ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes al período de seis meses terminado
Al 30 de Junio de 2013
(Bajo normas IFRS)

1. Al 30 de Junio de 2013 y 2012 la Sociedad Blanco y Negro S.A. obtuvo un resultado de M$(1.679.896) y M$ (1.733.926) respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Estado de Resultados	Acumulado	
	01.01.2013	01.01.2012
	30.06.2013	30.06.2012
	M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	3.609.811	3.214.982
Costo de ventas	-4.158.368	-3.406.676
Ganancia bruta	**-548.557**	**-191.694**
Otros ingresos, por función	0	12.726
Gasto de administración	-1.459.773	-1.348.409
Otros gastos, por función	-148.571	-135.458
Ingresos financieros	30.848	41.336
Diferencias de cambio	67.974	-252.387
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**-2.058.079**	**-1.873.886**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	378.183	139.960
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**-1.679.896**	**-1.733.926**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	-	-
Ganancia (pérdida)	**-1.679.896**	**-1.733.926**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	-1.641.821	-1.677.396
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-38.075	-56.530
Ganancia (Pérdida)	**-1.679.896**	**-1.733.926**
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	-16,42	-16,77
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas	0,00	0,00
Ganancias por acción diluidas		
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	-16,418	-16,774
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	0,00	0,00

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un aumento de un 12,28% con respecto al periodo anterior. Dicho aumento se explica por:

a.- Los ingresos provenientes de venta de jugadores al mes de Junio de 2012, solo reflejaba la venta de Matías Fernández (derecho de solidaridad). Por el contrario a Junio de 2013 se ha reconocido la venta de Rodrigo Millar (derechos económicos), Claudio Bravo (derechos de solidaridad) y Lucas Dominguez (derechos económicos).
Debemos destacar que este rubro considera conceptos como derechos de solidaridad, derechos de formación, ingresos provenientes de préstamos de jugadores y derechos económicos.
b.- Por el contrario, los ingresos por recaudaciones se han presentado inferiores al ejercicio 2012 producto de un menor número de partidos jugados a la misma fecha.
c.- Los ingresos por publicidad se observan superiores al período 2012 en un 13%, aproximadamente, derivado de mayores ingresos provenientes del Canal del Futbol.
d.- Los Otros ingresos se han presentado inferiores al ejercicio 2012 en un 79% producto de una menor cantidad de arriendo del estadio a la misma fecha.

Detalle de ingresos ordinarios	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 30.06.2012	Variacion
	M$	M$	%
Ingresos por recaudaciones	820.423	906.030	(9,45%)
Ingresos por venta de jugadores	275.875	21.424	1.187,69%
Ingresos por publicidad	2.498.962	2.219.608	12,59%
Otros	14.551	67.920	(78,58%)
Totales	**3.609.811**	**3.214.982**	**12,28%**

En lo que respecta a los costos de venta, estos tienen un aumento de un 22,07% comparado con el periodo anterior. Dicho variación se explica en los siguientes conceptos:

Costos por Naturaleza	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 30.06.2012	Variacion
	M$	M$	%
Costo de venta jugadores	21.408	-	0,00%
Remuneracion plantel profesional y cuerpo tecnico	1.315.050	1.252.135	5,02%
Amortizacion Activos en concesion	350.525	350.524	0,00%
Amortizacion pases jugadores profesionales	1.459.759	1.097.529	33,00%
Costos de concentracion traslados y otros	814.537	426.660	90,91%
Otros costos	197.089	279.828	(29,57%)
Costo de ventas	**4.158.368**	**3.406.676**	**22,07%**

		30.06.2013 M$	31.12.2012 M$
2.-	**ACTIVOS**		
	Efectivo y equivalentes al efectivo	356.129	572.736
	Otros Activos corrientes	3.325.165	4.582.660
	Total de activos no corrientes	38.435.011	38.699.772
	Total de activos	**42.116.305**	**43.855.168**
3.-	**PASIVOS Y PATRIMONIO**		
	Pasivos corrientes	1.438.144	1.487.308
	Pasivos no Corrientes	14.917.007	14.926.810
	Patrimonio controladores	**20.002.864**	**21.644.685**
	Participaciones no controladoras	5.758.290	5.796.365
	Total de patrimonio y pasivos	**42.116.305**	**43.855.168**

		30.06.2013 M$	30.06.2012 M$
4.-	**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**		
	Efectivo y equivalentes al efectivo inicial	**572.736**	**2.651.700**
	Flujos de efectivo procedentes de operación	1.074.918	-143.214
	Flujos de efectivo procedentes de Inversión	-1.291.525	-1.675.594
	Flujos de efectivo procedentes de financiación	0	-60.000
	Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**356.129**	**772.892**

2. El valor total de los activos es de M$ 44.116.305. Las principales partidas corresponden al activo corriente M$ 3.681.294, el efectivo y equivalentes al efectivo por M$ 356.129 y el activo no corriente por M$ 38.435.011.

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

   Conforme al Plan de Inversiones en el Estadio, sus dependencias, muebles y equipamientos, a la fecha, se han materializado inversiones por la suma de M$89.102, lo que ha permitido seguir mejorando la infraestructura del principal coliseo deportivo privado del país.

