



VALPARAÍSO SPORTING CLUB S.A. (Sociedad Anónima Abierta)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Al 31 de Diciembre de 2005

PRESIDENTE VICEPRESIDENTE DIRECTORES	DIRECTORIO
	: Carlo Rossi Soffia
	: Pablo Salgado Durango
	: Guillermo Castro Salas Italo Traverso Natoli Gonzalo Bofill Velarde Eduardo Dib Maluk Juan Carlos Harding Alvarado

ACTIVOS (En miles de \$)

ACTIVO CIRCULANTE	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	24.819	65.813
Deudores por venta (neto)	428.325	125.604
Documentos por cobrar (neto)	35.038	136.198
Deudores varios	182.375	85.387
Existencias	8.982	9.969
Impuestos por recuperar	50.487	45.135
Gastos pagados por anticipado	50.207	19.624
Impuestos Diferidos	71.295	41.378
Otros activos circulantes		75.270
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	851.528	604.378
ACTIVO FIJO		
Terrenos	58.908	58.908
Construcciones y obras de infraestructura	2.107.020	4.097.410
Maquinarias y equipos	3.795.105	4.322.184
Otros activos fijos	398.031	369.916
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	12.404.480	12.404.480
Menos: Depreciación acumulada	(5.007.802)	(5.517.825)
TOTAL ACTIVO FIJO	13.755.742	15.735.073
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en otras sociedades	4.469	4.469
Impuestos diferidos a largo plazo	1.233.481	897.870
Otros	39.290	137.539
TOTAL OTROS ACTIVOS	1.277.240	1.039.878
TOTAL ACTIVOS	15.884.510	17.379.329

Las notas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros

PASIVOS, INTERÉS MINORITARIO Y PATRIMONIO

PASIVO CIRCULANTE	2005 M\$	2004 M\$
Obligaciones con bancos e inst. financieras C.P.	223.837	229.961
Obligaciones con bancos e inst. financieras porción L.P.	2.509.067	680.689
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	125.205	129.278
Cuentas por pagar	452.675	241.158
Documentos por pagar	399.197	11.710
Acreedores varios	904.664	794.994
Provisiones	93.313	102.523
Retenciones	401.563	338.431
Impuesto a la renta		0
Ingresos percibidos por adelantado	1.068.250	775.842
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	6.177.771	3.304.586
PASIVO LARGO PLAZO		
Obligaciones con Bancos e instituciones financieras	32.530	2.507.418
Documentos por pagar largo plazo	0	11.474
Acreedores varios	37.698	85.418
Otros pasivos a largo plazo		0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	70.228	2.604.310
INTERÉS MINORITARIO		
Interés Minoritario	(1.888)	(327)
PATRIMONIO		
Capital	4.041.721	4.041.721
Sobreprecio en venta de acciones propias	37.867	37.867
Otras reservas	13.289.113	13.289.113
Pérdidas acumuladas	(5.897.940)	(4.867.838)
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(1.832.362)	(1.030.103)
TOTAL PATRIMONIO	9.638.399	11.470.760
TOTAL PASIVOS, INT. MINORITARIO Y PATRIMONIO	15.884.510	17.379.329

Las notas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE RESULTADOS

Período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de:

OPERACIONAL	2005 M\$	2004 M\$
Ingresos de Explotación	3.312.378	3.968.133
Costos de Explotación	(2.867.104)	(4.031.074)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	445.274	(62.941)
Gastos de Administración y Ventas	(956.939)	(956.179)
RESULTADO OPERACIONAL	(511.665)	(1.019.120)
NO OPERACIONAL		
Ingresos Financieros	0	466
Otros Ingresos fuera de la Explotación	33.016	50.166
Gastos Financieros	(249.910)	(315.853)
Otros Egresos fuera de la Explotación	(262)	(712)
Corrección Monetaria	(44.242)	38.165
RESULTADO NO OPERACIONAL	(261.398)	(227.768)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	(773.063)	(1.246.888)
Impuesto a la Renta	388.259	216.503
Ítemes extraordinarios	(1.449.115)	0
INTERÉS MINORITARIO	1.557	282
PERDIDA DEL EJERCICIO	(1.832.362)	(1.030.103)

