

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período comprendido entre el 1 de enero al 30 de septiembre de 2024 (Bajo normas IFRS)

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero para el período terminado al 30 de septiembre de 2024.

1.- Análisis de Resultados

Blanco y Negro S.A. y sus relacionadas, alcanzaron ventas por MM\$36.425 al 30 de septiembre de 2024, es decir un 75.9% por sobre las ventas del año anterior las que alcanzaron MM\$20.712, esto se debe principalmente al aumento en los ingresos por venta de jugadores por la venta del jugador Damián Pizarro al Udinese y Jordhy Thompson al FC Orenburg, acompañado de un aumento en los ingresos por TV por la participación del equipo en Copa Libertadores hasta la fase de cuartos de final, un aumento de los Ingresos por publicidad, de royalties de sponsors e incrementos en los ingresos por arriendo de estadio.

La ganancia bruta alcanzada al 30 de septiembre de 2024 fue de MM\$10.481, superior a la ganancia alcanzada el mismo periodo del año 2023, que fue de MM\$3.753. Las causas de este aumento se deben principalmente al aumento de los ingresos de actividades ordinarias mencionadas a pesar del aumento que tuvieron los costos operacionales de un 53%.

El Resultado operacional a septiembre de 2024 tuvo una utilidad de MM\$3.741, en comparación con los MM\$362 de pérdida del mismo periodo del año 2023, es decir, un mejoramiento de un 1.132% respecto del año anterior.

El resultado antes de impuesto de Blanco y Negro S.A. y sus filiales para el período terminado al 30 de septiembre de 2024 fue una utilidad de MM\$2.063, comparado con el resultado negativo antes de impuestos de MM\$1.203 alcanzado al 30 de septiembre del año 2023.

El resultado final del período de Blanco y Negro S.A y sus filiales al 30 de septiembre del 2024 fue de MM\$1.589 de utilidad, en comparación al resultado alcanzado para el mismo período del año 2023 de MM\$715 de pérdida. En resumen, hubo un aumento de la utilidad de un 322%.

Estado de Resultados	01/01/2024	01/01/2023	Variación	
	30/09/2024	30/09/2023		
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	36,425,859	20,712,172	15,713,687	75.9%
Costo de ventas	(25,945,309)	(16,959,641)	(8,985,668)	53.0%
Ganancia bruta	10,480,549	3,752,531	6,728,018	179.3%
Otros ingresos, por función	191,292	1,287,307	(1,096,015)	-85.1%
Gasto de administración	(6,216,777)	(4,833,843)	(1,382,934)	28.6%
Otros gastos, por función	(714,408)	(568,254)	(146,154)	25.7%
Ganancia(pérdida) de actividades operacionales	3,740,656	(362,259)	4,102,915	-1132.6%
Ingresos financieros	-	273	(273)	-100.0%
Costos Financieros	(1,543,307)	(684,464)	(858,843)	125.5%
Diferencia de cambio	(133,880)	(156,463)	22,583	-14.4%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2,063,470	(1,202,913)	3,266,383	-271.5%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(474,166)	488,327	(962,493)	-197.1%
Ganancia (pérdida), después de impuestos	1,589,304	(714,586)	2,303,890	-322.4%

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un aumento de un 75.9% con respecto al periodo anterior. Dicho aumento se explica por:

- Los ingresos por recaudación presentan una mejora del 54% respecto del año anterior principalmente por la participación en Copa Libertadores del primer equipo a pesar de la restricción de aforo que sufrimos en el primer semestre del año.
- En 2024 se registra la venta del jugador Damián Pizarro al Udinese de Italia por un monto de EUR 3.5 millones y la venta del jugador Jordhy Thompson por USD1.5 millones al FC Oremburg de Rusia.
- Los ingresos por publicidad presentan un aumento en relación al año anterior de un 35% debido al cierre de nuevos contratos comerciales y por el aumento de royalties.
- Los ingresos por derechos de televisión presentan un aumento en relación al año anterior, esto debido a la participación en la Copa Libertadores de América.
- Los otros ingresos presentan un aumento en relación al año anterior, debido al aumento de los ingresos por arriendo estadio, ingresos de tienda virtual, y del museo.

