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

1. Al 30 de Septiembre de 2013 y 2012 la Sociedad Blanco y Negro S.A. obtuvo un resultado de M$(1.594.288) y M$ (2.676.793) respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Estado de Resultados	Acumulado	
	01.01.2013 30.09.2013	01.01.2012 30.09.2012
	M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	6.983.665	5.138.976
Costo de ventas	-6.687.196	-5.932.434
Ganancia bruta	**296.469**	**-793.458**
Otros ingresos, por función	0	13.323
Gasto de administración	-2.160.151	-1.987.097
Otros gastos, por función	-200.630	-187.945
Ingresos financieros	28.468	83.823
Diferencias de cambio	-5.736	-352.779
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**-2.041.580**	**-3.224.133**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	447.292	547.340
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**-1.594.288**	**-2.676.793**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	-	-
Ganancia (pérdida)	**-1.594.288**	**-2.676.793**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	-1.571.161	-2.653.026
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-23.127	-23.767
Ganancia (Pérdida)	**-1.594.288**	**-2.676.793**
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	-15,71	-26,53
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	-15,712	-26,530
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	0,00	0,00

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un aumento de un 35,90% con respecto al periodo anterior. Dicho aumento se explica por:

a.- Los ingresos provenientes de venta de jugadores han sido superiores respecto del mismo período de de 2012 y está determinado fundamentalmente por el traspaso en julio de 2013 de Carlos Muñoz en MM$1.080 (derechos económicos).
Debemos destacar que como criterio contable, los ingresos por venta de jugadores consideran conceptos como derechos de solidaridad, derechos de formación, ingresos provenientes de préstamos de jugadores y derechos económicos.
b.- Los ingresos por recaudaciones se presentan leventemente mejorados y considera las recaudaciones asociadas al campeonato local, partidos amistosos, participaciones en copas internacionales, arriendos de palcos, Noche Alba, visitas al museo y estacionamientos.
c.- Los ingresos por publicidad se observan superiores al período 2012 en un 17.10%, originados fundamentalmente por la entrada en vigencia del contrato de Telestar que a la fecha ha reportado el reconocimiento de MM$471 y que en 2012, al mismo cierre, aún no entraba activo.
d.- El arriendo del estadio para el concierto de Bon Jovi de septiembre de 2013, que reportó MM$50 por concepto de arriendo, determina que los otros ingresos se muestren 20.24% por sobre el cierre parcial de septiembre de 2012.

Detalle de ingresos ordinarios	01.01.2013 30.09.2013	01.01.2012 30.09.2012	Variación
	M$	M$	%
Ingresos por recaudaciones	1.530.748	1.480.652	3,38%
Ingresos por venta de jugadores	1.390.065	191.065	627,54%
Ingresos por publicidad	3.960.268	3.381.946	17,10%
Otros	102.584	85.313	20,24%
Totales	**6.983.665**	**5.138.976**	**35,90%**

En lo que respecta a los costos de venta, estos tienen un aumento de un 12,72% comparado con el periodo anterior. Dicha variación se explica por los siguientes conceptos:

Costos por Naturaleza	01.01.2013 30.09.2013	01.01.2012 30.09.2012	Variación
	M$	M$	%
Costo de venta jugadores	31.522	-	0,00%
Remuneración plantel profesional y cuerpo técnico	2.058.604	1.810.767	13,69%
Amortización Activos en concesión	525.787	525.787	0,00%
Amortización pases jugadores profesionales	2.350.106	2.474.756	(5,04%)
Costos de concentración traslados y otros	1.423.616	531.771	167,71%
Otros costos	297.561	589.353	(49,51%)
Costo de ventas	**6.687.196**	**5.932.434**	**12,72%**

		30.09.2013 M$	31.12.2012 M$
2.-	**ACTIVOS**		
	Efectivo y equivalentes al efectivo	277.560	572.736
	Otros Activos corrientes	4.219.413	4.582.660
	Total de activos no corrientes	37.518.728	38.699.772
	Total de activos	**42.015.701**	**43.855.168**
3.-	**PASIVOS Y PATRIMONIO**		
	Pasivos corrientes	1.478.965	1.487.308
	Pasivos no Corrientes	14.689.974	14.926.810
	Patrimonio controladores	**20.073.524**	**21.644.685**
	Participaciones no controladoras	5.773.238	5.796.365
	Total de patrimonio y pasivos	**42.015.701**	**43.855.168**

		30.09.2013 M$	31.12.2012 M$
4.-	**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**		
	Efectivo y equivalentes al efectivo inicial	**572.736**	**2.651.700**
	Flujos de efectivo procedentes de operación	1.130.152	1.336.575
	Flujos de efectivo procedentes de Inversión	-1.425.328	-3.361.387
	Flujos de efectivo procedentes de financiación	0	-54.152
	Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**277.560**	**572.736**

2. El valor total de los activos es de M$ 42.015.70, y las principales partidas corresponden al activo corriente distinto de efectivo por M$ 4.219.413, el efectivo y equivalentes al efectivo por M$ 277.560 y el activo no corriente por M$ 37.518.728.