Las notas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de:

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	2005 M\$	2004 M\$
Pérdida del Ejercicio	(1.832.362)	(1.030.103)
(Utilidad) Pérdida en Venta de Activos	(2.538)	(29.531)
Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	(1.441)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTEN FLUJO DE EFECTIVO		
Depreciación del Ejercicio	380.148	513.326
Amortización de Intangibles	51.496	51.604
Castigos y Provisiones	209.999	875
Corrección Monetaria	44.242	(38.165)
Otros Cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.688.575	0
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (Aumentos) Disminuciones		
Deudores por venta	(534.349)	3.938
Existencias	744	(1.524)
Otros activos	(22.444)	23.620
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO Aumentos (Disminuciones)		
Ctas. por Pagar Relacionadas con el Resultado de la Expl.	(447.823)	113.702
Intereses por Pagar	205	31.324
Otras Ctas. por Pagar Rel. con el Resultado Fuera de la Expl.	(210.825)	(42.084)
Utilidad (Pérdida) del Interés Minoritario	(1.557)	(282)
TOTAL FLUJO OPERACIONAL	(676.489)	(404.741)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de Préstamos	2.485.083	4.039.544
Pago de Préstamos	(1.828.378)	(3.535.763)
TOTAL FLUJO DE FINANCIAMIENTO	656.705	503.781
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ventas de Activo Fijo	37.596	1.036
Incorporación de Activos Fijos	(57.965)	(79.546)
Otros Desembolsos de Inversión	0	(2.999)
TOTAL FLUJO DE INVERSIÓN	(20.369)	(81.509)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	(40.153)	17.531
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EL EFECTIVO EQUIVALENTE	(841)	(818)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(40.994)	16.713
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	65.813	49.100
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	24.819	65.813

Las notas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las notas 1 al 30 forman parte integral de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

NOTA 01 Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el Nro.0200 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 02 Criterios Contables Aplicados

Los criterios contables aplicados a los presentes estados financieros consolidados se encuentran en conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, las normas legales vigentes, así como las normas establecidas en los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A.G.

A **Periodo:** Los presentes estados financieros consolidados les cubren el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de Diciembre 2005, comparado con igual periodo del año anterior.

B **Bases de Preparación:** Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, excepto por la inversión en sus filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su Valor Patrimonial Proporcional, y por lo tanto no han sido consolidados línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, considerando al respecto que, de existir discrepancias primarán las normas impartidas por dicha Superintendencia.

C **Bases de Presentación:** Para efectos comparativos, los estados financieros consolidados del ejercicio anterior han sido actualizados extracontablemente, considerando el porcentaje de variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), que para el ejercicio ascendió a 3,6%. Con el objeto de facilitar su comprensión se han efectuado reclasificaciones a los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior.

D **Bases de Consolidación:** Los presentes estados financieros consolidados incluyen activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y de las filiales. Todas las transacciones significativas y saldos intercompañías han sido eliminados de la consolidación y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario.

E **Corrección Monetaria:** Los estados financieros han sido actualizados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos, la Sociedad ha corregido sus activos y pasivos no monetarios y su capital propio inicial. La variación del Índice de Precios al Consumidor utilizada para las actualizaciones antes referidas, con desfase de un mes, ascendió a 3,6% en 2005 (2,5% en 2004). Además, se han actualizado las cuentas de ingresos y gastos para expresarlas a valores de cierre.

F **Bases de Conversión:** Los activos y pasivos expresados en Unidades de Fomento han sido traducidos a moneda nacional de acuerdo al valor de éstas al cierre de cada ejercicio (\$17.974,81 por UF en 2005 y \$17.317,05 por UF en 2004).

G **Existencias:** Las existencias se presentan al costo de reposición determinado de acuerdo a lo establecido en el artículo Nro. 41 de la Ley de la Renta, cuya valorización no excede de realización.

