



“Análisis Financiero de las Sociedades Anónimas Deportivas de Chile”

Resumen de la situación financiera del fútbol chileno

Estudio Independiente

Enero 2024

Contenido

Resumen	3
Introducción.....	4
Desarrollo de la Investigación.....	5
Resultados.....	7
Probabilidad de Quiebra.....	18
Primer Criterio: Problemas de Liquidez	19
Segundo Criterio: Patrimonio Negativo	19
Tercer Criterio: Rendimientos Negativos	20
Dependencia de los dineros de Televisión	22
Conclusión	23

Resumen

Durante el período comprendido entre 2021 y 2022, las sociedades anónimas deportivas (SADP) en Chile enfrentaron desafíos financieros significativos, marcados por la pandemia de COVID-19 y sus repercusiones económicas. Estas organizaciones, responsables de la gestión financiera de clubes deportivos profesionales, se vieron afectadas por la disminución de ingresos, la restricción en la asistencia a eventos deportivos y la incertidumbre económica generalizada.

En este contexto, muchas SADP chilenas experimentaron una disminución en sus ingresos por concepto de venta de entradas, patrocinios y otros recursos relacionados con la actividad deportiva. La reducción en la capacidad de generar ingresos impactó directamente en la capacidad de financiar operaciones, infraestructura y programas de desarrollo deportivo.

Además, algunas SADP enfrentaron dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras, incluyendo el pago de salarios de jugadores y personal técnico, así como el mantenimiento de instalaciones deportivas y programas de formación de talento. Esto generó tensiones internas y externas, así como críticas por la gestión financiera y la transparencia en el uso de recursos.

En resumen, el período 2021-2022 representó un momento de prueba para las SADP en Chile, donde la estabilidad financiera y la capacidad de adaptación se convirtieron en aspectos cruciales para la supervivencia y el crecimiento sostenible en un entorno deportivo y económico cambiante. La transparencia, la eficiencia en la gestión y la capacidad de innovar serán clave para enfrentar los desafíos futuros y asegurar el papel vital de las SADP en el deporte profesional chileno.

Introducción

En el dinámico escenario del deporte profesional chileno, las Sociedades Anónimas Deportivas (SADP) representan una pieza fundamental en la gestión financiera y operativa de los clubes deportivos. El período comprendido entre 2021 y 2022 marcó un momento crucial para estas entidades, donde se enfrentaron a desafíos sin precedentes derivados de la pandemia de COVID-19 y las implicaciones económicas asociadas.

Para comprender a fondo la situación financiera de las SADP chilenas durante este periodo, es esencial analizar una serie de datos que brinden una visión holística de su desempeño. Entre los datos relevantes se encuentran:

1. Ingresos por Fuentes de Financiamiento: Analizar la composición de los ingresos generados por las SADP a través de la venta de entradas, patrocinios, derechos de televisión y otras fuentes de financiamiento.
2. Gastos Operativos y Administrativos: Evaluar la estructura de costos de las SADP, incluyendo gastos relacionados con salarios de jugadores y personal técnico, mantenimiento de instalaciones deportivas, y otros gastos operativos y administrativos.
3. Deudas y Obligaciones Financieras: Examinar la situación de deudas y obligaciones financieras de las SADP, así como las medidas adoptadas para hacer frente a estos compromisos en un contexto de incertidumbre económica.
4. Medidas de Austeridad y Estrategias de Adaptación: Identificar las acciones implementadas por las SADP para mitigar el impacto de la crisis económica, incluyendo medidas de austeridad, renegociación de contratos y exploración de nuevas fuentes de financiamiento.
5. Impacto en el Desarrollo Deportivo: Analizar cómo la situación financiera de las SADP ha afectado el desarrollo deportivo a nivel local y nacional, incluyendo programas de formación de talento y participación en competiciones internacionales.

Al considerar estos datos clave, se podrá obtener una comprensión más completa de la situación financiera de las SADP chilenas durante el periodo 2021-2022, así como de los desafíos y oportunidades que enfrentan en el camino hacia la estabilidad y el crecimiento sostenible.

Desarrollo de la Investigación

Sociedades deportivas analizadas: Para la presente investigación se analizaron las sociedades anónimas deportivas pertenecientes al periodo de campeonato profesional del año 2023, con los clubes de primera división y división de ascenso o primera b, de los cuales se analizaron 16 de primera división y 15 de la decisión de ascenso, debido a que el club deportivo Santiago Morning no entrega información financiera de manera pública.

