ANALISIS RAZONADO
VALPARAISO SPORTING CLUB S.A.
CONSOLIDADO

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los estados financieros del Valparaíso Sporting Club SA , para el cierre a Junio de 2010, adjunto se presentan algunos indices relevantes comparados con el cierre del ejercicio 2009

Liquidez		**30/06/2010**	**31/12/2009**
	Corriente	4,72	2,09
	Acida	4,70	2,09
Endeudamiento			
	Corto Plazo	0,05	0,17
	Largo Plazo	0,01	0,06
	Razón de endeudamiento	0,06	0,23
	Cobertura de GF	-45,06	1,15
Actividad (Inventarios)			
	Rotación	0,01	0,01
Rentabilidad			
	Patrimonial	0,01	0,01
	Activos	0,01	0,01
	Utilidad por acción	*	10,63
	Valor libro Acción	4.421	4.416
EDITDA		**309.636**	**254.063**

RESULTADOS	**01.01.2010 30.06.2010** M$	**01.01.2009 30.06.2009** M$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	1.927.104	1.898.887
Costo de ventas	(1.572.983)	(1.596.716)
Ganancia Bruta	**354.121**	**302.171**
Gastos de administración	(336.841)	(364.134)
Otras ganancias (pérdidas)	207.649	(1.751)
Ingresos financieros	19.252	4.147
Costos financieros	(5.226)	(52.214)
Diferencias de cambio	30	22
Resultado por unidades de reajuste	(3.476)	75.320
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**235.509**	**(36.439)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.529.932)	16.160
Pérdida procedente de operaciones continuadas	**(1.294.423)**	**(20.279)**
Pérdida	**(1.294.423)**	**(20.279)**
Pérdida atribuible a:		
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(1.294.419)	(20.261)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	(4)	(18)
Pérdida	**(1.294.423)**	**(20.279)**
Pérdida por acción básica		
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas ($/acción)	**(202)**	**(3)**
Pérdida por acción diluida		
Pérdida por acción diluida en operaciones continuadas ($/acción)	-	-
Estado de resultado integral		
Pérdidas	**(1.294.423)**	**(20.279)**
Otros resultados integrales	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	**(1.294.423)**	**(20.279)**
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(1.294.419)	(20.261)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(4)	(18)

TOTAL RESULTADO INTEGRAL	**(1.294.423)**	**(20.279)**

Los ingresos por actividades originadas presentan un aumento de un 1,48% en comparación al semestre anterior ,

El costo de ventas presentó una disminución de un 1,49% producto de la baja de algunos costos fijos, generados por reestructuraciones de costos aplicadas a la organización

Los gastos de administración presentan una disminución de 7,5% originados por reorganización de algunos gastos como personal y otros

Las otras ganancias se conforman principalmente de la utilidad en la venta de activos fijos (Terrenos) Nota 12 y 28

Los costos financieros disminuyeron en un 90% respecto al semestre anterior, ya que el 13 de Julio de 2009, la sociedad efectuó la cancelación en su totalidad del préstamo que mantenía con el Banco de Crédito e Inversiones.

El resultado integral es negativo, menor en un 6.283,07% generado principalmente por el cargo a resultados por impuestos de M$ 1.529.932.-

ACTIVOS
Corriente
Su principal aumento es producto de la colocación de inversiones.
Los deudores comerciales se han incrementado en un 8,6% en comparación al cierre del año anterior, generados principalmente por saldos por cobrar entre hipódromos relacionados.

No Corriente
Su principal variación corresponde a la disminución por impuestos diferidos.

PASIVOS
Corriente
Su principal variación deriva de la cuenta por pagar que se mantenía con la Fundación Adolfo Ibáñez, quién había anticipado 191. 691 Unidades de Fomento por la promesa de venta de 204.509,90 mts, la que se concretó durante el presente año.

No corriente
Su principal variación corresponde a impuestos diferidos, generados por la revaluación de los terrenos de la sociedad, menos la porción de dicho terreno que se vendió durante el presente año. (Nota 12)

Inversiones
Las inversiones realizadas durante el primer semestre del 2010 corresponden principalmente a renovaciones de equipamientos y obras menores

Análisis de Flujos

Las principales variaciones se presentan en los flujos de inversión derivados del pago por la venta de activos fijos

Análisis de variaciones de mercado, competencia y participación relativa

La sociedad en comparación con en el ejercicio anterior presenta una disminución en sus ventas de un 2,11% en el producto Sporting. Si bien existe una baja de sus costos, no alcanza para poder generar un resultado positivo durante el presente ejercicio. Por otro lado el ingreso por venta por el resto de los productos hípicos ha presentado una baja de un 5,56% lo que ayuda a los resultado negativos de la sociedad.

El menor nivel de premios entregado a los propietarios de caballos en relación a los hipódromos de Santiago, dificulta la obtención de un mayor número de ejemplares para desarrollar sus programas Actualmente, las ventas de esta institución representan aproximadamente un 25% de la industria hípica nacional

Respecto a las filiales, no presentan grandes competidores en el mercado, que sean competidores directos, y que ocasionen fluctuaciones en los ingresos de éstas.
Mientras que la sociedad presenta nuevas gestiones como lo son entregar parte de sus dependencias en arrendamiento o compromiso de venta de una parte del terreno con una importante Universidad de la zona, concretado durante el período 2010

Análisis de riesgo

La sociedad no se encuentra afecta a riesgos de tipo de cambio, precios de commodities u otros riesgos relevantes, excepto de tasas de intereses
Durante el ejercicio 2009 la sociedad liquido todos sus créditos con instituciones financieras, manteniendo solo los contratos de leasing.