

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes al período terminado
Al 31 de Diciembre de 2018
(Bajo normas IFRS)

1. Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad Blanco y Negro S.A. obtuvo un resultado de M\$ 4.232.829 y M\$ (2.993.336) respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Estado de Resultados		Acumulado	
		01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
	Nota	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	24.565.194	16.326.248
Costo de ventas	24	(19.000.786)	(15.085.303)
Ganancia bruta		5.564.408	1.240.945
Otros ingresos, por función	23	4.442.757	1.138.237
Gasto de administración	24	(3.597.153)	(4.477.536)
Otros gastos, por función	24	(793.493)	(603.284)
Ingresos financieros	25	2.546	1.655
Diferencias de cambio	26	(85.159)	(93.682)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		5.533.906	(2.793.665)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	14	(1.301.077)	(199.671)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		4.232.829	(2.993.336)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		-	-
Ganancia (pérdida)		4.232.829	(2.993.336)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		4.207.430	(3.034.007)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		25.399	40.671
Ganancia (Pérdida)		4.232.829	(2.993.336)
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		42,33	(29,93)
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuas)		0,00	0,00
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		42,33	(29,93)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuas		0,00	0,00

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un aumento de un 50,46% con respecto al periodo anterior. Dicho aumento se explica por:

a.- Los ingresos por recaudaciones se presentan superiores al año 2017.

Este rubro comprende recaudación en participaciones por torneos internacionales, arriendos de palcos, Noche Alba, visitas al museo y estacionamientos.

b.- Durante el 2018 el ingreso por venta de jugadores corresponden principalmente a la venta de Octavio Rivero y Fernando Meza y al reconocimiento de derechos de formación y solidaridad de Arturo Vidal y Bryan Carvallo, en cambio lo contabilizado en 2017 corresponde a la venta del jugador Martin Rodríguez y Esteban Pavez.

c.- El devengamiento de ingresos por publicidad se observa superior al período 2017 producto de nuevos contratos comerciales, además en noviembre se recibió el bonus sign por el nuevo contrato con Umbro, el que comenzará a regir en 2019.

d.-Durante el 2017 el arriendo de estadio corresponde a partidos de la Selección Chilena y conciertos musicales.

Detalle de ingresos ordinarios	01.01.2018	01.01.2017	Variación
	31.12.2018	31.12.2017	
	M\$	M\$	%
Ingresos por recaudaciones	4.676.628	3.745.391	24,86%
Ingresos por venta de jugadores	3.055.010	1.491.687	104,80%
Ingresos por publicidad	16.828.556	10.457.262	60,93%
Otros	5.000	631.908	(99,21%)
Totales	24.565.194	16.326.248	50,46%

En lo que respecta a los costos de venta, estos tienen un aumento de un 25,96% comparado con el período anterior.

Dicha variación se explica por los siguientes conceptos:

Costos por Naturaleza	01.01.2018	01.01.2017	Variación
	31.12.2018	31.12.2017	
	M\$	M\$	%
Costo de venta jugadores	1.049.665	49.357	2.026,68%
Remuneración plantel profesional y cuerpo técnico	9.681.727	7.953.384	21,73%
Amortización Activos en concesión	669.891	669.891	0,00%
Amortización pases jugadores profesionales	2.740.052	3.310.680	(17,24%)
Costos de concentración traslados y otros	4.016.261	2.483.858	61,69%
Otros costos	843.190	618.133	36,41%
Costo de ventas	19.000.786	15.085.303	25,96%

		31.12.2018	31.12.2017
		M\$	M\$
2.-	ACTIVOS		
	Efectivo y equivalentes al efectivo	1.595.494	1.425.113
	Otros Activos corrientes	10.166.514	2.150.885
	Total de activos no corrientes	36.730.507	38.491.990
	Total de activos	48.492.515	42.067.988