PRIMERA A		PRIMERA B	
AUDAX ITALIANO	AI	A.C. BARNECHEA	BAR
COBRESAL	CBS	COBRELOA	COB
COLO-COLO	CC	DEPORTES ANTOFAGASTA	CDA
COQUIMBO UNIDO	COQ	DEPORTES IQUIQUE	IQU
CURICO	CUR	DEPORTES LA SERENA	LSE
DEPORTES COPIAPO	COP	DEPORTES PUERTO MONTT	DPM
EVERTON	EVE	DEPORTES RECOLETA	REC
HUACHIPATO	HUA	DEPORTES SANTA CRUZ	DSC
MAGALLANES	MAG	DEPORTES TEMUCO	TEM
ÑUBLENSE	ÑUB	RANGERS	RAN
O`HIGGINS	O`HI	SAN LUIS	SL
PALESTINO	PAL	SAN MARCOS DE ARICA	SMA
UNION ESPAÑOLA	UES	SANTIAGO MORNING	SM
UNION LA CALERA	ULC	SANTIAGO WANDERERS	SW
UNIVERSIDAD CATOLICA	UC	UNION SAN FELIPE	USF
UNIVERSIDAD DE CHILE	UDC	UNIVERSIDAD DE CONCEPCION	UDC

Periodo analizado: el periodo analizado comprende la información financiera de los años 2021 y 2022, dicha información obtenida de la Comisión de Mercados Financieros CMF, es necesario recalcar que la información del año 2023 será publicada en abril 2024, en donde se realizó una actualización de la situación financiera.

Parámetros para el análisis: La presente investigación busca analizar financieramente las Sociedades Anónimas Deportivas del fútbol chileno y para esto se hizo análisis de Liquidez y Test Ácido, se analizó la gestión del dinero con el periodo de cobro y pago de las obligaciones comerciales, se analizó el endeudamiento de Patrimonio, de Activos y la

cobertura de intereses, para analizar la posibilidad de futuros endeudamientos. Y, por último, se analizó la rentabilidad de las sociedades anónimas deportivas desde el margen bruto hasta la rentabilidad con activos y patrimonio. Cabe destacar que también se analizó la dependencia de los dineros de la televisación y que porcentaje significan del total de los ingresos.

Resultados

En términos de **Liquidez**, considerando que se analizó Test ácido y Liquidez, entendiendo que una liquidez entrega una primera visión de la capacidad de pago de las obligaciones en el corto plazo, en este estudio se centrará en el Test Ácido, ya que es una mirada más crítica a la capacidad de pago, buscando como mínimo de 1,0 vez, lo que se interpreta que, por cada peso de obligación en el corto plazo, la empresa posee 1 peso de activo líquido (efectivo, equivalentes de efectivo o activos de fácil transformación a efectivo en el plazo de un año) para hacer frente a dicha obligación.

Las SADP tanto como primera división como la división de ascenso no tiene mayor problema de liquidez en general.

	PROMEDIO		
	1A	1B	TOTAL
LIQUIDEZ	1,78	2,41	2,10
TEST ACIDO	1,65	1,67	1,66

Se espera que, de acuerdo con cada industria, una liquidez fuera de problemas esta cercano a las 1.5 veces, destacando primera división SADP como Huachipato S.A.D.P. o Deportes Magallanes S.A.D.P. con exceso de Liquidez, esto debido a que Huachipato S.A.D.P. posee un fondo de inversión correspondientes a *inversión en instrumentos financieros de corto plazo*, menores a un año plazo.

La composición de los otros activos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

Institución Financiera	Moneda	2022 M\$	2021 M\$
Fondo de Inversión	Pesos	<u>4.085.522</u>	<u>2.202.000</u>
Total		<u><u>4.085.522</u></u>	<u><u>2.202.000</u></u>

Corresponde a Inversión en instrumentos financieros de corto plazo, menores a un año plazo.

El Deportes Magallanes S.A.D.P. tiene un exceso de liquidez proveniente a efectivo debido a las utilidades obtenidas por la campaña de campeón de ascenso en el año 2022.

	HUA		MAG	
	2021	2022	2021	2022
LIQUIDEZ	2,93	2,42	4,52	5,99
TEST ACIDO	2,93	2,42	3,47	5,99

Las SADP que destacan en Primera División, pero por falta de liquidez es Blanco y Negro S.A. (Colo-Colo) y Deportivo Ñublense S.A.D.P., estando por debajo de 0.5 veces, indicando que no poseen capacidad para pagar las obligaciones en el corto plazo.

	CC		ÑUB	
	2021	2022	2021	2022
LIQUIDEZ	0,36	0,47	0,47	0,40
TEST ACIDO	0,29	0,43	0,39	0,31

Un test ácido por debajo de 0.5 indicaría que las SADP tienen una situación de liquidez muy baja, lo que significa que sus activos líquidos disponibles (excluyendo inventario) no son suficientes para cubrir sus pasivos circulantes. Esto podría ser una señal de advertencia seria para los inversionistas y analistas financieros.

Interpretar un test ácido por debajo de 0.5 implica que la empresa podría enfrentar dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo si no puede mejorar su situación de liquidez. Esto podría llevar a problemas como retrasos en los pagos a proveedores, dificultades para cubrir gastos operativos y, en casos extremos, incluso a la quiebra, si cumple con más requisitos que se analizarán como endeudamiento y rentabilidad.

Blanco y Negro S.A. (Colo-Colo) tiene un problema de liquidez debido al incremento de los *pasivos no financieros en el corto plazo*, esto se debe a pagos pendientes con cualquier administración pública (impuestos o multas) o acuerdos futuros por los que se deba entregar un bien.

