

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2025 (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 31 de marzo de 2025.

1.- Análisis de Resultados

Blanco y Negro S.A. y sus relacionadas, alcanzaron ventas por MM\$14.671 al 31 de marzo de 2025, es decir un 28.6% por sobre las ventas del año anterior las que alcanzaron MM\$11.411, esto se debe principalmente al aumento en los ingresos por la venta del jugador Maximiliano Falcon al Inter de Miami de la MLS y la participación en la venta del jugador Pablo Solari al Spartak Moscú, un aumento de los Ingresos por publicidad por renovación contratos comerciales como el contrato de adidas, e incrementos en los ingresos por arriendo de estadio.

La ganancia bruta alcanzada al 31 de marzo de 2025 fue de MM\$7.040, superior a la ganancia alcanzada el mismo periodo del año 2024, que fue de MM\$4.206. Las causas de este crecimiento se debe principalmente al aumento de los ingresos de actividades ordinarias mencionadas a pesar del aumento que tuvieron los costos operacionales de un 5.9%.

El Resultado operacional a marzo de 2025 tuvo una utilidad de MM\$ 6.437, en comparación con los MM\$2.215 de utilidad del mismo periodo del año 2024, es decir, un alza de un 190% respecto del año anterior.

El resultado antes de impuesto de Blanco y Negro S.A. y sus filiales para el período terminado al 31 de marzo de 2025 fue una ganancia de MM\$6.448, comparado con el resultado antes de impuestos de MM\$1.872 alcanzado al 31 de marzo del año 2024.

El resultado final del período de Blanco y Negro S.A y sus filiales al 31 de marzo del 2025 fue de MM\$4.811 de ganancia, en comparación al resultado alcanzado para el mismo

Estado de Resultados	01/01/2025	01/01/2024	Variación	
	31/03/2025	31/03/2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	14,671,447	11,411,425	3,260,022	28.6%
Costo de ventas	(7,630,936)	(7,205,105)	(425,831)	5.9%
Ganancia bruta	7,040,510	4,206,320	2,834,190	67.4%
Otros ingresos, por función	2,137,103	-	2,137,103	0%
Gasto de administración	(2,601,593)	(1,764,051)	(837,542)	47.5%
Otros gastos, por función	(138,807)	(226,653)	87,846	-38.8%
Ganancia(pérdida) de actividades operacionales	6,437,213	2,215,616	4,221,597	190.5%
Ingresos financieros	9,356	-	9,356	9356%
Costos Financieros	(228,484)	(248,256)	19,772	-8.0%
Diferencia de cambio	230,424	(95,020)	325,444	-342.5%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	6,448,510	1,872,340	4,576,170	244.4%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(1,636,968)	(532,244)	(1,104,724)	207.6%
Ganancia (pérdida), después de impuestos	4,811,542	1,340,096	3,471,446	259.0%

período del año 2024 de MM\$1.340. En resumen, hubo un aumento de la utilidad de un 259.04%.

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un aumento de un 28.57% con respecto al periodo anterior. Dicho aumento se explica por:

- Los ingresos por recaudación presentan una mejora del 34.04% respecto del año anterior principalmente por la participación en el torneo Copa Libertadores del primer equipo.
- En 2025 se registra la venta de Maximiliano Falcon al Inter de Miami de la MLS por US\$ 2,5 millones por y la participación en la venta del jugador Pablo Solari al Spartak Moscú en EUR 2,7 millones.
- Los ingresos por publicidad presentan un aumento en relación al año anterior de un 40.96% debido al cierre y renovaciones de nuevos contratos comerciales como Adidas, Jugabet y por el aumento de royalties.
- Los ingresos por derechos de televisión presentan una leve baja en relación al año anterior, esto debido a que en el año 2024 la participación en la Copa Libertadores de América, comenzó a disputarse en las fases previas.
- 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	01/01/2025	01/01/2024	Variación	
	31/03/2025	31/03/2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos por recaudaciones	2,466,483	1,840,163	626,320	34.0%
Ingresos por venta de jugadores comprados a terceros	5,179,121	-	5,179,121	0.0%
Ingreso por venta de jugadores formados por el club	-	3,510,325	-3,510,325	-100.0%
Ingresos por publicidad	3,353,337	2,379,010	974,327	41.0%
Ingresos por derechos de TV	3,183,247	3,256,861	-73,614	-2.3%
Otros ingresos	489,258	425,065	64,193	15.1%
Totales	14,671,447	11,411,424	3,260,023	28.6%

En lo que respecta a los costos de venta, estos tienen un aumento de un 5.91% comparado con el mismo período anterior. El aumento se explica por lo siguiente:

Costo de ventas por naturaleza	01/01/2025	01/01/2024	Variación	
	31/03/2025	31/03/2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Costo de venta de jugadores	718,910	541,496	177,415	32.8%
Remuneración Plantel profesional y Cuerpo Técnico	3,469,299	3,656,117	(186,817)	-5.1%
Amortización activos en concesión	57,051	57,051	-	0.0%
Amortización pase de jugadores profesionales	1,186,864	866,037	320,827	37.0%
Costos de concentración, traslados y otros	1,659,026	1,730,857	(71,832)	-4.2%
Otros Costos	539,786	353,547	186,239	52.7%
Totales	7,630,936	7,205,105	425,831	5.9%

- a) El aumento del costo de venta de jugadores se produce por el reconocimiento del costo de venta del jugador Maximiliano Falcon al Inter de Miami de la MLS y Pablo Solari al Spartak de Moscú.
- b) Los costos de remuneraciones del Plantel y el nuevo C.T. respecto al mismo período 2024 no presentan una variación significativa.
- c) 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.

