

ANÁLISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período comprendido entre el 1 de enero al 30 de junio 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 30 de junio de 2025.

1.- Análisis de Resultados

Blanco y Negro S.A. y sus relacionadas, alcanzaron ventas por MM\$24.254 al 30 de junio de 2025, es decir un 1.3% por sobre las ventas del año anterior las que alcanzaron MM\$23.948, esto se debe principalmente al aumento en los ingresos por venta de los jugadores Maximiliano Falcon al Inter Miami de la MLS y la venta del Club River Plate de Pablo Solari al Spartak de Moscú. Por otra parte hubo 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 30 de junio de 2025 fue de MM\$7.912, superior a la ganancia alcanzada el mismo periodo del año 2024, que fue de MM\$7.186. Las causas de este aumento se deben principalmente al aumento de los ingresos de actividades ordinarias mencionadas y la disminución que tuvieron los costos operacionales de un 2.5%.

El Resultado operacional a junio de 2025 tuvo una utilidad de MM\$ 4.322, en comparación con los MM\$ 2.857 de utilidad del mismo periodo del año 2024, es decir, un aumento de un 51% 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 junio de 2025 fue una ganancia de MM\$ 4.102, comparado con el resultado antes de impuestos de MM\$ 2.038 alcanzado al 30 de junio del año 2024.

El resultado final del período de Blanco y Negro S.A y sus filiales al 30 de junio del 2025 fue de MM\$ 3.158 de ganancia, en comparación al resultado alcanzado para el mismo período del año 2024 de MM\$ 1.531. En resumen, hubo un aumento de la utilidad de un 106%.

Estado de Resultados	01/01/2025	01/01/2024	Variación	
	30/06/2025	30/06/2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	24,254,212	23,948,024	306,188	1.3%
Costo de ventas	(16,341,584)	(16,761,628)	420,044	-2.5%
Ganancia bruta	7,912,628	7,186,396	726,232	10.1%
Otros ingresos, por función	2,137,103	-	2,137,103	
Gasto de administración	(5,416,780)	(3,881,100)	(1,535,680)	39.6%
Otros gastos, por función	(310,215)	(447,588)	137,373	-30.7%
Ganancia(pérdida) de actividades operacionales	4,322,737	2,857,708	1,465,029	51.3%
Ingresos financieros	9,356	-	9,356	
Costos Financieros	(368,492)	(618,486)	249,994	-40.4%
Diferencia de cambio	138,966	(200,841)	339,807	-169.2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4,102,567	2,038,381	2,064,186	101.3%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(944,208)	(507,348)	(436,860)	86.1%
Ganancia (pérdida), después de impuestos	3,158,359	1,531,033	1,627,326	106.3%

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un aumento de un 1.3% con respecto al periodo anterior. Dicho aumento se explica por:

- Los ingresos por recaudación presentan una disminución del -12.0% respecto del año anterior principalmente por la eliminación temprana en fase de grupos del torneo Copa Libertadores del primer equipo.
- En 2025 se registra la venta de Maximiliano Falcon al Inter Miami de la MLS por US\$ 2,5 millones y la venta de Pablo Solari al Spartak Moscú con una participación en ella por EUR 2,7 millones.
- Los ingresos por publicidad presentan un aumento en relación al año anterior de un 40.6% 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 con el 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 una disminución este año 2025 en relación con el año anterior, debido a que el año 2024 tuvimos más ingresos por derecho de formación que el presente año.

Detalle de ingresos ordinarios	01/01/2025	01/01/2024	Variación	
	30/06/2025	30/06/2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos por recaudaciones	5,105,879	5,800,424	-694,545	-12.0%
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	-	4,748,575	-4,748,575	-100.0%
Ingresos por publicidad	7,056,218	5,019,990	2,036,228	40.6%
Ingresos por derechos de TV	6,019,282	7,055,436	-1,036,154	-14.7%
Otros ingresos	893,712	1,323,599	-429,887	-32.5%
Totales	24,254,212	23,948,024	306,188	1.3%

En lo que respecta a los costos de venta, estos tienen una disminución de un -2.5% 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	
	30/06/2025	30/06/2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Costo de venta de jugadores	772,407	748,506	23,901	3.2%
Remuneración Plantel profesional y Cuerpo Técnico	7,616,841	8,816,812	(1,199,971)	-13.6%
Amortización activos en concesión	114,102	114,102	0	0.0%
Amortización pase de jugadores profesionales	2,393,800	1,926,310	467,490	24.3%
Costos de concentración, traslados y otros	4,082,885	4,229,712	(146,827)	-3.5%
Otros Costos	1,361,549	926,186	435,363	47.0%
Totales	16,341,584	16,761,628	(420,044)	-2.5%

- a) El aumento del costo de venta de jugadores se produce por el reconocimiento de la venta del jugador Maximiliano Falcon al Inter 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 presentan una disminución debido a la falta de cumplimientos de objetivos deportivos este año que influyó en un menor pago de premios en el plantel profesional.
- c) El aumento de los otros costos se debe al aumento de los costos de derechos de imagen de parte del cuerpo técnico y algunos jugadores del Plantel Profesional.

