$	%	29,2%	24,7%
Proporción Deuda No Corriente	$\frac{\text{Pasivos no Corrientes}}{\text{Deuda Total}}$	%	70,8%	75,3%
Indices de Eficiencia y Rentabilidad				
Margen Utilidad	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	%	23,5%	-6,5%
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	%	36,6%	12,7%
Rentabilidad del Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	%	2,3%	-2,0%
Rentabilidad del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	%	6,6%	-6,6%
Margen del Activo Fijo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Fijo Total}}$	%	3,3%	-2,5%
Rentabilidad y Valor por Acción				
Precio Contable por Acción	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Nro. de Acciones}}$	Pesos	102,22	126,28
Resultado por Acción	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Nro. de Acciones}}$	Pesos	6,78	-8,36

5. FACTORES DE RIESGO

5.1 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. No alcanzar resultados deportivos positivos ponen en riesgo los ingresos por recaudación y determinan una menor probabilidad de lograr clasificar a torneos internacionales.

5.2 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 importante para el rendimiento 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.

5.3 Riesgo de Seguridad

Cruzados SADP, en su compromiso por brindar experiencias deportivas seguras y gratificantes, implementa una rigurosa gestión de riesgos de seguridad en la realización de eventos deportivos de fútbol. Reconociendo la importancia de salvaguardar la integridad de los participantes y espectadores, así como proteger los activos de la sociedad, se han establecido medidas y protocolos específicos para mitigar cualquier posible incidente que afecte la seguridad de cada evento.

5.4 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.

5.5 Riesgo por tipo de cambio

Al 31 de marzo 2025, la sociedad no mantiene 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. La Sociedad no mantiene seguros por operaciones en moneda extranjera de ningún tipo.