3.-	PASIVOS Y PATRIMONIO		
	Pasivos corrientes	5.627.660	5.361.853
	Pasivos no Corrientes	21.239.410	19.313.519
	Patrimonio controladores	19.213.291	15.005.861
	Participaciones no controladoras	2.412.154	2.386.755
	Total de patrimonio y pasivos	48.492.515	42.067.988

		31.12.2018	31.12.2017
		M\$	M\$
4.-	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
	Efectivo y equivalentes al efectivo inicial	1.425.113	200.034
	Flujos de efectivo procedentes de operación	3.715.088	4.967.392
	Flujos de efectivo procedentes de Inversión	(2.631.825)	(4.132.313)
	Flujos de efectivo procedentes de financiación	(912.882)	390.000
	Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.595.494	1.425.113

2. El valor total de los activos es de M\$ 48.492.515, y las principales partidas corresponden al activo corriente distinto de efectivo por M\$ 10.166.514, compuesto principalmente por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$3.316.716, el efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 1.595.494 y el activo no corriente por M\$ 36.730.507.

Las adquisiciones de activos fijos están contabilizadas al costo de adquisición y la depreciación es determinada según el método lineal de acuerdo con su vida útil.

Conforme al Plan de Inversiones en el Estadio, sus dependencias, muebles y equipamientos, a la fecha, se han materializado inversiones por la suma de M\$148.223, lo que ha permitido seguir mejorando la infraestructura del principal recinto deportivo privado del país.

Los activos totales se presentan superiores respecto a diciembre 2017.

Los pasivos exigibles ascienden a M\$26.867.070 y se presentan a su valor de capital más intereses devengados a la fecha de cierre de los estados financieros.

La razón de endeudamiento actualmente es de 1,4 veces y es inferior respecto a diciembre 2017.

Los activos y pasivos de la sociedad se presentan incrementados producto de las modificaciones realizadas por la adopción de IFRS 15, se hizo un ajuste por M\$9.299.699.

El Ajuste realizado considera las premisas indicadas en IFRS 15, Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.

La Compañía ha adoptado IFRS 15 aplicando los efectos acumulados al 1 de enero de 2018, respecto a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017, por los conceptos mencionados anteriormente, no han sido reexpresados.

3. Análisis del estado de flujo de efectivo

La generación neta de caja operacional, positiva de M\$ 3.715.088 que se compone principalmente por recaudación operacional de M\$24.192.214, menos egresos materializados por M\$(20.477.126).

Por otro lado, se ha necesitado de flujos para inversión de activo fijo e intangibles por un total de M\$(2.631.825).

El flujo de financiamiento corresponde a transacciones con entidades relacionadas por un total de M\$(912.882).

4. 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, 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.

4.1. 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.

4.1.1. 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 coberturas de riesgo cambiario.

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

Activos	31.12.2018		
	Dólares	Euros	Total
	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	189	189
Otros activos financieros corrientes	6	-	6
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.396.920	279.447	1.676.367
Otros activos no financieros corrientes	1.562.751	9.272	1.572.023
Otros activos no financieros no corrientes	1.414.244	-	1.414.244
Activos en Moneda Extranjera	4.373.921	288.908	4.662.829
Pasivos	31.12.2018		
	Dólares	Euros	Total
	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos no financieros corrientes	1.685.204	9.272	1.694.476
Otros pasivos no financieros no corrientes	2.548.777	-	2.548.777
Pasivos en Moneda Extranjera	4.233.981	9.272	4.243.253

Dentro del resultado de la Sociedad existen los siguientes rubros en moneda extranjera:

Ingresos	31.12.2018
Contrato de Publicidad	Dólares M\$
U.A. CHILE SPA	4.908.720
MG INTERNACIONAL	1.300.546
COMERCIAL DEPOR LTDA	1.129.663
KONAMI DIGITAL ENTERTAINMENT CO LTDA	210.432
Ingresos en Moneda Extranjera	7.549.361

Costos	31.12.2018
Remuneraciones	Dólares M\$
Matias Zaldivia	377.036
Jorge Valdivia	284.580
Lucas Barrios	239.633
Carlos Carmona	178.733
Costos en Moneda Extranjera	1.079.982

Análisis de la sensibilidad de las partidas en dólares al 31 de Diciembre de 2018.