Deportivo Ñublense S.A.D.P. ve afectada su liquidez por los altos montos en las *cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*, en donde se ve reflejado en documentos por pagar a jugadores y trabajadores del club.

En la División de Ascenso o Primera b, destaca el caso de Puerto Montt o Fondo de Deporte Profesional – Club de Deportes Puerto Montt, fondo sin fines de lucro, teniendo una liquidez muy alta en comparación a la industria, pero si se analiza en detalle, damos cuenta que su liquidez alta esta dado por la *cuenta por cobrar a entidades relacionadas, corrientes*, originado por préstamos al club deportivo Puerto Montt como se detalla a continuación:

Conceptos	2.022 M\$	2.021 M\$
Préstamos al Club deportes Puerto Montt	709.337	726.409
Préstamo comodato corporación	437.898	437.898
Préstamo a deportes Puerto Montt	364.600	73.111
Préstamo a Club Fútbol Joven	0	66.813
Préstamo a Club Escuela Fútbol	0	600
Préstamo Jessica Uribe	0	500
Préstamo a Club Fútbol Femenino	0	<u>52.550</u>
Total	1.511.835	1.357.881

Fuente: Memoria 2022 Fondo de Deporte Profesional – Club Deportes Puerto Montt mediante CMF

Es importante tener en cuenta que una liquidez alta puede ser una señal positiva, pero es importante analizar la composición de esa liquidez para comprender su verdadera naturaleza y calidad. Si la liquidez se basa principalmente en una cuenta por cobrar a entidades relacionadas, los inversionistas y analistas financieros deberían investigar más a fondo para evaluar riesgos de cobro, conflicto de intereses, transparencia y sostenibilidad a largo plazo.

Haciendo la corrección dada la calidad de la liquidez, se puede entender que Deportes Puerto Montt está dentro del promedio de la industria.

	DPM		Corrección	
	2021	2022	2021	2022
LIQUIDEZ	8,96	4,94	8,96	4,94
TEST ACIDO	8,95	4,79	1,51	0,63

La SADP que posee una salud financiera por sobre el promedio es Club de Deportes Antofagasta S.A.D.P. originada principalmente por poseer depósitos a plazo en el Banco Itaú por sobre los \$5.000 millones de pesos al 2022, aunque una liquidez tan alta es una señal positiva de la salud financiera de la empresa, es importante para la empresa diversificar sus

inversiones y considerar factores como la rentabilidad y la seguridad de los fondos en los que invierte para garantizar una gestión financiera sólida a largo plazo.

		CDA	
		2021	2022
LIQUIDEZ		4,92	5,95
TEST ACIDO		4,92	5,95

En términos negativos destaca el Club Deportivo Barnechea S.A.D.P. con unos ratios de liquidez más bajos de todas las SADP analizadas, tanto el bajo ratio de liquidez como el bajo test ácido indican que la empresa podría estar en riesgo de enfrentar problemas financieros graves si no toma medidas para mejorar su posición de liquidez. Esto podría implicar la necesidad de reestructurar deudas, buscar fuentes adicionales de financiamiento o implementar medidas para mejorar la eficiencia operativa y la gestión de efectivo. Los inversores y los administradores deberían prestar atención a estas señales y tomar acciones correctivas de manera oportuna para evitar consecuencias más graves.

		BAR	
		2021	2022
LIQUIDEZ		0,26	0,35
TEST ACIDO		0,17	0,22

En términos de **endeudamiento**, se analizaron la razón de deuda patrimonio y sobre activos, estos son dos indicadores clave que los analistas financieros utilizan para evaluar la salud financiera de una empresa y su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo.

La Razón Deuda Patrimonio compara la cantidad de capital de la empresa que proviene de deuda con la cantidad que proviene de patrimonio. Una razón deuda patrimonio baja indica que la empresa está financiando una parte menor de sus operaciones con deuda y depende más de su capital propio. Esto generalmente se considera menos arriesgado ya que la empresa tiene menos obligaciones de pago de intereses y principal, todo esto dependiendo de la industria.

Una empresa financieramente sana financieramente tendría una razón deuda patrimonio baja en comparación con empresas que tienen una ratio más alta. No hay un número específico que defina una razón saludable, ya que puede variar según la industria y otros factores, pero generalmente, una razón inferior a 1.0 puede ser vista como más conservadora y menos riesgosa.

La razón deuda activos muestra el porcentaje de los activos de una empresa que están financiados por deuda. Una razón deuda activos baja indica que la empresa tiene una menor proporción de sus activos financiada por deuda, lo que sugiere una menor exposición al riesgo financiero. Al igual que con la razón deuda patrimonio, no hay un número único que defina una razón deuda activos saludable, pero una ratio más baja suele indicar una menor carga financiera y una empresa más estable.

Adicionalmente se analizó la cobertura de intereses, indicador financiero que se utiliza para evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de interés sobre la deuda. Especifica cuántas veces los beneficios operativos de la empresa (antes de intereses e impuestos) pueden cubrir los pagos de intereses de la deuda.

Una cobertura de intereses superior a 1 indica que la empresa genera suficiente beneficio operativo para cubrir sus gastos de intereses. Cuanto mayor sea la cobertura de intereses, más sólida será la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de deuda.