H **Estimación Deudores Incobrables:** Se determina sobre aquellos saldos de deudores por ventas documentadas y sin documentar, respecto de los cuales existen dudas acerca de su recuperabilidad al cierre de cada ejercicio. La sociedad estima que poseen ésta característica aquellos créditos con una antigüedad superior a dos años.

SOCIEDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		Directo	31/12/2005 Indirecto	Total	31/12/2004 Total
96557520-0	HIPOTEL S.A.	99,0000	0,0000	99,0000	99,0000
78917240-4	SOC.VETERINARIA SPORTING LTDA.	99,0600	0,0000	99,0600	99,0600
78917250-1	SPORTING EVENTOS Y SERVICIOS LTDA.	99,8400	0,0000	99,8400	99,8400

NOTA 03 Cambios Contables

Durante el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de Diciembre de 2005, no se han registrado cambios contables.

NOTA 04 Deudores de Corto y Largo Plazo

Deudores de Corto Plazo

Deudores por Ventas:

Al 31 de Diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta ascendió a M\$ 428.325.- netos, es decir, rebajados M\$ 53.240.- por estimación de deudores incobrables.

Al 31 de Diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta ascendió a M\$ 125.604.- netos rebajados M\$ 26.152.- por estimación de deudores incobrables.

I **Gastos pagados por anticipado:** Corresponde a desembolsos efectuados anticipadamente por la Sociedad, que incluyen arriendos y seguros, los que serán amortizados en el plazo máximo de un año.

J **Activo Fijo:** Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo corregido monetariamente incluyendo el mayor valor por retasación técnica.

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, que no son jurídicamente de propiedad de la sociedad, se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuentas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato.

Por otra parte, la respectiva obligación se presenta en la porción a corto plazo y a largo plazo neto de sus intereses diferidos.

K **Depreciación Activo Fijo:** Las depreciaciones han sido a base del sistema lineal de acuerdo a la vida útil estimada restante de los bienes.

L **Transacciones de venta con retroarrendamiento:** La Sociedad firmó un contrato de compraventa y arrendamiento de bien inmueble con el Banco Estado de Chile adquiriendo así la calidad de vendedor-arrendador. Su contabilización se rige según Boletín Técnico Nro.49 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Consecuentemente con la citada norma, el resultado es diferido y amortizado durante el periodo del contrato y en proporción al gasto de arriendo.

M **Inversiones en empresas relacionadas:** Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su Valor Patrimonial Proporcional (VPP) calculado a base de los estados financieros al cierre del ejercicio.

N **Inversiones en otras sociedades:** Las inversiones en otras sociedades sin cotización bursátil se encuentran valorizadas al costo corregido monetariamente.

Ñ **Otros Activos de Largo Plazo:** Corresponde a desembolsos por garantías de arriendos, las que están valorizadas a su costo más reajuste, y aquellos desembolsos asociados a la obtención de crédito de largo plazo, los cuales se amortizan de acuerdo al plazo de pago de los préstamos que le dan origen.

O **Impuesto a la Renta e Impuesto Diferido:** El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos se reconocen basándose en la normativa vigente, esto es que a contar del ejercicio 2000, los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario y el balance financiero se registran por todas las diferencias temporales, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes al 01 de enero de 2000 y no reconocidos anteriormente se reconocen en resultados a contar del ejercicio 2000 y a medida que las diferencias temporales se reversen.

P **Vacaciones del Personal:** En consideración a lo establecido por el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha adoptado el criterio de provisionar el costo de vacaciones del personal a base de lo devengado.

Q **Ingresos de la Explotación:** La sociedad reconoce como ingreso de la explotación el 16,5% del total de ventas por apuestas mutuas de cada reunión, según lo establecido en el Decreto Ley Nro. 2437. El restante 83,5% de las apuestas mutuas se descompone de la siguiente manera: el 70% corresponde al fondo de apostadores, el 10,5% se imputa al fondo de premios y el 3% corresponde al impuesto único de apuestas.