Detalle de ingresos ordinarios	01/01/2024	01/01/2023	Variación	
	30/09/2024	30/09/2023		
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos por recaudaciones	8,981,833	5,835,331	3,146,502	53.9%
Ingresos por venta de jugadores comprados a terceros	-	821,590	-821,590	-100.0%
Ingreso por venta de jugadores formados por el club	4,748,575	732,989	4,015,586	547.8%
Ingresos por publicidad	8,368,768	6,184,320	2,184,448	35.3%
Ingresos por derechos de TV	10,638,877	6,738,804	3,900,073	57.9%
Otros ingresos	3,687,805	399,138	3,288,667	823.9%
Totales	36,425,859	20,712,172	15,713,687	75.9%

En lo que respecta a los costos de venta, estos tienen un aumento de un 53% comparado con el mismo período anterior. El aumento se explica por lo siguiente:

Costo de ventas por naturaleza	01/01/2024	01/01/2023	Variación	
	30/09/2024	30/09/2023		
	M\$	M\$	M\$	%
Costo de venta de jugadores	715,556	173,974	541,582	311.3%
Remuneración Plantel profesional y Cuerpo Técnico	13,489,304	9,179,072	4,310,232	47.0%
Amortización activos en concesión	171,153	171,154	(1)	0.0%
Amortización pase de jugadores profesionales	3,221,325	2,375,089	846,236	35.6%
Costos de concentración, traslados y otros	6,773,816	4,132,043	2,641,773	63.9%
Otros Costos	1,574,155	928,309	645,846	69.6%
Totales	25,945,309	16,959,641	8,985,668	53.0%

- El aumento del costo de venta de jugadores se produce por el reconocimiento de la venta del jugador Damián Pizarro al Udinese.
- Hubo un aumento en los costos de remuneraciones del Plantel y el nuevo C.T. respecto al mismo período 2023, debido a nuevas contrataciones y renovaciones del plantel.
- Aumento de los costos variables relacionados a la realización de partidos, el aumento a septiembre 2024 se debe principalmente a la participación internacional en la Copa Libertadores de América y el inicio anticipado del campeonato nacional.
- El aumento de los otros costos se debe al aumento de los costos de imagen de parte del cuerpo técnico y algunos jugadores del Plantel Profesional.

Los gastos de administración aumentaron respecto al período anterior un 28.6% producto de un incremento de los gastos por remuneraciones, aumento de asesorías, de IVA no recuperable y gastos legales.

Los otros gastos por función aumentaron respecto al año anterior un 25.7%, debido a la suscripción de nuevos convenios de pago de impuestos con la Tesorería General de la República.

Las diferencias de cambio alcanzan MM\$ 134 de pérdida en comparación con los MM\$156 de pérdida para el mismo período del año 2023.

Adicionalmente, el gasto por impuesto a las ganancias alcanza MM\$474, en comparación con la utilidad de MM\$488 del período 2023. Dicho cambio se produce por la variación experimentada por los impuestos diferidos en 2023.

2.- Análisis del Balance General

	30/09/2024	31/12/2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	9,808,203	6,123,972	3,684,231	60.16%
Activos No Corrientes	42,206,387	38,817,607	3,388,780	8.73%
Total Activos	52,014,590	44,941,579	7,073,011	15.74%
Pasivos Corrientes	16,350,334	12,061,466	4,288,868	35.56%
Pasivos No Corrientes	18,716,284	17,521,445	1,194,839	6.82%
Patrimonio Neto Controladora	14,235,445	12,627,601	1,607,844	12.73%
Patrimonio Neto Minoritarios	2,712,526	2,731,067	-18,541	-0.68%
Total Pasivos y Patrimonio	52,014,590	44,941,579	7,073,011	15.74%

- Al 30 de septiembre de 2024, el valor de los activos totales consolidados aumentó MM\$7.073, respecto al 31 de diciembre de 2023, principalmente al aumento de la facturación a clientes y a los intangibles, adicionalmente el aumento de las cuentas por cobrar por venta de jugadores.
- Los activos corrientes aumentaron MM\$3.684, es decir, un 60.1% respecto al 31 de diciembre de 2023, producto principalmente al aumento de cuentas por cobrar.
- Respecto a los activos no corrientes aumentaron MM\$3.389, es decir, un 8.7% respecto al 31 de diciembre de 2023, producto del aumento del activo intangible Pases de Jugadores.
- Por otra parte, los pasivos corrientes aumentaron MM\$.289, es decir, 35.6% explicado principalmente al aumento de los otros pasivos no financieros relacionado a ingresos percibidos por adelantado, que se compensa con la baja de cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros. A su vez, los pasivos no corrientes aumentaron en un 6.8% producto del aumento en los pasivos por impuesto diferido y pases de jugadores por pagar.
- El patrimonio neto a septiembre 2024 comparado con diciembre 2023 aumenta MM\$ 1.608, producto del resultado acumulado.