Es importante destacar que una cobertura de intereses inferior a 1 indica que la empresa no genera suficientes ingresos operativos para cubrir los gastos de intereses, lo que podría indicar una situación de riesgo financiero.

La cobertura de intereses es un indicador crucial para los inversores y prestamistas, ya que les proporciona información sobre la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Una cobertura de intereses saludable es un signo de estabilidad financiera y puede indicar una gestión financiera sólida.

En términos generales las SADP de Primera División al tener una razón de deuda patrimonio y una razón de deuda activos de 0.6 en promedio, sugiere que la industria tiene un nivel moderado de endeudamiento. Esto puede ser aceptable dependiendo de varios factores, como la rentabilidad, la capacidad de generación de efectivo, las tasas de interés y las condiciones del mercado.

En cambio, la División de Ascenso o Primera B tienen una razón de deuda patrimonio de -1.9 y una razón de deuda activos de 0.5, y considerando que el patrimonio es negativo, la situación financiera se vuelve aún más preocupante y compleja.

En conjunto, tener una razón de deuda patrimonio negativa y un patrimonio neto negativo indica una situación financiera crítica para la industria. Esto sugiere que la industria enfrenta graves problemas de solvencia y liquidez, ya que sus pasivos superan a sus activos y su capacidad para hacer frente a sus obligaciones financieras es incierta.

En una situación como esta, la industria enfrenta desafíos significativos y necesita tomar medidas urgentes para reestructurar sus pasivos, mejorar sus flujos de efectivo y restaurar su solidez financiera. Es posible que sea necesario buscar asesoramiento financiero y considerar opciones como la reestructuración de deuda, la venta de activos o la búsqueda de financiamiento adicional para evitar la insolvencia.

	PROMEDIO		
	1A	1B	TOTAL
RAZON DEUDA PATRIMONIO	0,6	-1,9	-0,7
RAZON DEUDA SOBRE ACTIVOS	0,6	0,5	0,5
COBERTURA DE INTERESES	-13,3	-91,9	-52,6

En términos de cobertura de intereses, ratio que nos ayuda para determinar si las SADP pueden pagar sus obligaciones financieras e incluso para ver si pueden ser sujetas a nuevas alternativas de financiamiento, este indicador es negativo, principalmente porque el margen operativo de las principales empresas pertenecientes a esta industria es negativo, la situación financiera de estas empresas y de la industria en general parece extremadamente preocupante.

En conjunto, estos indicadores sugieren que la industria enfrenta una crisis financiera seria. Las empresas están luchando para generar ingresos suficientes para cubrir sus costos operativos y los gastos de intereses de su deuda. Esto plantea dudas sobre la viabilidad a largo plazo de las empresas dentro de la industria.

En una situación como esta, las empresas necesitarían intervenciones significativas para reestructurar su deuda, reducir costos, mejorar la eficiencia operativa y posiblemente buscar capital adicional para evitar la bancarrota. También podrían necesitar revisar su modelo de negocio y estrategia para adaptarse a las condiciones del mercado y recuperar la rentabilidad.

En Primera División destacan Fondo de Deportes Profesional – Club de Deportes Cobresal y Club Deportivo Ñublense S.A.D.P.

	CBS		ÑUB	
	2021	2022	2021	2022
RAZON DEUDA PATRIMONIO	0,2	0,2	-18,1	-9,8
RAZON DEUDA SOBRE ACTIVOS	0,2	0,2	1,1	1,1
COBERTURA DE INTERESES	-22,7	-49,3	1,0	0,0

Una razón de deuda patrimonio y una razón de deuda sobre activos de 0.2 sugieren que la empresa tiene una estructura financiera prudente y equilibrada. Tener un bajo nivel de endeudamiento puede ser beneficioso, ya que reduce los costos financieros y la carga de intereses, mejora la flexibilidad financiera y fortalece la posición de la empresa en tiempos de incertidumbre económica.

En cambio, los ratios de Ñublense revelan una situación financiera crítica. El patrimonio neto negativo y la alta carga de deuda indican que la empresa enfrenta graves problemas de solvencia y liquidez. La empresa está profundamente endeudada y no tiene suficientes activos para cubrir sus pasivos.

En una situación como esta, la empresa enfrenta una crisis financiera severa y urgente. Debe tomar medidas drásticas para reestructurar su deuda, reducir costos, mejorar la eficiencia operativa y, lo más importante, revisar su modelo de negocio para restablecer la viabilidad a largo plazo. Es esencial que la empresa busque asesoramiento financiero y tome medidas rápidas y decisivas para evitar la insolvencia y mantener la continuidad del negocio.

En la División de Ascenso o Primera b, los números también son preocupante y destacan SADP como Club de Deportes Antofagasta S.A.D.P. y Club Deportivo Barnechea S.A.D.P.

