ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2011. (Bajo normas IFRS)

1. Al 30 de junio de 2011 y 2010 la Sociedad Blanco y Negro S.A. obtuvo un resultado de M\$ 62.330 y M\$(1.334.582) respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

		Acumulado	
Estado de Resultados	01.01.2011	01.01.2010	
	30.06.2011	30.06.2010	
	M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	6.034.916	3.237.602	
Costo de ventas	-4.616.378	-4.023.416	
Ganancia bruta	1.418.538	-785.814	
Otros ingresos, por función	18.815	96.093	
Gasto de administración	-1.276.084	-1.032.408	
Otros gastos, por función	-196.665	-139.806	
Ingresos financieros	78.643	210.919	
Diferencias de cambio	-33.444	157.118	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	9.803	-1.493.898	
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	52.527	159.316	
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	62.330	-1.334.582	
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	-	-	
Ganancia (pérdida)	62.330	-1.334.582	
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	101.546	-1.296.943	
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-39.216	-37.639	
Ganancia (Pérdida)	62.330	-1.334.582	
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	1,02	-12,97	
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas	0,00	0,00	

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un aumento de un 86,40% con respecto al periodo anterior. Dicho aumento se explica por los siguientes conceptos:

	01.01.2011	01.01.2010	
Detalle de ingresos ordinarios	30.06.2011	30.06.2010	Variacion
	M\$	M\$	%
Ingresos por recaudaciones	1.163.097	742.825	56,58%
Ingresos por venta de jugadores	2.093.667	474.202	341,51%
Ingresos por publicidad	2.735.175	1.743.326	56,89%
Otros	42.977	277.249	(84,50%)
Totales	6.034.916	3.237.602	86,40%

En lo que respecta a los costos de venta, estos tienen un aumento de un 14,74% comparado con el periodo anterior. Dicho aumento se explica por los siguientes conceptos:

	01.01.2011	01.01.2010	
Costos por Naturaleza	30.06.2011	30.06.2010	Variacion
	M\$	M\$	%
Costo de venta jugadores	927.184	97.648	849,52%
Remuneracion plantel profesional y cuerpo tecnico	1.331.717	1.582.382	(15,84%)
Amortizacion Activos en concesion	350.673	338.626	3,56%
Amortizacion pases jugadores profesionales	1.284.370	1.454.662	(11,71%)
Costos de concentracion traslados y otros	531.003	337.814	57,19%
Otros costos	191.431	212.284	(9,82%)
Costo de ventas	4.616.378	4.023.416	14,74%

Los ingresos financieros corresponden a resultados generados por inversiones financieras.

2. El valor total de los activos es de M\$ 46.060.585. La principal partida corresponde al activo no corriente por M\$ 40.200.169 en donde se destacan los activos intangibles por M\$ 22.216.613 y los activos fijos por M\$ 12.188.704. Además, está el activo corriente, cuyo valor asciende a M\$ 5.860.416, en donde podemos resaltar el efectivo por M\$ 818.331 y los otros activos corrientes y deudores comerciales por un total de M\$ 4.889.956.

Las adquisiciones de activos fijos están contabilizadas al costo de adquisición. La depreciación es determinada según el método lineal y de acuerdo con su vida útil.

Conforme al Plan de Inversiones en el Estadio y sus dependencias, a la fecha, se han materializado inversiones por la suma de M\$ 141.479 lo que nos ha permitido seguir mejorando la infraestructura del principal coliseo deportivo privado del país.

- 3. En cuanto a los pasivos exigibles, que ascienden a M\$ 15.439.872, se presentan a su valor de capital más los intereses devengados hasta la fecha de cierre de los respectivos estados financieros. Su razón de endeudamiento es de 0,63 veces.
- 4. Análisis del estado de flujo de efectivo

Durante el período Enero a Junio 2011, se generaron ingresos netos por operación de M\$ 2.365.960 y egresos por M\$ (2.334.718), lo que determinó un flujo neto total de efectivo de M\$ 31.242. Las principales partidas que generaron estos egresos corresponde a la adquisición de pases de jugadores por M\$ 2.193.239, y a inversiones mediante la adquisición de activos fijos por M\$ 141.479.

5. Análisis de riesgos

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, de sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por la Sociedad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso.

5.1. Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables financieras de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Sociedad. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables financieras.

5.1.1. Riesgo de tipo de Cambio

La Sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al peso chileno.

Debido a que la mayoría de los activos y pasivos están en pesos chilenos, la Administración de la Sociedad ha decidido no ejecutar operaciones de coberturas de riesgo cambiario.