R **Software Computacionales:** Los programas computacionales que posee la sociedad fueron adquiridos de paquete. Los montos activados por éste concepto se clasifican en el ítem Otros Activos Fijos y se amortizan en un plazo máximo de 4 años.

S **Estado de Flujo de Efectivo:** La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo los instrumentos adquiridos bajo pacto y las cuotas de fondos mutuos.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

Hasta 90 Días		
	2005 M\$	2004 M\$
Cientes	321.301	42.310
Deudores por Venta de Apuestas	107.428	56.412
	428.729	98.722
Mas de 90 Hasta 1 Año		
Deudores Hípicos	52.836	53.034
Total Neto Deudores por Venta	481.565	151.756
Estimación Deudores Incobrables	(53.240)	(26.152)
TOTAL DEUDORES POR VENTAS	428.325	125.604

DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO									
RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	Hasta 90 Días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Deudores por Ventas	428.729	98.718	52.836	26.886	481.565	428.325	125.604	0	0
Est.deud.incobrables					53.240	0	0	0	0
Doctos. por cobrar	22.938	40.185	166.091	96.013	189.029	35.038	136.198	0	0
Est.deud.incobrables					153.991	0	0	0	0
Deudores varios	78.917	59.182	131.469	26.205	210.386	182.375	85.387	0	0
Est.deud.incobrables					28.011	0	0	0	0
						TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO		0	0

NOTA 05 Existencias

Al 31 de Diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta asciende a M\$ 8.982.-
Al 31 de Diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta ascendió a M\$ 9.969.- Actualizado.

Estos saldos se detallan a continuación:

	2005 M\$	2004 M\$
Existencias Hípicas	3.641	3.666
Otros	1.319	3.126
Existencias Médicas	4.022	3.177
	8.982	9.969

NOTA 06 Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Información General:

Valparaíso Sporting Club S.A. Al 31 de Diciembre 2005 la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$ (7.725.322) (M\$5.836.918 en 2004) y no existen utilidades tributarias no distribuidas de ejercicios anteriores con impuesto de primera categoría pagado.

Hipotel S.A. Al 31 de Diciembre de 2005, la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$ 186.564.- (M\$ 27.569.- en 2004) y no existen utilidades tributarias no distribuidas de ejercicios anteriores con impuestos de primera categoría pagado.

Soc. Veterinaria Sporting Ltda. Al 31 de Diciembre de 2005, la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$ 86.690.- (M\$ 85.007.- en 2004) y no existen utilidades tributarias no distribuidas de ejercicios anteriores con impuesto de primera categoría pagado.

Sporting Eventos y Servicios Ltda. Al 31 de Diciembre de 2005, la Sociedad ha provisionado Impuestos a renta por M\$ 6.483. existiendo un resultado tributario de M\$ 38.136.-

IMPUESTOS DIFERIDOS: Los impuestos diferidos son contabilizados conforme al criterio descrito en la Nota 2ñ). El activo correspondiente a las pérdidas tributarias de la Sociedad Matriz y de las empresas filiales Hipotel S.A. y Soc.Veterinaria Sporting Ltda., se reversará en función de la utilización efectiva de la pérdida.

IMPUESTOS DIFERIDOS

CONCEPTOS	31/12/2005				31/12/2004			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	40.354	0	0	0	10.948	0	0	0
Ingresos Anticipados	13.538	7.669	0	0	9.899	12.712	0	0
Provisión de vacaciones	12.113	0	0	0	15.433	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	4.053	0	0	0	12.788
Activos en leasing	0	10.199	0	37.773	0	26.176	0	38.346
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Provisiones	5.290	0	0	0	0	4.704	0	0
Pérdidas Tributarias	0	1.359.758	0	0	5.098	1.011.413	0	0
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	102.319	0	0	0	106.001	0	0
Provisión de valuación	0	0			0	0		
TOTALES	71.295	1.275.307	0	41.826	41.378	949.004	0	51.134

IMPUESTOS A LA RENTA		
ITEM	31/12/2005	31/12/2004
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-9.905	-3.257
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	398.164	219.760
Beneficio tributario por perdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
TOTALES	388.259	216.503

NOTA 07 Otros activos circulantes

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 está compuesto por el Déficit de Fondo Premios correspondiente al ejercicio 2004, ascendente a M\$ 75.270.-
Al 31 de diciembre de 2005 el saldo que quedaba en esta cuenta se registro en resultado como fuera instruido por la SVS.