	CDA		BAR	
	2021	2022	2021	2022
RAZON DEUDA PATRIMONIO	0,2	0,1	-40,3	-42,1
RAZON DEUDA SOBRE ACTIVOS	0,2	0,1	1,0	1,0
COBERTURA DE INTERESES	725,3	633,1	-5,3	0,0

Club de Deportes Antofagasta demostró una posición sólida en materia de liquidez y en términos de endeudamiento demuestra que tiene una estructura financiera prudente y conservadora. Un bajo nivel de endeudamiento puede ser beneficioso, ya que reduce los costos financieros y la carga de intereses, mejora la flexibilidad financiera y fortalece la posición de la empresa ante la incertidumbre económica al igual que Cobresal.

En cambio, el Club Deportivo Barnechea S.A.D.P. al igual que Ñublense indican una situación financiera crítica y urgente. El patrimonio neto negativo y la alta carga de deuda sugieren que la empresa enfrenta graves problemas de solvencia y liquidez. No solo tiene dificultades para cubrir sus obligaciones de deuda con su patrimonio neto, sino que también está profundamente endeudada en relación con sus activos.

En esta situación, la empresa debe tomar medidas drásticas para abordar su situación financiera, incluida la reestructuración de la deuda, la reducción de costos, la mejora de la eficiencia operativa y la revisión de su modelo de negocio y estrategia financiera. Es esencial que la empresa busque asesoramiento financiero profesional y actúe rápidamente para evitar la insolvencia y proteger la continuidad de sus operaciones.

Al evaluar la **rentabilidad** de la industria, es crucial analizar varios indicadores financieros clave que proporcionan una visión completa del desempeño financiero. Dado esto, se analizaron *Margen Bruto (Gross Profit Margin)*, el cual indica si la empresa puede cubrir los costos de producción y ver la posibilidad de obtener una ganancia sustancial de sus ventas.

El ratio *Rentabilidad sobre las Ventas (Profit Margin on Sales o ROS)*, este indicador muestra qué tan eficientemente una empresa convierte sus ventas en ganancias. Una rentabilidad sobre las ventas más alta es generalmente preferible, ya que indica una gestión eficaz de los costos y una buena estrategia de precios.

El ratio *Rentabilidad sobre Activos (Return on Assets - ROA)*, este indicador muestra qué tan eficientemente la empresa utiliza sus activos para generar ganancias. Un ROA más alto indica una mejor capacidad para generar ganancias con los activos disponibles.

El ratio *Rentabilidad sobre Patrimonio (Return on Equity - ROE)*, este indicador muestra la rentabilidad generada por cada unidad de inversión de los accionistas. Un ROE más alto indica una mejor capacidad para generar ganancias utilizando el capital de los accionistas.

En términos generales, la situación es compleja, tanto como para Primera División como para la División de Ascenso o Primera b.

	PROMEDIO		
	1A	1B	TOTAL
MARGEN BRUTO	11,4%	-3,5%	3,9%
ROS	-5,3%	-37,0%	-21,2%
ROA	-5,5%	-22,1%	-13,8%
ROE	-14,2%	-69,4%	-41,8%

Los números indican una situación financiera muy desafiante para la industria en cuestión. Un *Margen Bruto* de 3.9% en general, es relativamente bajo y sugiere que la industria tiene dificultades para mantener altos márgenes de ganancia después de cubrir los costos directos de producción. Puede indicar presiones competitivas, altos costos de producción o una dificultad para establecer precios en un mercado competitivo.

Al analizar la *Rentabilidad sobre las Ventas (Return on Sales - ROS)* de -21.2% en promedio, indica que la industria está incurriendo en pérdidas operativas en relación con sus ventas totales. Esto sugiere que la industria enfrenta dificultades significativas para cubrir los costos operativos con los ingresos generados por las ventas.

Una *Rentabilidad sobre Activos* (Return on Assets - ROA) en promedio de -13.8%, sugiere que la industria no está utilizando eficientemente sus activos para generar ganancias. Indicando que la industria está experimentando pérdidas en relación con el valor de sus activos totales.

Y por último al evaluar la *Rentabilidad sobre Patrimonio* (Return on Equity - ROE) -41.8%, indica que la industria está experimentando pérdidas en relación con el valor de su patrimonio neto. Esto significa que los accionistas están perdiendo dinero en sus inversiones en la industria.

En conjunto, estos indicadores revelan una situación financiera muy difícil para la industria en promedio. Los márgenes de ganancia son bajos, mientras que los indicadores de rentabilidad muestran pérdidas significativas tanto en términos absolutos como en relación con los activos y el patrimonio neto. Esto sugiere que la industria enfrenta desafíos importantes que podrían incluir problemas estructurales, cambios en el mercado o ineficiencias operativas.

Al analizar la Primera División, destacan dos SADP, Unión Española S.A.D.P. y Club Deportivo Palestino S.A.D.P.

	UES		PAL	
	2021	2022	2021	2022
MARGEN BRUTO	31,8%	35,3%	0,0%	-24,3%
ROS	11,4%	21,6%	-7,5%	-28,7%
ROA	14,9%	26,7%	-6,5%	-28,2%
ROE	25,8%	40,6%	-9,3%	-40,4%

Al analizar los indicadores de Unión Española, estos indicadores financieros sugieren que la empresa está en una posición financiera sólida y rentable. Tiene márgenes saludables, una eficiencia operativa destacada y una capacidad efectiva para generar ganancias tanto para los accionistas como para los activos invertidos. Estos números reflejan una gestión sólida y estratégica, así como una buena posición competitiva en su industria.