La exposición de la sociedad a riesgos en moneda extranjera es la siguiente:

	30.06.2011		
Activos			Total M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	565.618	153	565.771
Otros activos financieros corrientes	1.336.997	-	1.336.997
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.020.444	-	1.020.444
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Activos en Moneda Extranjera	2.923.059	153	2.923.212

	30.06.2011		
Pasivos	Dolares M\$	Euros M\$	Total M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-
Pasivos en Moneda Extranjera	0	0	0

Análisis de la sensibilidad de las partidas en dólares al 30 de Junio de 2011.

	30.06.2011		
Aumento del tipo de cambio en un 5%	Antes M\$	Despues M\$	variacion M\$
Total Activos en Dolares	2.923.059	3.069.212	146.153
Total Pasivos en Dolares	0	0	0
Efecto			146.153

		30.06.2011		
Disminucion del tipo de cambio en un 5%	Antes M\$	Despues M\$	variacion M\$	
Total Activos en Dolares	2.923.059	2.776.906	-146.153	
Total Pasivos en Dolares	0	0	0	
Efecto			-146.153	

Ante un aumento del tipo de cambio de un 5% la sociedad obtendría una ganancia de M\$ 146.153. Esto porque posee sólo activos en dólares.

Ante una disminución del tipo de cambio de un 5% la sociedad obtendría una pérdida de M\$ 146.153.-. Esto porque posee sólo activos en dólares.

5.1.2. Riesgo Tasa de Interés.

Actualmente la sociedad no mantiene obligaciones bancarias con tasa de interés variable, sólo posee un crédito bancario en pesos a una tasa fija de 2,47%. El monto involucrado asciende a M\$ 99.998.

5.2. Riesgo de Crédito.

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Sociedad. Estas obligaciones son generadas por contratos de publicidad y por la venta de los derechos económicos de los jugadores, la cual se encuentra regulada por las normas de la FIFA, razón por la cual no existe un riesgo de no pago por este concepto.

5.3. Riesgo de Liquidez.

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables. Nuestro principal pasivo corresponde a la deuda fiscal que mantiene la Corporación Club Social y Deportivo Colo Colo, de la cual Blanco y Negro S.A. es codeudora solidaria y de acuerdo a lo estipulado en el contrato de concesión, será cancelada por esta mediante un porcentaje de las utilidades o de los ingresos que obtenga de la explotación de los bienes y derechos cuya concesión fue otorgada el 24 de junio de 2005, todo en conformidad al N° 3 del artículo segundo transitorio de la ley N° 20.019, en el caso de no poder cumplir con esta obligación se podrá hacer efectivo el pago total de la deuda, lo cual implicaría perder la concesión..

La Sociedad estima que dada la estructura financiera, sumado a la generación de flujos de fondos de la compañía, están los recursos para hacer frente a las obligaciones financieras y para financiar las inversiones futuras.

La Sociedad diariamente actualiza sus proyecciones de flujo de efectivo, y además periódicamente realiza análisis de mercado, de la situación financiera y del entorno económico, con el objeto de anticipar nuevos financiamientos o reestructurar los ya existentes. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad cuenta con líneas bancarias de corto

plazo pre aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez. A continuación se presentan indicadores de liquidez que permiten deducir que la Organización cuenta con liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones con proveedores, instituciones financieras y accionistas.

ANALISIS RAZONADO

		30.06.2011	31.12.2010
Indices			
Liquidez corriente	(Veces)	5,61	4,36
Razón ácida	(Veces)	4,19	2,49
Razón de endeudamiento	(Veces)	0,63	0,63
Proporción deuda corto plazo	(%)	0,07	0,09
Cobertura gastos financieros	(Veces)	-	-
Niveles de Actividad			
Total activos	(M\$)	46.060.584	46.038.256
Principales Inversiones			
Participación en Sociedades	(M\$)	-	-
Incorporación de Activos Fijos	(M\$)	141.479	385.474
Resultados			
Ingresos de explotacion	(M\$)	6.034.916	6.686.556
Costo de Explotacion/ Ingresos por Ventas	(%)	76,49	118,94
Resultado operacional (1)	(M\$)	1.418.538	(4.028.325)
Resultado no operacional	(M\$)	64.014	(28.024)
Gastos financieros	(M\$)	-	-
Rentabilidad antes de Impuestos, Intereses,			
amortizaciones e item extraordinario	(M\$)	1.880.390	(351.291)
Resultado después de Impuestos	(M\$)	62.330	(3.452.689)
Rentabilidad del Patrimonio	(Veces)	0,00	-0,14
Rentabilidad del Activo	(Veces)	0,00	-0,07
Rendimiento de Activos operacionales	(Veces)	0,00	-0,08
Utilidad por acción	(\$)	0,62	-34,53

⁽¹⁾ El resultado operacional se determinó como la diferencia entre los Ingresos de Actividades Ordinarias y los Costos de Ventas, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función.

* * * * * *