NOTA 08 Activos Fijos

El total del activo fijo (neto) de la Sociedad se presenta a su costo de adquisición revalorizado menos la depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente.
Al 31 de Diciembre de 2005 el saldo neto de esta cuenta asciende a M\$ 13.755.745.-
Al 31 de Diciembre de 2004 el saldo neto de esta cuenta asciende a M\$ 15.735.073.-

TERRENOS	2005 M\$	2004 M\$
Terrenos	58.908	58.908
TOTAL TERRENOS	58.908	58.908
Construcciones y Obras de Infraestructura:		
Edificios	629.573	629.573
Obras de infraestructura	39.321	43.159
Instalaciones	1.438.126	3.424.678
TOTAL CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	2.107.020	4.097.410
Maquinarias y Equipos:		
Muebles y equipos de oficina	3.544.665	4.073.550
Maquinarias y equipos pesados	118.877	118.596
Vehículos	97.669	96.144
Equipos Médicos y quirúrgicos	33.894	33.894
TOTAL MAQUINARIAS Y EQUIPOS	3.795.105	4.322.184
Otros Activos Fijos:		
Otros Activos Fijos	191.728	142.047
Implementos y herramientas	306	308
Activos en Leasing	180.452	150.787
Instrumentos quirúrgicos	1.705	1.547
Licencias Software	374.300	374.192
Amortización Acum.Licencias	(298.965)	(247.362)
Amortización Ejercicio Licencias	(51.496)	(51.603)
TOTAL OTROS ACTIVOS FIJOS	398.031	369.916
Mayor Valor Retasación Técnica del Activo Fijo:		
Terrenos	10.489.533	10.489.533
Construcciones	1.914.947	1.914.947
TOTAL MAYOR VALOR POR RETASACIÓN DEL ACTIVO FIJO	12.404.480	12.404.480
TOTAL ACTIVO FIJO BRUTO	18.763.544	21.252.898
DEPRECIACIÓN ACUMULADA:		
Construcciones	(282.245)	(265.516)
Instalaciones	(1.051.690)	(1.539.665)
Máquinas y Equipos Of.	(1.809.129)	(1.727.779)
Máquina y Equipos Pesados	(94.019)	(87.800)
Vehículos	(81.518)	(82.550)
Leasing	(3.370)	(1.926)
Otros Activos	(131.857)	(126.214)
Mayor Valor Retasación Técnica Construcciones	(1.167.233)	(1.123.610)
Obras infraestructura	(27.022)	(22.569)
Implementos y herramientas	(306)	(306)
Instrumentos quirúrgicos	(1.489)	(1.487)
Equipos Médicos	(27.296)	(25.093)
	(4.677.175)	(5.004.515)
Depreciación ejercicio	(330.627)	(513.310)
TOTAL ACTIVOS FIJO NETO	13.755.742	15.735.073

ACTIVOS EN LEASING Bien inmueble ubicado en Avda. Brasil 1869, Valparaíso, destinado ala ventade apuestas, bajo contrato de compra venta realizado con el Banco Estado mesde Agosto de 2002.

