CLUB ESPAÑOL VALPARAISO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
Período terminado al 31 de Marzo 2014.

Análisis Razonado

I ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Club Español Valparaíso S.A. está constituido por 25.000 acciones nominativas y sin valor nominal al 31 de marzo de 2014.

Ingresos

Los ingresos correspondes principalmente a la explotación del negocio del Club, sea en arrendamiento o por medio de concesión.

La sociedad no tuvo ingresos ordinarios durante el período finalizado al 31 de marzo 2014 y 31 de marzo de 2013.

Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales están compuestos por gastos generales de administración.

Riesgos

Los principales riesgos financieros son asegurar la disponibilidad de fondos para el cumplimiento de los compromisos financieros y proteger el valor de los flujos económicos, de los activos y pasivos.

Dicha gestión se desarrolla a partir de la identificación de los riesgos, la determinación de la tolerancia de cada riesgo, la cobertura de dichos riesgos financieros y el control de las operaciones de las coberturas establecidas. Para lograr los objetivos, la gestión de los riesgos financieros se basa en cubrir todas aquellas exposiciones significativas, siempre que existan instrumentos adecuados y el costo sea razonable.

I. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera derivada del incumplimiento por nuestras contrapartes (clientes) de sus obligaciones.

La Sociedad desarrolla sus actividades comerciales, principalmente hacia empresas relacionadas, lo que implica que el riesgo de crédito de un cliente en particular sea muy baja.

II. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad que situaciones adversas de los mercados de capitales no permitan que la Sociedad acceda a las fuentes de financiamiento y no pueda financiar los compromisos adquiridos, como son las inversiones a largo plazo y necesidades en el capital de trabajo, a precios de mercado razonables.

La Administración realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados.

Para gestionar el riesgo de liquidez se utiliza diversas medidas preventivas, tales como diversificar fuentes e instrumentos de financiamiento.

El riesgo de liquidez se controla periódicamente de manera de percibir, detectar y corregir las desviaciones para aminorar posibles efectos en los resultados.

II ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de situación financiera individual intermedio

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de Situación Financiera	MARZO 2013	MARZO 2013	Variación Variacion	%
Activos Corrientes	307	307	-	0.00%
Activos No Corrientes	703,910	680,014	23,896	0.00%
Total Activos	**704,217**	**680,321**	**23,896**	**3.51%**
Pasivos Corrientes	64,105	54,086	10,019	18.52%
Pasivos No Corrientes	53,792	31,599	22,193	0.00%
Total Pasivos	**117,897**	**85,685**	**32,212**	**37.59%**
Participaciones Minoritarias	-	-	-	-
Patrimonio Neto	586,320	594,636	- 8,316	-1.40%
Total Patrimonio	**586,320**	**594,636**	**- 8,316**	**-1.40%**
Total Patrimonio y Pasivos	**704,217**	**680,321**	**23,896**	**3.51%**

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Este rubro se ha incrementado por efecto del aumento en el saldo de la cuenta corriente con empresa relacionada y por efecto del aumento en la provisión por patrimonio negativo en inversión permanente.

Indicadores Financieros

INDICADOR		MARZO 2013	MARZO 2013	Variación
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0.00	0.01	-100.00%
Razón ácida	veces	0.00	0.01	-100.00%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	10.93	9.10	20.11%
Deuda corriente	%	8.98	8.98	0.00%
Deuda no corriente	%	0.00	0.00	0.00%
Cobertura gastos financieros	veces	No hay	No hay	0.00%
Rentabilidad		**6 meses**	**6 meses**	
Rentabilidad del patrimonio	%	no medible	no medible	
Rentabilidad de activos	%	no medible	no medible	
Utilidad por Acción	M$	-0.07496	-0.07496	

La **razón de endeudamiento** experimentó una un aumento debido al incremento de la cuenta corriente con empresa relacionada y al aumento en la provisión por patrimonio negativo en inversión.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra los ítems más importantes de los estados de resultados para los períodos terminados al 31 de Marzo 2014 y 31 de marzo 2013.

Estado de resultados por naturaleza	Marzo 2014 M$	Marzo 2013 M$	Variación %
Ingresos Ordinarios	0	0	0.00%
Mats. Primas y consumibles utilizados	0	0	0.00%
Gastos por beneficios a los empleados	0	0	0.00%
Depreciación y Amortización	0	0	0.00%
Otros gastos por naturaleza	0	0	#iDIV/0!
Resultado de Explotación	**0**	**0**	**#iDIV/0!**
Ingresos Financieros	601	581	3.44%
Costos Financieros	0	0	0.00%
Participacion en las ganancias de asociados	-12,211	-7,409	
Resultado por Unidades Reajustables	8,486	817	-938.68%
Resultado Financiero	**-3,124**	**-6,011**	**48.03%**
Otras ganacias (pèrdidas)	-404	0	#iDIV/0!
Resultado antes de Impuesto	**-3,528**	**-6,011**	**41.31%**
Impuestos a las Ganancias	0	0	0.00%
Interés minoritario	0	0	-
Resultado del Ejercicio	**-3,528**	**-6,011**	**41.31%**

Ingresos Ordinarios:

La sociedad no ha tenido ingresos Ordinarios.

Otros Gastos por naturaleza

Los gastos por naturaleza corresponden a gastos administrativos.

Resultado por Unidades de Reajuste

Corresponde a la actualización en UF de un contrato mutuo que se tiene con una sociedad relacionada.