Aumento del tipo de cambio en un 5%	31.12.2018		
	Antes	Después	variación
	M\$	M\$	M\$
Total Activos en Dólares	4.662.829	4.895.970	233.141
Total Pasivos en Dólares	4.243.253	4.455.416	212.163
Efecto			20.978

Disminución del tipo de cambio en un 5%	31.12.2018		
	Antes	Después	variación
	M\$	M\$	M\$
Total Activos en Dólares	4.662.829	4.429.688	(233.141)
Total Pasivos en Dólares	4.243.253	4.031.090	(212.163)
Efecto			(20.978)

Ante un aumento del tipo de cambio de un 5% la sociedad obtendría una utilidad de M\$20.978. 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\$20.978. Esto porque posee mayor cantidad de activos que pasivos en dólares.

4.1.2. Riesgo Tasa de Interés.

Actualmente la sociedad no mantiene obligaciones bancarias con tasa de interés variable.

4.2. 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.

4.3. 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

		<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
a) Índices ⁽ⁱ⁾			
a.1.-Liquidez corriente	(Veces)	2,09	0,67
a.2.-Razón ácida	(Veces)	2,09	0,67
a.3.-Razón de endeudamiento	(Veces)	1,40	1,64
a.4.-Proporción deuda corto plazo	(%)	0,21	0,22
a.5.-Cobertura gastos financieros	(Veces)	0,00	0,00

b) Niveles de Actividad ⁽ⁱ⁾			
Total activos	(M\$)	48.492.515	42.067.988

⁽ⁱ⁾ Los saldos del período comparativo corresponden al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

		<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
c) Principales Inversiones ⁽ⁱⁱ⁾			
Incorporación de Activos Fijos	(M\$)	148.223	210.319
Inversión de Pases de Jugadores	(M\$)	2.483.602	3.921.994
d) Resultados ⁽ⁱⁱ⁾			
Ingresos de explotación	(M\$)	24.565.194	16.326.248
d.1.-Costo de Explotación/ Ingresos por Ventas	(%)	77,35	92,40
Resultado operacional ⁽¹⁾	(M\$)	5.616.519	(2.701.638)
Resultado no operacional	(M\$)	(82.613)	(92.027)
Gastos financieros	(M\$)	0	0
Resultado antes de Impuestos, Intereses, amortizaciones e ítem extraordinario	(M\$)	9.482.737	1.794.962
Resultado después de Impuestos	(M\$)	4.232.829	(2.993.336)
d.2.-Rentabilidad del Patrimonio	(Veces)	0,20	(0,17)
d.3.-Rentabilidad del Activo	(Veces)	0,09	(0,07)
d.4.-Rendimiento de Activos operacionales	(Veces)	0,09	(0,07)
d.5.-Utilidad por acción	(\$)	42,33	(29,93)

⁽ⁱⁱⁱ⁾ Los saldos del período comparativo corresponden al 31 de Diciembre de 2018 y 2017.

⁽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.

a.1.- El índice de liquidez corriente se ve aumentada respecto de diciembre de 2017 fundamentalmente por;

- Cuentas por pagar comerciales que tienen su origen en la mayor actividad observada.

a.2.- En línea con lo anterior, la razón ácida se muestra superior respecto a diciembre 2017.

a.3.- Los niveles de endeudamiento se muestran inferiores respecto a diciembre 2017. Los niveles de endeudamiento de corto plazo se presentan levemente inferiores respecto de lo observado al cierre de diciembre último.

d.1.- El margen directo porcentual se presenta mejorado producto de ingresos superiores en un 50% y de eficiencias en el manejo de costos que han permitido que aumenten menos que los ingresos en un 26%.

d. 2.- Las rentabilidades tanto del patrimonio, del total de activos (d.3) y de los activos operacionales (d.4) se presentan positivas.

* * * * *