INMUEBLE	PROPIEDAD EN VALPARAISO
SUPERFICIE	717 METROS CON 89 CM
PRECIO DE COMPRAVENTA	M\$ 207.000
VALOR NOMINAL	M\$ 234.082
UTILIDAD PERIODO	M\$ 27.060
UTILIDAD DIFERIDA	M\$ 45.111
CUOTAS ARRENDAMIENTO	60 MESES
PERIODO CONTRATO	60 MESES

NOTA 09 Transacciones de venta con retroarrendamiento Activos en Leasing

Bien inmueble ubicado en Avda. Brasil 1869, Valparaíso, destinado a la venta de apuestas, bajo contrato de compra venta realizado con el Banco Estado mes de Agosto de 2002.

INMUEBLE	PROPIEDAD EN VALPARAISO
SUPERFICIE	717 METROS CON 89 CM
PRECIO DE COMPRAVENTA	M\$ 207.000
VALOR NOMINAL	M\$ 234.082
UTILIDAD PERIODO	M\$ 27.060
UTILIDAD DIFERIDA	M\$ 45.111
CUOTAS ARRENDAMIENTO	60 MESES
PERIODO CONTRATO	60 MESES

NOTA 10 Inversiones en otras sociedades

Al 31 de Diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta asciende a M\$ 4.469.-
Al 31 de Diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta ascendió a M\$ 4.469.- actualizado.
Estos saldos se detallan a continuación:

RUT	SOCIEDADES	Nºde Acciones	Porcentaje de Participación	VALOR CONTABLE	
				31/12/2005	31/12/2004
90094000-9	Hipódromo de Antofagasta	5	0,0000	2.489	2.489
92317000-6	Hipódromo de Arica	40	0,0000	1.980	1.980

NOTA 11 Otros (Activos)

Al 31 de Diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta asciende a M\$ 39.290.-
Al 31 de Diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta ascendió a M\$ 137.539.- Actualizado.
Estos saldos se detallan a continuación:.

	2005 M\$	2004 M\$
Garantías	21.703	115.598
Otros	17.587	21.941
	39.290	137.539

NOTA 12 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo. Corto Plazo (código 5.21.10.10)

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	UF		\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
	Corto Plazo (código 5.21.10.10)						
97032000-8	BANCO BBVA	0	0	0	0	0	0
97004000-5	BANCO DE CHILE	0	0	50.080	0	50.080	0
97024000-4	BANCO DE CHILE (A.EDWARDS)	0	0	0	0	0	0
97030000-7	BANCO ESTADO	0	0	3.104	0	3.104	0
97036000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	0	0	170.653	229.961	170.653	229.961
97036000-K	SCOTIABANK	0	0	0		0	
	Otros	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	0	0	223.837	229.961	223.837	229.961
	Monto capital adeudado	0	0	0	0	0	0
	Tasa int. prom. anual	4,011 %	8,02 %	0	0		
	Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)						
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	23.004	24.705	0	0	23.004	24.705
97036000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	2.486.063	655.984	0	0	2.486.063	655.984
	Otros	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	2.509.067	680.689	0	0	2.509.067	680.689
	Monto capital adeudado	2.479.727	650.294	0	0	2.479.727	650.294
	Tasa int. prom. anual	4.86 %	15.50 %				
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		0,0000				
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		100,0000				

NOTA 13 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO			FECHA CIERRE PERIODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERIODO ANTERIOR
		Moneda Índice de Reajuste	Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	TOTAL L.P. AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TAZA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL L.P. AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
97036000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	Dólares	0	0	0	0	
		Euros	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0		2.452.481
		\$ No reajustables	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	Tab (90 días) + 15%	0
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	Dólares	-	-	-		-
		Euros	-	-	-		-
		Yenes	-	-	-		-
		UF	24.137	8.393	32.530		54.937
		\$ No reajustables	-	-	-		-
		Otras monedas	-	-	-		-
	TOTALES		24.137	8.393	32.530		2.507.418

NOTA 14 Provisiones y Castigos

A Provisiones Al 31 de Diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta asciende a M\$ 93.313.- Al 31 de Diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta ascendió a M\$ 102.523.- Actualizado.	Estos saldos se detallan a continuación:		2005 M\$	2004 M\$
B Castigos Durante el período terminado al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 no se efectuaron castigos que hayan afectado los resultados.		Provisión vacaciones	71.253	90.781
		Inscripciones	2.120	0
		Varias	19.940	11.742
		TOTAL	93.313	102.523