En cambio, al analizar los números de Palestino, estos indicadores financieros muestran que la empresa enfrenta serios desafíos financieros y operativos. Está experimentando pérdidas significativas en múltiples áreas, lo que sugiere problemas profundos en su modelo de negocio, gestión financiera y eficiencia operativa. La empresa necesita tomar medidas urgentes para abordar estas dificultades y restaurar su viabilidad financiera y operativa. Esto podría incluir la reestructuración de costos, la revisión de estrategias comerciales, la mejora de la eficiencia operativa y la búsqueda de nuevas fuentes de ingresos. Además, es crucial buscar asesoramiento financiero y estratégico para desarrollar un plan efectivo para recuperarse de esta situación adversa.

Al evaluar la División de Ascenso o Primera b, destacan dos SADP, Deportes Antofagasta S.A.D.P. y Club Deportivo San Marcos de Arica S.A.D.P., quien hace que sea necesario considerar que en el año 2021 bajo a Segunda División Profesional, jugando el año 2022 en dicha división, volviendo a la División de Ascenso o Primera b el año 2023.

	CDA		SMA	
	2021	2022	2021	2022
MARGEN BRUTO	16,8%	31,3%	-5,9%	-570,3%
ROS	14,9%	32,0%	-28,5%	-680,6%
ROA	8,1%	20,1%	-59,1%	-270,6%
ROE	9,5%	23,1%	-62,7%	-164,2%

Al analizar los números de Deportes Antofagasta, al igual que Unión Española, sugieren que la empresa está en una posición financiera sólida y rentable. Tiene márgenes saludables, una eficiencia operativa destacada y una capacidad efectiva para generar ganancias tanto para los accionistas como para los activos invertidos. Esto sugiere que la empresa está gestionando bien sus recursos y está generando un buen rendimiento en relación con su inversión.

Al analizar los indicadores de San Marcos de Arica, teniendo en cuenta lo señalado anteriormente, releva una situación crítica al igual que Palestino. La empresa está experimentando pérdidas sustanciales en múltiples áreas, lo que sugiere problemas profundos en su modelo de negocio, gestión financiera y eficiencia operativa. Es esencial que la empresa tome medidas inmediatas y significativas para abordar estos problemas y

restaurar su viabilidad financiera y operativa. Esto puede requerir una revisión completa de la estrategia empresarial, reestructuración financiera y cambios significativos en la gestión y operaciones.

Probabilidad de Quiebra

Para determinar la viabilidad de la industria en términos técnicos financieros, evaluando algunos aspectos considerables para determinar si una empresa está en quiebra técnica financiera, entendiendo que, en Chile, actualmente, se menciona que la insolvencia en términos generales es no poder cumplir con los compromisos de corto plazo.

Al tener una definición tan amplia se determinan tres criterios que nos permitan clasificar una empresa con una quiebra técnica financiera.

En términos de Liquidez, **se espera que una empresa con una liquidez bajo 1,0** vez podría tener problemas para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo. Esto podría ser una señal de advertencia para los inversores y analistas financieros, indicando que la empresa necesita mejorar su gestión de efectivo y sus operaciones para evitar posibles dificultades financieras.

En términos de Endeudamiento, no es posible determinar un número que sea crítico, debido a que depende de múltiples factores, como la comparación de la industria, capacidad de pago de intereses, riesgo de incumplimiento e impacto en la rentabilidad, es por esto, que se determinó que un aspecto crucial considerar una **empresa con su Patrimonio negativo**, debido a las pérdidas acumuladas, ya que es una señal seria de problemas financieros y requiere una atención inmediata por parte de la empresa y su equipo directivo. Es importante abordar las causas subyacentes de las pérdidas acumuladas y tomar medidas para restaurar la salud financiera y la viabilidad a largo plazo de la empresa.

Y en términos de rentabilidad, se evaluarán los indicadores entendiendo como problema **rendimientos negativos**, ya que cuando estos indicadores están en terreno negativo, es una clara señal de que la empresa enfrenta serios desafíos financieros y operativos. La empresa debe tomar medidas urgentes para identificar y abordar las causas subyacentes de estas pérdidas, mejorar la eficiencia operativa, reducir costos, revisar su estrategia de precios y posiblemente reestructurar su deuda si está contribuyendo a las pérdidas. La supervisión financiera cuidadosa y la toma de decisiones estratégicas son críticas para revertir esta situación y restaurar la viabilidad a largo plazo de la empresa.

Primer Criterio: Problemas de Liquidez

Las SADP de Primera División que se encuentran bajo 1 en liquidez, como test ácido son Blanco y Negro S.A. (Colo-Colo), Coquimbo Unido S.A.D.P., Everton de Viña del Mar S.A.D.P., Deportivo Ñublense S.A.D.P., Deportes Unión la Calera S.A.D.P. y Azul Azul S.A. (Universidad de Chile) para los periodos 2021 y 2022, O´higgins S.A.D.P., Club Deportivo Palestino S.A.D.P y Unión Española S.A.D.P. para el año 2022.

