ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.

1. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad Blanco y Negro S.A. obtuvo un resultado de M$(3.452.689) y M$ 2.680.103 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Estado de Resultados	Acumulado	
	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
	M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	6.686.556	11.556.366
Costo de ventas	-7.953.110	-7.990.897
Ganancia bruta	**-1.266.554**	**3.565.469**
Otros ingresos, por función	100.593	489.569
Gasto de administración	-2.380.641	-2.009.373
Otros gastos, por función	-381.130	-122.862
Ingresos financieros	358.059	1.028.496
Diferencias de cambio	-486.676	-589.423
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**-4.056.349**	**2.361.876**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	603.660	318.227
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**-3.452.689**	**2.680.103**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	-	-
Ganancia (pérdida)	**-3.452.689**	**2.680.103**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	-3.396.500	2.566.058
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-56.189	114.045
Ganancia (Pérdida)	**-3.452.689**	**2.680.103**

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un disminución de un 42,14% con respecto al periodo anterior, dicha disminución se encuentra explicado por los siguientes conceptos:

Detalle de ingresos ordinarios	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009	Variacion
	M$	M$	%
Ingresos por recaudaciones	1.686.935	2.158.524	(21,85%)
Ingresos por venta de jugadores	812.638	5.267.609	(84,57%)
Ingresos por publicidad	3.747.696	3.858.924	(2,88%)
Otros	439.287	271.309	61,91%
Totales	**6.686.556**	**11.556.366**	**(42,14%)**

En lo que respecta a los costos de venta, estos tienen una disminución de un 0,47% comparado con el año anterior, dicho disminución se encuentra explicado por los siguientes conceptos:

Costos por Naturaleza	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009	Variacion
	M$	M$	%
Costo de venta jugadores	199.499	1.641.678	(87,85%)
Remuneracion plantel profesional y cuerpo tecnico	2.850.641	2.891.001	(1,40%)
Amortizacion Activos en concesion	700.937	589.571	18,89%
Amortizacion pases jugadores profesionales	3.004.121	2.082.038	44,29%
Costos de concentracion traslados y otros	789.524	716.730	10,16%
Otros costos	408.388	69.879	484,42%
Costo de ventas	**7.953.110**	**7.990.897**	**(0,47%)**

Los ingresos financieros corresponden a resultados generados por inversiones financieras.

2. El valor total de los activos es de M$ 46.038.256. Las principales partidas corresponden al activo corriente M$ 6.225.961, en donde podemos resaltar el efectivo por M$ 787.089, los otros activos corrientes y deudores comerciales por un total de M$ 5.176.699, y por el activo no corriente por M$ 39.812.295.
   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.

   El desarrollo del plan de inversión en el Estadio y sus dependencias, durante el ejercicio, ha materializado inversiones por la suma de M$ 385.474 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$ 15.479.873, 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 Diciembre 2010, se genera un flujo neto total negativo de M$ (1.577.662). Esto se explica principalmente por Ingresos netos por operación de M$ 1.437.542 y egresos materializados durante el período de M$ (1.891.204) correspondientes a actividades de inversión producto de la adquisición de activos fijos M$ 385.474 y la adquisición de pases de jugadores M$ 1.595.754. Además se presenta egresos de financiamiento de M$ (1.124.000) producto de repartos de dividendos.

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, 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 para la Sociedad, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Sociedad.

5.1. Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables 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 que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

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 cobertura para mitigar los riesgos cambiarios.

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

Activos	31.12.2010		
	Dolares M$	Euros M$	Total M$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	28.730	144	28.874
Otros activos financieros corrientes	2.412.897	-	2.412.897
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	808.051	-	808.051
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Activos en Moneda Extranjera	**3.249.678**	**144**	**3.249.822**

Pasivos	31.12.2010		
	Dolares M$	Euros M$	Total M$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	407.003	-	407.003
Pasivos en Moneda Extranjera	**407.003**	**0**	**407.003**

Análisis de la sensibilidad de las partidas en dólares al 31 de Diciembre de 2010.

Aumento del tipo de cambio en un 5%	31.12.2010		
	Antes M$	Despues M$	variacion M$
Total Activos en Dolares	3.249.678	3.412.162	162.484
Total Pasivos en Dolares	407.003	427.353	20.350
Efecto			**142.134**

Disminucion del tipo de cambio en un 5%	31.12.2010		
	Antes M$	Despues M$	variacion M$
Total Activos en Dolares	3.249.678	3.087.194	-162.484
Total Pasivos en Dolares	407.003	386.653	-20.350
Efecto			**-142.134**

Ante una aumento del tipo de cambio de un 5% la sociedad obtendría una ganancia de M$ 142.134, 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$ 142.134, 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, 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 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

		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Indices				
Liquidez corriente	(Veces)	4,36	5,87	5,44
Razón ácida	(Veces)	2,49	3,96	2,36
Razón de endeudamiento	(Veces)	0,63	0,57	0,54
Proporción deuda corto plazo	(%)	0,09	0,12	0,12
Cobertura gastos financieros	(Veces)	-	-	-
Niveles de Actividad				
Total activos	(M$)	46.038.256	50.278.402	43.771.654
Principales Inversiones				
Participación en Sociedades	(M$)	-	-	-
Incorporación de Activos Fijos	(M$)	385.474	754.981	2.827.290
Resultados				
Ingresos de explotacion	(M$)	6.686.556	11.556.366	-
Costo de Explotacion/ Ingresos por Ventas	(%)	118,94	69,15	-
Resultado operacional (1)	(M$)	(4.028.325)	1.556.096	-
Resultado no operacional	(M$)	(28.024)	805.780	-
Gastos financieros	(M$)	-	-	-
Rentabilidad antes de Impuestos, Intereses, amortizaciones e item extraordinario	(M$)	(351.291)	5.033.485	-
Resultado después de Impuestos	(M$)	(3.452.689)	2.680.103	-
Rentabilidad del Patrimonio	(Veces)	-0,13	0,10	0,12
Rentabilidad del Activo	(Veces)	-0,07	0,06	0,08
Rendimiento de Activos operacionales	(Veces)	-0,08	0,04	0,06
Utilidad por acción	($)	-34,53	28,11	33,02

(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.

* * * * * *