   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$142.315, lo que ha permitido seguir mejorando la infraestructura del principal recinto deportivo privado del país.

   Los activos totales se ven disminuidos respecto del cierre de 2012 producto de que las necesidades de capital de trabajo para financiar la operación han obligado a hacer uso de las inversiones en valores negociables que se mantenían.

3. Los pasivos exigibles ascienden a M$ 16.168.939 y se presentan a su valor de capital más intereses devengados a la fecha de cierre de los estados financieros.
   Su razón de endeudamiento es de 0,82 veces y es superior al cierre de 2012 producto de la disminución patrimonial observada en 2013 producto de la pérdida acumulada del período que alcanza los MM$ 1.594.288.

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$(295.176) que se explica principalmente por recaudación operacional de M$ 8.952.116 y egresos materializados, durante el período, por M$(9.247.292).
   De lo egresos mencionados se desprende que las actividades de inversión han requerido disponibilidad de flujos por M$(1.425.328), mientras que las operaciones del Club han requerido de M$(7.821.964).
   Pese a lo exigente que se ha presentado la generación neta de caja, debemos destacar que no ha sido necesario recurrir a financiamiento externo para hacer frente a las obligaciones.

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	30.09.2013		
	Dólares	Euros	Total
	M$	M$	M$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	139.419	38.923	178.342
Otros activos financieros corrientes	505.660	-	505.660
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	944.732	76.536	1.021.268
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Activos en Moneda Extranjera	**1.589.811**	**115.459**	**1.705.270**

Pasivos	30.09.2013		
	Dólares	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 Septiembre de 2013.

Aumento del tipo de cambio en un 5%	30.09.2013		
	Antes	Después	variación
	M$	M$	M$
Total Activos en Dólares	1.705.270	1.790.534	85.264
Total Pasivos en Dólares	0	0	0
Efecto			**85.264**

Disminución del tipo de cambio en un 5%	30.09.2013		
	Antes	Después	variación
	M$	M$	M$
Total Activos en Dólares	1.705.270	1.620.007	-85.263
Total Pasivos en Dólares	0	0	0
Efecto			**-85.263**

Ante un aumento del tipo de cambio de un 5% la sociedad obtendría una ganancia de M$85.263. 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$85.263. 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

		30.09.2013	31/12/2012
a) Índices [(i)]			
a.1.-Liquidez corriente	(Veces)	3,04	3,47
a.2.-Razón ácida	(Veces)	2,99	3,47
a.3.-Razón de endeudamiento	(Veces)	0,81	0,76
a.4.-Proporción deuda corto plazo	(%)	0,09	0,09
a.5.-Cobertura gastos financieros	(Veces)	0	0
b) Niveles de Actividad [(i)]			
Total activos	(M$)	42.015.701	43.855.168

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

		30.09.2013	30.09.2012
c) Principales Inversiones [(ii)]			
Incorporación de Activos Fijos	(M$)	142.315	344.884
Inversión de Pases de Jugadores	(M$)	1.283.013	2.176.241
d) Resultados [(ii)]			
Ingresos de explotación	(M$)	6.983.665	5.138.976
d.1.-Costo de Explotación/ Ingresos por Ventas	(%)	95,75	115,44
Resultado operacional [(1)]	(M$)	-2.064.312	-2.955.177
Resultado no operacional	(M$)	22.732	-268.956
Gastos financieros	(M$)	0	0
Resultado antes de Impuestos, Intereses, amortizaciones e ítem extraordinario	(M$)	1.065.926	357.658
Resultado después de Impuestos	(M$)	-1.594.288	-2.676.793
d.2.-Rentabilidad del Patrimonio	(Veces)	-0,06	-0,10
d.3.-Rentabilidad del Activo	(Veces)	-0,04	-0,06
d.4.-Rendimiento de Activos operacionales	(Veces)	-0,04	-0,06
d.5.-Utilidad por acción	($)	-15,94	-26,77

[(ii)] Los saldos del período comparativo corresponden al 30 de septiembre de 2013 y 30 de septiembre 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 los niveles de capital de trabajo se han presentado inferiores.
a.2.- En línea con lo anterior, la razón ácida se muestra inferior respecto a diciembre 2012 producto los menores niveles de efectivo y equivalentes al efectivo y de la mantención de existencias que al cierre de diciembre eran cero.
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 producto de ingresos superiores en un 35% y de eficiencias en el manejo de costos que han permitido que aumenten menos que los ingresos en un 13%.
d.2.- Consistentemente con lo mencionado antes, las rentabilidades tanto del patrimonio, del total de activos (d.3) y de los activos operacionales (d.4) se ven levemente disminuidas.

* * * * * *