Las SADP de la División de Ascenso o Primera b, que se encuentran bajo 1 en liquidez, como test ácido son Club Deportivo Barnechea S.A.D.P., Cobreloa S.A.D.P., Tierra de Campeones S.A.D.P. (Iquique), Club Deportes La Serena S.A.D.P., Deportes Santa Cruz Unido S.A.D.P., Club Deportes Temuco S.A.D.P., Rojinegro S.A.D.P. (Rangers de Talca), Club Deportivo San Marcos de Arica S.A.D.P. y Fondo de Deporte Profesional - Club Deportivo Universidad de Concepción.

Si en una industria el 56% de las SADP de Primera División y un 60% para la División de Ascenso o Primera b poseen un test ácido (prueba ácida) menor a 1, es un indicador relevante que podría señalar ciertas tendencias o problemas en esa industria en particular. El test ácido es una medida de liquidez que evalúa la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras inmediatas utilizando sus activos líquidos más fácilmente disponibles, excluyendo los inventarios.

Segundo Criterio: Patrimonio Negativo

Las SADP de Primera División que poseen un Patrimonio Negativo son Everton de Viña del Mar S.A.D.P y Deportivo Ñublense S.A.D.P.

Las SADP de la División de Ascenso o Primera b que poseen un Patrimonio Negativo son Club Deportivo Barnechea S.A.D.P. y Club Deportivo San Marcos de Arica S.A.D.P.

En un indicador complejo, en un indicador muy decidor, solo encontramos a cerca de un 13% de las SADP de ambas divisiones con Patrimonio negativo.

Tercer Criterio: Rendimientos Negativos

Las SADP de Primera División que poseen un rendimiento negativo, por lo menos 3 de 4 indicadores de rentabilidad analizados anteriormente son Fondo de Deporte Profesional – Club de Deportes Cobresal, Coquimbo Unido S.A.D.P., Everton de Viña del Mar S.A.D.P., Huachipato S.A.D.P., Deportivo Ñublense S.A.D.P., O’higgins S.A.D.P., Club Deportivo Palestino S.A.D.P, Deportes Unión la Calera S.A.D.P. y Azul Azul S.A. (Universidad de Chile).

Las SADP de la División de Ascenso o Primera b que poseen un rendimiento negativo, por lo menos 3 de 4 indicadores de rentabilidad analizados anteriormente son Club Deportivo Barnechea S.A.D.P., Cobreloa S.A.D.P., Tierra de Campeones S.A.D.P. (Iquique), Club Deportes La Serena S.A.D.P., Fondo de Deporte Profesional – Club de Deportes Puerto Montt, Deportes Santa Cruz Unido S.A.D.P., Club Deportes Temuco S.A.D.P., San Luis de Quillota S.A.D.P., Club Deportivo San Marcos de Arica S.A.D.P., Club de Deportes Santiago Wanderers S.A.D.P., Club Deportivo Unión San Felipe S.A.D.P. y Fondo de Deporte Profesional - Club Deportivo Universidad de Concepción.

El criterio de la rentabilidad abarca la mayoría de las SADP, siendo un 50% de las empresas analizadas con rendimientos negativos para la Primera División y un 80% de las empresas de la División de Ascenso o Primera b poseen indicadores de rendimiento negativos, esto indica una situación financiera extremadamente preocupante y poco común en esa industria. La rentabilidad es fundamental para la salud y sostenibilidad de las empresas a largo plazo, y un alto porcentaje de empresas con rentabilidad negativa sugiere problemas generalizados que podrían afectar la viabilidad del sector en su conjunto.

		CRITERIOS					CRITERIOS		
		1°	2°	3°			1°	2°	3°
PRIMERA A					PRIMERA B				
AUDAX ITALIANO	AI				A.C. BARNECHEA	BAR			
COBRESAL	CBS				COBRELOA	COB			
COLO-COLO	CC				DEPORTES ANTOFAGASTA	CDA			
COQUIMBO UNIDO	COQ				DEPORTES IQUIQUE	IQU			
CURICO	CUR				DEPORTES LA SERENA	LSE			
DEPORTES COPIAPO	COP				DEPORTES PUERTO MONTT	DPM			
EVERTON	EVE				DEPORTES RECOLETA	REC			
HUACHIPATO	HUA				DEPORTES SANTA CRUZ	DSC			
MAGALLANES	MAG				DEPORTES TEMUCO	TEM			
ÑUBLENSE	ÑUB				RANGERS	RAN			
O`HIGGINS	O`HI				SAN LUIS	SL			
PALESTINO	PAL				SAN MARCOS DE ARICA	SMA			
UNION ESPAÑOLA	UES				SANTIAGO MORNING	SM			
UNION LA CALERA	ULC				SANTIAGO WANDERERS	SW			
UNIVERSIDAD CATOLICA	UC				UNION SAN FELIPE	USF			
UNIVERSIDAD DE CHILE	UDC				UNIVERSIDAD DE CONCEPCION	UDC			

Es importante analizar que prácticamente el 75% de las SADP cumple por lo menos con un criterio para determinar la quiebra técnica, es decir por lo menos el 75% de las empresas analizadas posee uno o más dificultades financieras.

