

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período comprendido entre el 01 de enero al 31 de marzo de 2026 (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 2026.

1.- Análisis de Resultados

Blanco y Negro S.A. y sus relacionadas, al 31 de marzo de 2026 alcanzaron ventas por MM\$13.056, es decir un 11% menos por sobre las ventas del año anterior las que alcanzaron MM\$14.671, esto se debe principalmente a menor ingreso por venta de jugadores respecto del primer trimestre del año 2025 y una disminución de los derechos de TV por la no competición en torneos internacionales Conmebol y la rebaja mensual de los derechos de televisión nacionales por el aporte que cada Club debe realizar a Warner Channel por el Juicio que la ANFP perdió en el Tribunal de Libre Competencia (TLC).

La ganancia bruta alcanzada al 31 de marzo de 2026 fue de MM\$4.622, inferior a la ganancia alcanzada el mismo periodo del año 2025, que fue de MM\$7.040. Las causas de esta disminución se deben principalmente a lo mencionado en el párrafo anterior y al aumento de los costos de venta jugadores el cual fue un 10,5% más alto que el periodo anterior.

El Resultado operacional a marzo de 2026 tuvo una utilidad de MM\$1.520, en comparación con los MM\$6.437 de utilidad del mismo periodo del año, es decir, una disminución de un 76,4% 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 2026 fue una ganancia de MM\$1.384, comparado con el resultado antes de impuestos de MM\$6.448 alcanzado al 31 de marzo del año 2025.

El resultado final del período de Blanco y Negro S.A y sus filiales al 31 de marzo del 2026 fue de MM\$972 de ganancia, en comparación al resultado alcanzado para el mismo período del año 2025 de MM\$4.811. En resumen, hubo una disminución de la utilidad de un 79.8%.

Estado de Resultados	01/01/2026	01/01/2025	Variación	
	31/03/2026	31/03/2025	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	13,055,951	14,671,447	(1,615,496)	-11.0%
Costo de ventas	(8,433,697)	(7,630,936)	(802,761)	10.5%
Ganancia bruta	4,622,254	7,040,511	(2,418,257)	-34.3%
Otros ingresos, por función	29,933	2,137,103	(2,107,170)	
Gasto de administración	(3,020,551)	(2,601,593)	(418,958)	16.1%
Otros gastos, por función	(110,698)	(138,807)	28,109	-20.3%
Ganancia(pérdida) de actividades operacionales	1,520,938	6,437,214	(4,916,276)	-76.4%
Ingresos financieros	19,214	9,356	9,858	105.4%
Costos Financieros	(96,049)	(228,484)	132,435	-58.0%
Diferencia de cambio	(59,520)	230,424	(289,944)	-125.8%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1,384,583	6,448,510	(5,063,927)	-78.5%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(412,172)	(1,636,968)	1,224,796	-74.8%
Ganancia (pérdida), después de impuestos	972,411	4,811,542	(3,839,131)	-79.8%

Los ingresos de actividades ordinarias presentan una disminución de un 11% con respecto al periodo anterior. Dicha disminución se explica por:

- a) Los ingresos por recaudación presentan una leve disminución del 0.5% respecto del año anterior.
- b) El primer trimestre de 2026 se registra la venta de Lucas Cepeda al Club Elche de España por US\$ 2,2 millones. Que corresponde a ingreso por venta jugadores comprados a terceros. Comparado con el primer trimestre del año 2025 la cifra es menor porque ese año se contabilizaron las ventas de Maximiliano Falcon y Pablo Solari.

Por otra parte del mismo modo en el primer trimestre 2026 se registra la venta de Alan Saldivia al Club Vasco da Gama de Brasil por US\$ 1,2 millones, de Vicente Pizarro al Club Rosario Central de Argentina por US\$ 1,6 millones, ambos jugadores formados en el Club. Comparado con el primer trimestre del año 2025 no hubo ventas de jugadores formados en el club.

- c) Los ingresos por publicidad presentan un aumento en relación con el año anterior de un 29.3% debido al cierre y renovaciones de nuevos contratos comerciales y por el aumento de royalties en los contratos vigentes.
- d) Los ingresos por derechos de televisión presentan una baja en relación con el año anterior, esto debido a la no competición en torneos internacionales Conmebol y la rebaja mensual de los derechos de televisión nacionales por el aporte que cada Club debe realizar a Warner Channel por el Juicio que la ANFP perdió en el Tribunal de Libre Competencia (TLC).
- e) Los otros ingresos presentan una leve disminución en relación con el año anterior.

Detalle de ingresos ordinarios	01/01/2026	01/01/2025	Variación	
	31/03/2026	31/03/2025		
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos por recaudaciones	2,453,950	2,466,483	-12,533	-0.5%
Ingresos por venta de jugadores comprados a terceros	1,887,490	5,179,121	-3,291,631	-63.6%
Ingreso por venta de jugadores formados por el club	2,500,504	-	2,500,504	
Ingresos por publicidad	4,336,016	3,353,337	982,679	29.3%
Ingresos por derechos de TV	1,431,280	3,183,247	-1,751,967	-55.0%
Ingresos Varios	446,711	489,258	-42,547	-8.7%
Totales	13,055,951	14,671,446	-1,615,495	-11.0%

En lo que respecta a los costos de venta, estos tienen un aumento de un 10.5% comparado con el mismo período anterior. El aumento se explica por lo siguiente:

Costo de ventas por naturaleza	01/01/2026	01/01/2025	Variación	
	31/03/2026	31/03/2025		
	M\$	M\$	M\$	%
Costo de venta de jugadores	2,121,143	718,910	1,402,233	195.0%
Remuneración Plantel profesional y Cuerpo Técnico	3,425,186	3,469,299	(44,113)	-1.3%
Amortización activos en concesión	57,051	57,051	0	0.0%
Amortización Otros Intangibles	198,664	-	198,664	-
Amortización pase de jugadores profesionales	1,016,641	1,186,864	(170,223)	-14.3%
Costos de concentración, traslados y otros	1,254,473	1,659,026	(404,553)	-24.4%
Otros Costos	360,539	539,786	(179,247)	-33.2%
Totales	8,433,697	7,630,936	802,761	10.5%

- El aumento del costo de venta de jugadores se produce por el reconocimiento de la venta del jugador Alan Saldivia al Club Vasco da Gama de Brasil, Vicente Pizarro al Club Rosario Central de Argentina y Lucas Cepeda al Club Elche de España.
- Los costos de remuneraciones del Plantel y el nuevo C.T. respecto al mismo período 2025 no presentan una variación significativa.
- La disminución de costos de concentración traslados se debe a la no participación de torneos internacionales para este periodo a diferencia del año 2025.

2.- Análisis del Balance General

	31/03/2026	31/12/2025	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	13,190,956	7,826,169	5,364,787	68.55%
Activos No Corrientes	43,461,058	44,549,899	(1,088,841)	-2.44%
Total Activos	56,652,014	52,376,068	4,275,946	8.16%
Pasivos Corrientes	22,309,546	19,145,740	3,163,806	16.52%
Pasivos No Corrientes	12,317,413	12,177,685	139,728	1.15%
Patrimonio Neto Controladora	19,142,140	18,160,426	981,714	5.41%
Patrimonio Neto Minoritarios	2,882,915	2,892,217	(9,302)	-0.32%
Total Pasivos y Patrimonio	56,652,014	52,376,068	4,275,946	8.16%

- Al 31 de marzo de 2026, el valor de los activos totales consolidados aumentó MM\$4.276, respecto al 31 de diciembre de 2025, principalmente por el aumento del efectivo y equivalentes al efectivo, al reconocimiento de nuevos contratos comerciales además hay aumento de las cuentas por cobrar por la venta de jugadores al extranjero.
- Los activos corrientes aumentaron MM\$5.364, es decir, un 68.55% respecto al 31 de diciembre de 2025, producto principalmente de lo mencionado en el punto anterior.

- Respecto a los activos no corrientes disminuyeron MM\$1.088, es decir, un 2.44% respecto al 31 de diciembre de 2025, producto de la disminución del activo intangible Pases de Jugadores.
- Por otra parte, los pasivos corrientes aumentaron MM\$3.163, es decir, 16.52% explicado principalmente al aumento de los otros pasivos no financieros relacionado a ingresos percibidos por adelantado de clientes Sponsor. A su vez, los pasivos no corrientes aumentaron levemente en un 1.15%.
- El patrimonio neto a marzo 2026 comparado con diciembre 2025 aumenta MM\$ 982, producto del resultado del ejercicio.

3.- Análisis de Índices Financieros

Concepto		31/03/2026	31/12/2025
Liquidez			
Liquidez corriente	Veces	0.59	0.41
Razón ácida	Veces	0.59	0.41
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	Veces	1.17	1.05
Proporción de la deuda:			
Corto Plazo	%	64%	61%
Largo Plazo	%	36%	39%
Actividad			
Total de Activos	M\$	56,652,014	52,376,068

Concepto		31/03/2026	31/03/2025
Ingresos de Explotación	M\$	13,055,951	14,671,447
Costo de ventas	M\$	(8,433,697)	(7,630,936)
R.A.I.I.D.A.I.E	M\$	9,406,108	12,442,478
Resultado despues de impuesto	M\$	972,411	4,811,542
Rentabilidad		7.45%	32.80%
Rentabilidad del patrimonio	%	5.08%	26.49%
Rentabilidad del activo	%	1.72%	9.19%
Margen sobre los ingresos	%	7%	33%
Gastos de administración sobre los ingresos	%	23%	18%
Rentabilidad sobre los ingresos	%	72%	85%
Utilidad por acción	\$	9.72	48.12

Al revisar el índice de liquidez corriente de 0,59 veces podemos concluir de cada \$1 que la empresa debe a menos de un año solo tiene \$0,59 pesos para cubrirlo.

De esta manera, la liquidez del Club es baja presentando una mejora respecto al mismo indicador al año 2025, manteniéndose dentro de los estándares de la industria.

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 similar al índice de liquidez corriente.

El endeudamiento se ve aumentado en relación con diciembre de 2025 principalmente por la compra a la empresa brasileña Impley del nuevo Sistema de Control Biométrico Facial de acceso al Estadio y los ingresos percibidos por adelantado de clientes.

4.- Análisis del Estado de Flujo Efectivo

Concepto	31/03/2026	31/12/2025	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Actividades de operación	5,413,106	(6,420,020)	11,833,126	-184%
Actividades de inversión	(2,435,602)	(6,420,020)	3,984,418	-62%
Actividades de financiamiento	(1,440,000)	(1,440,000)	-	0%
Flujo neto del periodo	2,256,574	179,586	2,076,988	1157%

Al 31 de marzo de 2026, se generó un aumento en el flujo positivo proveniente de actividades de la operación de MM\$5.413, un flujo negativo de actividades de inversión por MM\$2.435 y un flujo negativo de actividades de financiamiento de MM\$1.440.

El flujo negativo de inversión registrado a marzo 2026 alcanzó a MM\$2.435, 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 ST Capital 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.