

Humphreys modifica tendencia de bonos de Cruzados S.A.D.P. desde perspectiva “Estable” a “En Observación”

Incumplimiento menor del contrato de emisión

Humphreys mantiene la clasificación de los bonos en “Categoría A+” de **Cruzados S.A.D.P. (Cruzados)**, pero cambia la tendencia desde “Estable” a “En Observación”.

El cambio de tendencia a la clasificación de los bonos de **Cruzados**, desde “Estable” a “En Observación”, responde al incumplimiento de una de las cláusulas del contrato de emisión de bonos que dice relación con informar el cumplimiento de sus *covenants*¹ en las notas de los Estados Financieros del emisor a partir de junio de 2022, información que no se consignó en el documento. No obstante, a la fecha el *covenant* en cuestión se mantiene en cumplimiento y en forma holgada.

A juicio de **Humphreys**, se trata de un error operativo menor que, bajo ninguna perspectiva, afecta la solvencia de **Cruzados** ni su capacidad para cumplir con sus obligaciones futuras. No obstante, a criterio de esta clasificadora sería la junta de tenedores de bonos el organismo que debiese pronunciarse de la forma de subsanar el hecho.

Cruzados es una sociedad anónima deportiva creada en 2009. Su objetivo es organizar, producir, comercializar y participar en actividades deportivas de carácter profesional relacionadas exclusivamente con el fútbol, ello a través de un contrato de concesión de derechos y arrendamiento de bienes del Club Deportivo Universidad Católica de Chile, con vigencia hasta 2069.

Los principales accionistas de la compañía son Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa con un 44,15%, Fundación Club Deportivo Universidad Católica con un 12,94% y Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa con una participación de 12,40%; estos tres accionistas concentran el 69,49%.

A junio 2022, la compañía generó ingresos consolidados por \$ 11.712 millones y una ganancia de \$ 398.018 millones, ganancia que está relacionada, principalmente, por el aumento de ingresos por publicidad y auspicios, derechos de TV y venta de jugadores, ítem relativamente recurrente en un horizonte de mediano y largo plazo (entre 2017 y 2020 la entrada por venta de jugadores fue en promedio de \$ 1.900 millones anuales). La deuda

Santiago, 28 de octubre de 2022

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A+
Bonos	BCRUZ-UC	A+

¹ Nivel de Endeudamiento Financiero Bruto.

financiera alcanzó los \$ 20.473 millones, con un patrimonio total consolidado de \$ 21.461 millones.

Paula Acuña

Analista de Riesgo Senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente General
aldo.reyes@humphreys.cl