El 48% de las SADP posee más de un problema financiero o califica dentro de los criterios de empresa con probabilidad de quiebra mencionado con anterioridad.

Y el 12,9% de las SADP (4 instituciones) cumple con los tres criterios de probabilidad de quiebra, tener problemas de liquidez, tener Patrimonio negativo y no poseer rentabilidad. Estos indicadores sugieren una situación financiera precaria, riesgos de incumplimiento y la posibilidad de pérdida de capital. Sería prudente evitar invertir en una empresa con una situación financiera tan comprometida y buscar oportunidades de inversión más sólidas y menos riesgosas.

Dependencia de los dineros de Televisión

Los dineros de la televisión representan una fuente de ingresos muy importante para las SADP en Chile, en la Primera división representan el 57% de los ingresos versus el 6% que representa la venta de entradas. En cambio, las SADP de la División de Ascenso o Primera b representan el 69% versus el 8% que representa la venta de entradas.

	PROMEDIO		
	1A	1B	TOTAL
ENTRADAS	6,4%	7,7%	7,1%
TELEVISION	56,5%	68,7%	62,6%

Depender, aproximadamente, en un 60% de los ingresos de una sola fuente es altamente riesgoso para cualquier industria. Aquí algunas consideraciones al respecto:

1. Vulnerabilidad a Cambios: La dependencia de una sola fuente de ingresos expone a la industria a un riesgo significativo. Cualquier cambio en esa fuente, como la pérdida del cliente principal o la interrupción en la cadena de suministro, puede tener un impacto devastador en los ingresos y la rentabilidad de la industria en su conjunto.
2. Fragilidad ante Factores Externos: Los factores externos, como cambios en las regulaciones, condiciones económicas o la competencia, pueden afectar drásticamente la fuente de ingresos dominante. La incapacidad de diversificar puede dejar a la industria vulnerable a estos eventos imprevistos.
3. Limitación del Crecimiento y la Innovación: Dependiendo de una sola fuente de ingresos puede limitar el potencial de crecimiento y la capacidad de innovación de la industria. La diversificación de fuentes de ingresos suele ser crucial para estimular la innovación y mantener la competitividad a largo plazo.
4. Riesgo de Concentración: La concentración de ingresos en una sola fuente también puede afectar las relaciones con los clientes y proveedores, así como la capacidad de negociación de la industria en general.

Una industria donde el 60% de los ingresos depende de una sola fuente enfrenta un riesgo significativo y debería considerar estrategias para diversificar sus fuentes de ingresos y reducir su exposición a riesgos externos. La diversificación puede ayudar a fortalecer la resiliencia de la industria y a garantizar su sostenibilidad a largo plazo.

Conclusión

En conclusión, la industria enfrenta graves problemas de solvencia y liquidez. Sus pasivos superan a sus activos y su capacidad para hacer frente a las obligaciones financieras es incierta. Es necesario tomar medidas urgentes para reestructurar los pasivos, mejorar los flujos de efectivo y restaurar la solidez financiera.

Es recomendable buscar asesoramiento financiero profesional y considerar opciones como la reestructuración de deuda o la búsqueda de financiamiento adicional. También se deben revisar el modelo de negocio y estrategia para adaptarse al mercado actual.

En Primera División destacan SADP tales como Audax Italiano La Florida S.A.D.P., Fondo de Deporte Profesional – Curicó Unido, Club Deportes Copiapó S.A.D.P, Deportes Magallanes S.A.D.P. y Cruzados S.A.D.P. (Universidad Católica) en Primera División y Club Deportes Antofagasta S.A.D.P. y Deportes Recoleta S.A.D.P. en la División de Ascenso o Primera b, quienes tienen una estructura financiera prudente con bajos niveles de endeudamiento.

Sin embargo, la gran mayoría de las SADP, presentan serios problemas financieros, preocupante ya que muchas empresas muestran indicadores críticos en términos financieros sugiriendo dificultades significativas tanto operacionales como económicas.

Los índices generales revelaron márgenes bajos, ganancias nulas o pérdidas acumuladas por parte del sector deportivo chileno. Esto refleja desafíos importantes dentro de esta industria incluyendo cambios estructurales, buscando solucionar ineficiencias operacionales.

Es importante destacar que la dependencia de los ingresos de televisión representa un riesgo significativo para las SADP en Chile, ya que cualquier cambio o interrupción puede tener un impacto devastador.

Es necesario tomar medidas urgentes y drásticas para abordar estos problemas financieros y operativos con el fin de restaurar la viabilidad a largo plazo del sector deportivo chileno. Diversificar las fuentes de ingresos también es crucial para reducir la vulnerabilidad ante cambios externos y asegurar una sostenibilidad financiera adecuada, la cual se actualizará en abril 2024 con la información pública del periodo 2023.