NOTA 15 Interés minoritario

INTERÉS MINORITARIO PASIVOS:	2005 M\$	2004 M\$	INTERÉS MINORITARIO RESULTADOS:	2005 M\$	2004 M\$
Hipotel S.A.	(1.582)	(11)	Hipotel S.A.	1.568	214
Soc.Veterinaria Sporting Ltda.	(355)	(355)	Soc.Veterinaria Sporting Ltda.	(2)	29
Sporting Eventos y Servicios Ltda.	49	39	Sporting Eventos y Servicios Ltda.	(9)	39
TOTAL	(1.888)	(327)	TOTAL	1.557	282

NOTA 16 Cambios en el patrimonio

En Junta Extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 21 de julio de 1999 se acordó efectuar un aumento de capital ascendente a M\$ 3.200.000.- con la emisión de 1.600 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2000 se encuentra suscrito y pagado un total de 1.480 acciones por un valor de M\$ 3.169.082.-. Así mismo se acordó efectuar un canje de acciones, reemplazando una acción antigua por tres nuevas, adicionales a las 1.600 anteriores, quedando un capital autorizado de 6.400 acciones.

En el período comprendido entre los meses de enero y marzo de 2001 se ha completado el proceso de colocación de 120 acciones que quedaron sin suscribir en el aumento de capital citado anteriormente. De esta manera, al 31 de diciembre de 2005, se encuentran suscritas y pagadas un total de 6.400 acciones por un valor de M\$ 4.041.721.-

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

RUBRO	31/12/2005					31/12/2004				
	Capital pagado	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Capital pagado	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	3.901.275	36.550	12.827.330	-4.698.684	-994.308	3.806.122	35.659	12.514.468	-3.756.451	-827.632
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	-994.308	994.308	0	0	0	-827.632	827.632
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso depreciación de la retasación técnica activo fijo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	140.446	1.317	461.783	-204.948	0	95.153	891	312.862	-114.602	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	-1.832.362	0	0	0	0	-994.308
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL	4.041.721	37.867	13.289.113	-5.897.940	-1.832.362	3.901.275	36.550	12.827.330	-4.698.685	-994.308
SALDOS ACTUALIZADOS	-	-	-	-	-	4.041.721	37.867	13.289.113	-4.867.837	-1.030.103

Nº DE ACCIONES

SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	6.400	6.400	6.400

CAPITAL (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Única	4.041.721	4.041.721

NOTA 17 Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Otros Ingresos Fuera De La Explotación

Al 31 de Diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta asciende a M\$ 33.016.-
Al 31 de Diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta ascendió a M\$ 50.166.- Actualizado.

Estos saldos se detallan a continuación:

	2005 M\$	2004 M\$
Utilidad en Vta. A.F.	32.831	30.580
Otros	185	1.749
Descuento Proveedores	0	17.837
	33.016	50.166

Otros Egresos Fuera De La Explotación

Al 31 de Diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta asciende a M\$ 262.-
Al 31 de Diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta ascendió a M\$ 712.- actualizado.
Estos saldos se detallan a continuación:

	2005 M\$	2004 M\$
Otros	262	712
	262	712

NOTA 18 Corrección Monetaria

La aplicación de la corrección monetaria conforme a las normas establecidas en los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A.G. y normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile originó un cargo a resultados del ejercicio, de M\$ 44.242 en el presente período.
En el período anterior por este concepto se originó un abono neto a resultados de M\$ 38.165, actualizado.
Estos saldos se detallan a continuación:

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31/12/2005	31/12/2004
EXISTENCIAS	0	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	487.937	395.646
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	0	0	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	8.058	7.921
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	72.684	76.656
TOTAL (CARGOS) ABONOS		568.679	480.223
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	399.008	304.899
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	147.881	67.073
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	66.032	70.086
TOTAL (CARGOS) ABONOS		612.921	442.058
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		-44.242	38.165

