

Cruzados S.A.D.P.

Antonio González
antonio.gonzalez@humphreys.cl

Paula Acuña
paula.acuña@humphreys.cl

CARACTERÍSTICAS DEL BONO

Emisión por UF 600.000, amortizable con vencimiento anual no superior a UF 48.000. Uso de fondos para financiar parte de la remodelación y ampliación Estadio San Carlos de Apoquindo.

Garantías: Prenda sobre el contrato de Naming Rights.

FUNDAMENTO CATEGORÍA A+

La categoría de riesgo se sustenta en las fortalezas de Cruzados como institución, asumiendo que el indicador Deuda Financiera sobre Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP¹), con posterioridad a la ampliación del estadio de San Carlos de Apoquindo, fluctuaría entre 2,8 veces y 6,9 veces (dado la rentabilidad esperada para las nuevas inversiones y posibles variaciones a los flujos).

Sustento Fortaleza

Las fortalezas que dan sustento a la clasificación de los títulos de deuda en "Categoría A+", incorporan como elementos relevantes la amplia experiencia y *know how* que posee la compañía, el buen posicionamiento del club deportivo dentro del fútbol nacional y, en forma indisoluble, el adecuado perfil de vencimiento de la deuda en relación con la capacidad de generación de flujos de la empresa. Todo ello bajo la premisa que el fútbol nacional y sudamericano, como institucionalidad deportiva, presenta una probabilidad muy alta de mantener su operatividad en el tiempo, permitiendo, así, que puedan manifestarse las fortalezas propias de **Cruzados**.

Importante es precisar que, en opinión de **Humphreys**, la globalización del fútbol, reflejada, entre otros aspectos, en la transmisión de los partidos de las principales ligas del mundo y en la rápida salida al extranjero de deportistas con mayores habilidades, es un hecho ya consolidado. Por tanto, se presume razonablemente que el fútbol chileno y sudamericano, y su institucionalidad, ya está adaptada a dicha coyuntura, constatándose que su funcionalidad nunca ha estado en entredicho, así como tampoco su capacidad de generar negocios. En este contexto, se aprecia mejor la estabilidad de las fortalezas enunciadas para

¹El FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debiera generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.

Cruzados y su capacidad de generar los flujos necesarios para responder a sus obligaciones, de acuerdo con el plan de amortización esperada para los bonos.
 Como complemento, la evaluación no es ajena a que **Cruzados** ha exhibido, desde el punto de vista administrativo y financiero, una gestión que puede ser calificada estable en el tiempo con estados financieros que, desde una perspectiva de riesgo, se comparan favorablemente con otras instituciones deportivas de relevancia en el país.

RIESGOS: CRUZADOS S.A.D.P.	
Tipo de Riesgo	Atenuantes
Contrato de concesión con plazo fijo y susceptible de término anticipado	El término anticipado requiere de incumplimientos graves al contrato de concesión, que hoy día se estiman de muy baja probabilidad de ocurrencia. La concesión dura hasta el año 2069.
Castigo de la FIFA al fútbol chileno, que podría implicar, incluso, la desafiliación	No hay antecedentes de sanciones a países sudamericanos que hayan significado un costo que afectara la inviabilidad de los clubes principales. No olvidar que es un negocio, el cual se resiente si se excluye países.
Giro reducido (reduce escala de operación y capacidad de crecimiento)	La evaluación de flujos se efectuó con estas premisas.
Deterioro de activos (desvalorización de jugadores)	Evento que puede afectar uno o unos pocos años, difícilmente se prolongaría en el tiempo, salvo que la UC se debilitara sustancialmente como equipo de fútbol en Chile (evento poco probable).
Riesgos de sobre - costos y sobre -plazo de ampliación estadio	No se trata de obras de ingeniería de alta complejidad, por lo tanto, es manejable su ejecución. Gran riesgo es que los vecinos objeten la obra, pero se debe considerar que el recinto

	ya existe y que la empresa ha hecho gestiones para tener una buena relación con la comunidad.
--	---

<p>Cruzados S.D.A.P es una sociedad anónima deportiva creada en 2009. Su objetivo es organizar, producir, comercializar y participar en actividades deportivas de carácter profesional relacionada exclusivamente con el fútbol. Todas estas actividades son realizadas a través de la concesión de derechos y arrendamiento de bienes del Club Universidad Católica de Chile, con vigencia hasta 2069.</p>