3.- Análisis de Índices Financieros

Concepto		30/09/2024	31/12/2023
Liquidez			
Liquidez corriente	Veces	0.60	0.51
Razón ácida	Veces	0.60	0.51
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	Veces	1.15	0.96
Proporción de la deuda:			
Corto Plazo	%	100%	100%
Largo Plazo	%	0%	0%
Actividad			
Total de Activos	M\$	52,014,590	44,941,579

Concepto		30/09/2024	30/09/2024
Ingresos de Explotación	M\$	36,425,859	20,712,172
Costo de ventas	M\$	(25,945,309)	(16,959,641)
R.A.I.I.D.A.I.E	M\$	27,534,613	16,245,055
Resultado despues de impuesto	M\$	1,589,304	(714,586)
Rentabilidad		4.36%	-3.45%
Rentabilidad del patrimonio	%	11.16%	-5.66%
Rentabilidad del activo	%	3.06%	-1.59%
Margen sobre los ingresos	%	4%	-3%
Gastos de administración sobre los ingresos	%	17%	23%
Rentabilidad sobre los ingresos	%	76%	78%
Utilidad por acción	\$	15.9	-7.2

Al revisar el índice de liquidez corriente de 0,60 veces podemos concluir de cada \$1 que la empresa debe a menos de un año solo tiene \$0,60 pesos para cubrirlo.

De esta manera, la liquidez del Club es baja pero sigue siendo positiva y presenta un alza respecto al año 2023.

El aumento de la razón ácida se explica por la misma razón anterior ya que el inventario de BNSA es mínimo para influir en el índice, por esta razón ácida es casi igual al índice de liquidez corriente.

El endeudamiento se ve aumentado en relación a diciembre de 2023 principalmente por la suscripción de pagos de impuestos.

El margen directo porcentual a septiembre 2024 se presenta aumentado respecto a diciembre 2023 producto de lo siguiente: un importante aumento en los ingresos de un 76%, que sobre compensa el aumento del 53% en los costos de ventas. Lo que resulta finalmente en un aumento del margen de un 18% a un 29% respecto de los ingresos totales.

Al 30 de septiembre los gastos de administración presentan una disminución como porcentaje de los ingresos respecto a diciembre 2023, esto debido a que el aumento de los ingresos de actividades ordinarias está muy por sobre el aumento de los gastos de administración.

4.- Análisis del Estado de Flujo Efectivo

Concepto	30/09/2024	30/09/2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Actividades de operación	8,105,255	-822,000	8,927,255	-1086%
Actividades de inversión	-6,796,741	-3,526,184	-	0%
Actividades de financiamiento	-813,577	3,465,641	-4,279,218	-123%
Flujo neto del periodo	496,087	410,375	85,712	21%

Al 30 de septiembre de 2024, se generó un flujo positivo proveniente de actividades de la operación de MM\$8.105, un flujo negativo de actividades de inversión por MM\$6.796 y un flujo negativo de actividades de financiamiento de MM\$814.

El flujo positivo proveniente de las actividades de operación de MM\$8.105, corresponde al cobro por ventas y prestación de servicios por MM\$39.342, compensado por el pago de proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$19.033, por pagos a empleados por MM\$12.239, por otros pagos por actividades de operación por MM\$35.

El flujo negativo de inversión registrado a septiembre 2024 alcanzó a MM\$6.797, destinado principalmente a inversiones en intangibles (compra de pases de jugadores) y activo fijo

El flujo negativo de financiamiento de MM\$813, corresponde al pago de cuotas del contrato de cesión de créditos suscrito con Fynpal Spa.

5.- Análisis de Factores 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 hay un calce natural del exposure risk en moneda extranjera y además 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.

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. Respecto del riesgo comercial de las ventas por publicidad y licenciamiento este riesgo es evaluado mensualmente, generando cuando corresponde provisiones por deterioro respecto de la calidad del crédito.

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 septiembre 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 periódicamente actualiza sus proyecciones de flujo de efectivo, y además realiza análisis de mercado, de la situación financiera y del entorno económico, con el objeto de anticipar nuevos financiamientos o reestructurar los ya existentes.