2.- Análisis del Balance General

	31/03/2025	31/12/2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	12,251,614	10,769,103	1,482,511	13.77%
Activos No Corrientes	45,630,871	40,919,413	4,711,458	11.51%
Total Activos	57,882,485	51,688,516	6,193,969	11.98%
Pasivos Corrientes	18,992,567	17,588,028	1,404,539	7.99%
Pasivos No Corrientes	18,111,276	18,133,386	-22,110	-0.12%
Patrimonio Neto Controladora	17,895,274	13,096,390	4,798,884	36.64%
Patrimonio Neto Minoritarios	2,883,368	2,870,712	12,656	0.44%
Total Pasivos y Patrimonio	57,882,485	51,688,516	6,193,969	11.98%

- Al 31 de marzo de 2025, el valor de los activos totales consolidados aumentó MM\$6.194, respecto al 31 de diciembre de 2024, principalmente al reconocimiento de nuevos contratos comerciales como adidas, Jugabet, entre los mas importantes y a los intangibles, además hay aumento de las cuentas por cobrar por las venta de jugadores.
- Los activos corrientes aumentaron MM\$1.482, es decir, un 13.77% respecto al 31 de diciembre de 2024, producto principalmente de lo mencionado en el punto anterior.
- Respecto a los activos no corrientes aumentaron MM\$4.711, es decir, un 11.51% respecto al 31 de diciembre de 2024, producto del aumento del activo intangible Pases de Jugadores.
- Por otra parte, los pasivos corrientes aumentaron MM\$1.404, es decir, 7.99% explicado principalmente al aumento en obligaciones. A su vez, los pasivos no corrientes disminuyeron en un -0.12% producto de la disminución pases de jugadores por pagar a largo plazo por tipo de cambio.
- El patrimonio neto a marzo 2025 comparado con diciembre 2024 aumenta MM\$ 4.798, producto del resultado del ejercicio.

3.- Análisis de Índices Financieros

Concepto		31/03/2025	31/12/2024
Liquidez			
Liquidez corriente	Veces	0.65	0.61
Razón ácida	Veces	0.65	0.61
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	Veces	1.06	1.34
Proporción de la deuda:			
Corto Plazo	%	51%	49%
Largo Plazo	%	49%	51%
Actividad			
Total de Activos	M\$	57,882,485	51,688,516

Concepto		31/03/2025	31/03/2024
Ingresos de Explotación	M\$	14,671,447	11,411,425
Costo de ventas	M\$	(7,630,936)	(7,205,105)
R.A.I.I.D.A.I.E	M\$	12,442,478	8,545,201
Resultado despues de impuesto	M\$	4,811,542	1,340,096
Rentabilidad		32.80%	11.74%
Rentabilidad del patrimonio	%	26.89%	10.23%
Rentabilidad del activo	%	8.31%	2.59%
Margen sobre los ingresos	%	33%	12%
Gastos de administración sobre los ingresos	%	18%	15%
Rentabilidad sobre los ingresos	%	85%	75%
Utilidad por acción	\$	48.1	13.4

Al revisar el índice de liquidez corriente de 0,65 veces podemos concluir de cada \$1 que la empresa debe a menos de un año solo tiene \$0,65 pesos para cubrirlo.

De esta manera, la liquidez del Club es baja pero sigue siendo internamente manejable, presentando una mejora respecto al año 2024.

El aumento de la prueba ácida se explica por la misma razón anterior ya que el inventario de BNSA no es una partida relevante para influir en el índice, por esta razón la prueba ácida es casi igual al índice de liquidez corriente.

El endeudamiento se ve disminuido en relación a diciembre de 2024 principalmente por los pagos de impuestos y obligaciones con terceros.

4.- Análisis del Estado de Flujo Efectivo

Concepto	31/03/2025	31/12/2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Actividades de operación	7,093,364	10,329,621	-3,236,257	-31%
Actividades de inversión	-6,420,020	-5,480,638	-	0%
Actividades de financiamiento	-1,440,000	-1,343,372	-96,628	7%
Flujo neto del periodo	179,586	3,435,024	-3,255,438	-95%

Al 31 de marzo de 2025, se generó una disminución en el flujo positivo proveniente de actividades de la operación de MM\$7.093, un flujo negativo de actividades de inversión por MM\$6.420 y un flujo negativo de actividades de financiamiento de MM\$1.440.

El flujo negativo de inversión registrado a marzo 2025 alcanzó a MM\$6.420, destinado principalmente a inversiones en intangibles (compra de pases de jugadores) y activo fijo.

El flujo negativo de financiamiento de MM\$1.440, 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, esta deuda 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 el contrato de 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.