   Los activos totales se ven disminuidos respecto del mismo período de 2012 pero no de manera significativa.

3. En cuanto a los pasivos exigibles, que ascienden a M$ 16.355.151, 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 0,82 veces.
   Los pasivos totales se presentan menores en aproximadamente un 0,4%, por lo que los niveles se han mantenido respecto del último cierre.
   El patrimonio se ha visto en detrimento producto de la pérdida acumulada del período 2013 que alcanza a los MM$ 1.641.821 atribuible a los controladores.

4. Análisis del estado de flujo de efectivo

   En lo que va de corrido del año 2013 se puede observar una generación neta de caja negativa de M$(216.607). Lo anterior se explica principalmente por recaudación operacional de M$ 5.670.101 y egresos materializados, durante el período, por M$(5.886.708) que corresponde a actividades de inversión por M$(1.291.525) y a pagos operacionales de M$(4.595.183).
   Pese a la generación neta de caja negativa no ha sido necesario recurrir a financiamiento externo.

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:

Activos	30.06.2013		
	Dolares	Euros	TOTAL
	M$	M$	M$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	274.300	-	274.300
Otros activos financieros corrientes	357.232	-	357.232
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	345.553	287.344	632.897
Activos en Moneda Extranjera	**977.085**	**287.344**	**1.264.429**

Pasivos	30.06.2013		
	Dolares	Euros	TOTAL
	M$	M$	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 2013.

Aumento del Tipo de Cambio en un 5%	30.06.2013		
	Antes	Despues	Variación
	M$	M$	M$
Total de Activos en Dólares y Euros	1.264.429	1.327.650	63.221
Total de Pasivos en Dólares	-	-	-
Efecto			**63.221**

Disminución del Tipo de Cambio en un 5%	30.06.2013		
	Antes	Despues	Variación
	M$	M$	M$
Total de Activos en Dólares y Euros	1.264.429	1.201.208	(63.221)
Total de Pasivos en Dólares	-	-	-
Efecto			**-63.221**

Ante un aumento del tipo de cambio de un 5% la sociedad obtendría una ganancia de M$63.221. Esto porque posee mayor cantidad de activos que pasivos en dólares.

Ante una disminución del tipo de cambio de un 5% la sociedad obtendría una pérdida de M$63.221. Esto porque posee mayor cantidad de activos que pasivos en dólares.

5.1.2. Riesgo Tasa de Interés.

Actualmente la sociedad no mantiene obligaciones bancarias con tasa de interés variable.

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 la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente, permitiendo eventuales distribuciones de dividendos a sus accionistas.

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

		30.06.2013	31/12/2012
a) Índices [(i)]			
a.1.-Liquidez corriente	(Veces)	2,56	3,47
a.2.-Razón ácida	(Veces)	2,5	3,47
a.3.-Razón de endeudamiento	(Veces)	0,82	0,76
a.4.-Proporción deuda corto plazo	(%)	0,09	0,1
a.5.-Cobertura gastos financieros	(Veces)	0	0
b) Niveles de Actividad [(i)]			
Total activos	(M$)	42.116.305	43.855.168

[(i)] **Los saldos del período comparativo corresponden al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012.**

		30.06.2013	30.06.2012
c) Principales Inversiones [(ii)]			
Incorporación de Activos Fijos	(M$)	89.102	287.836
Inversión de Pases de Jugadores	(M$)	1.202.423	1.387.758
d) Resultados [(ii)]			
Ingresos de explotación	(M$)	3.609.811	3.214.982
d.1.-Costo de Explotación/ Ingresos por Ventas	(%)	115,2	105,96
Resultado operacional [(1)]	(M$)	-2.156.901	-1.662.835
Resultado no operacional	(M$)	98.822	-211.051
Gastos financieros	(M$)	0	0
Resultado antes de Impuestos, Intereses, amortizaciones e ítem extraordinario	(M$)	-177.796	-6.968
Resultado después de Impuestos	(M$)	-1.679.896	-1.733.926
d.2.-Rentabilidad del Patrimonio	(Veces)	-0,07	-0,06
d.3.-Rentabilidad del Activo	(Veces)	-0,04	-0,04
d.4.-Rendimiento de Activos operacionales	(Veces)	-0,04	-0,04
d.5.-Utilidad por acción	($)	-16,8	-17,34

[(ii)] **Los saldos del período comparativo corresponden al 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2012.**

[(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.

a.1.- El índice de liquidez corriente se ve disminuido respecto de diciembre de 2012 fundamentalmente porque porcentualmente los niveles de capital de trabajo son menores.
a.2.- La razón ácida ha aumentado levemente puesto que los niveles de deuda de corto plazo son relativamente inferiores respecto a diciembre 2012
a.3.- Los niveles de endeudamiento son levemente superiores fundamentalmente por la pérdida financiera que hace que el patrimonio siga disminuyendo.
a.4.- Los niveles de endeudamiento de corto plazo se han mantenido respecto de lo observado al cierre de diciembre último.
d.1.- El margen directo porcentual se presenta mejorado.
d.2.- Consistentemente con lo mencionado antes se mantienen las rentabilidades tanto del patrimonio, del total de activos (d.3) y de los activos operacionales (d.4).

* * * * * *