2.- Análisis del Balance General

	30/06/2025	31/12/2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	14,661,388	10,769,103	3,892,285	36.14%
Activos No Corrientes	45,924,089	40,919,413	5,004,676	12.23%
Total Activos	60,585,477	51,688,516	8,896,961	17.21%
Pasivos Corrientes	23,925,501	17,588,028	6,337,473	36.03%
Pasivos No Corrientes	17,534,517	18,133,386	-598,869	-3.30%
Patrimonio Neto Controladora	16,234,226	13,096,390	3,137,836	23.96%
Patrimonio Neto Minoritarios	2,891,233	2,870,712	20,521	0.71%
Total Pasivos y Patrimonio	60,585,477	51,688,516	8,896,961	17.21%

- Al 30 de junio de 2025, el valor de los activos totales consolidados aumentó MM\$ 8.896, respecto al 31 de diciembre de 2024, principalmente al reconocimiento de nuevos contratos comerciales como Adidas, Jugabet, entre los más importantes y a los intangibles, además hay aumento de las cuentas por cobrar por las venta de jugadores.
- Los activos corrientes aumentaron MM\$ 3.892, es decir, un 36.14% respecto al 31 de diciembre de 2024, producto de lo mencionado en el punto anterior.
- Respecto a los activos no corrientes aumentaron MM\$ 5.004, es decir, un 12.23% respecto al 31 de diciembre de 2024, producto del aumento en el activo intangible "Pases de Jugadores" y los contratos comerciales por facturar a largo plazo (ejemplo adidas).
- Por otra parte, los pasivos corrientes aumentaron MM\$ 6.337, es decir, 36.03% 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 cobrar comerciales. A su vez, los pasivos no corrientes disminuyeron en un -3.30% producto de la disminución pases de jugadores por pagar a Largo Plazo.
- El patrimonio neto a junio 2025 comparado con diciembre 2024 aumenta MM\$ 3.137, producto del resultado del ejercicio.

3.- Análisis de Índices Financieros

Concepto		30/06/2025	31/12/2024
Liquidez			
Liquidez corriente	Veces	0.61	0.61
Razón ácida	Veces	0.61	0.61
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	Veces	1.47	1.34
Proporción de la deuda:			
Corto Plazo	%	58%	49%
Largo Plazo	%	42%	51%
Actividad			
Total de Activos	M\$	60,585,477	51,688,516

Concepto		30/06/2025	30/06/2024
Ingresos de Explotación	M\$	24,254,212	23,948,024
Costo de ventas	M\$	(16,341,584)	(16,761,628)
R.A.I.I.D.A.I.E	M\$	19,499,942	18,292,661
Resultado despues de impuesto	M\$	3,158,359	1,531,033
Rentabilidad		13.02%	6.39%
Rentabilidad del patrimonio	%	19.45%	11.69%
Rentabilidad del activo	%	5.21%	2.96%
Margen sobre los ingresos	%	13%	6%
Gastos de administración sobre los ingresos	%	22%	16%
Rentabilidad sobre los ingresos	%	80%	76%
Utilidad por acción	\$	31.6	15.3

Al revisar el índice de liquidez corriente de 0,61 veces podemos concluir de cada \$1 que la empresa debe a menos de un año solo tiene \$0,61 pesos para cubrirlo.

De esta manera, la liquidez del Club es baja pero sigue siendo internamente manejable presentando sin variaciones 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 aumentado en relación a diciembre de 2024 principalmente por los pagos de impuestos y obligaciones con terceros.

4.- Análisis del Estado de Flujo Efectivo

Concepto	30/06/2025	30/06/2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Actividades de operación	7,647,015	413,126	7,233,889	1751%
Actividades de inversión	-7,575,011	-2,970,923	-4,604,088	155%
Actividades de financiamiento	-993,600	2,655,297	-3,648,897	-137%
Flujo neto del periodo	2,476,638	84,751	2,391,887	2822%

Al 30 de junio de 2025, se generó un aumento en el flujo positivo proveniente de actividades de la operación de MM\$ 7.233, un flujo negativo de actividades de inversión por MM\$ 4.604 y un flujo negativo de actividades de financiamiento de MM\$ 3.648.

El flujo negativo de inversión registrado a junio 2025 alcanzó a MM\$ 7.575, destinado principalmente a inversiones en intangibles (compra de pases de jugadores) y activo fijo.

El flujo negativo de financiamiento de MM\$ 993, 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.