NOTA 19 Ítemes Extraordinarios

VALPARAISO SPORTING CLUB S.A

A Con fecha de Marzo de 2005, las sociedades Valparaíso Sporting Club S.A.; Soc. Hipódromo Chile S.A. Y Club Hípico de Santiago S.A, firmaron un Convenio de Uso de Redes de Apuestas, cuyo principal objetivo era el de reducir los costos involucrados al mantener redes de apuestas paralelas. Dicho convenio significó reorganizar la administración, y por ende asumir costos derivados del nuevo convenio , como por ejemplo, finiquitar personal, cerrar agencias, finiquitar concesionarios. Dichos costos fueron asociados a una reorganización, dentro de el tenor de el Convenio Marco, no obstante este tiene una duración de 10 años la sociedad reflejo en esta cuenta todo el efecto contable que significó la reorganización, generando para este periodo un cargo a resultado de M\$ 1.197.921, los cuales de detallan de la siguiente manera:

COSTO CIERRE RED TELESPORT VALPARAISO SPORTING CLUB S.A.	M\$
OBRAS CIVILES	-1.217.434
PAGO ARDIENDOS SALIDA	-233.157
FINIQUITOS PERSONAL	-89.480
GASTOS POR DESARME AGENCIAS	-9.465
PERDIDA VTA.MAQUINAS	-92.245
DIF.INDEM.PALERMO	-1.800
DERECHOS PAGADOS POR CONCESIONARIOS	
PENDIENTES DE DEVOLUCIÓN	-66.397
INDEMNIZACIÓN POR CIERRE SEÑAL SATELITAL	106.670
TOTALES	-1.603.308
ABONOS 2/3 PACTADOS EN CONVENIO MARCO CON SOC. HIPÓDROMO CHILE Y CLUB HÍPICO DE SANTIAGO	
OBRAS CIVILES	291.780
ARRIENDOS POR CIERRES	33.606
INDEMNIZACIÓN POR CIERRE TRANSMISIÓN PALERMO	80.001
	405.387
SALDO	-1.197.921

B Además se presentan en este saldo M\$ 72.654.- correspondientes al saldo al 31-12-2005 del Déficit de Fondo de Premios que estaba contabilizado como activo y que de acuerdo al OF N3634 de la Superintendencia de Valores y Seguros debía ser amortizado en un plazo máximo de 3 años a partir del 2003 y el saldo restante ser llevado a resultado.

HIPOTEL S.A.

C El 01 de Abril de 2005, nuestro asociado Valparaíso Sporting Club S.A. se unió a la red de apuestas "Teletrak", con hipódromo de Santiago y Regionales, lo que significó que pusieran término al contrato de prestación de servicios que se mantenía con HIPOTEL S.A., por servicios de Transmisión de Datos. por consiguiente HIPOTEL S.A. firmó con fecha 14 de Diciembre de 2005, un contrato de Transacción y Reconocimiento de Deudas con Telefónica Empresas CTC CHILE S.A. con quien mantenía un contrato de prestación de servicios por señal satelital. En dicho contrato Telefónica castigó a HIPOTEL S.A. por poner término al contrato que mantenía, al no respetar acuerdos adquiridos con anterioridad la unión de la nueva red de transmisiones, lo que significó un cargo a resultados de M\$ 178.540.

NOTA 20 Contingencias y Restricciones

De acuerdo a información proporcionada por los abogados de Valparaíso Sporting Club S.A., existen los siguientes juicios pendientes y otras acciones legales en que se encuentra involucrada la Sociedad: Litigios judiciales de los cuales pudiera derivar pérdida o ganancia para la empresa

1 Juicio "Lazcano Figueroa, con Valparaíso Sporting Club S.A.", rol 2.412 -2001, del 2º Juzgado del Trabajo de Valparaíso. Demanda \$6.000.000. En este juicio se dictó sentencia ejecutoriada que acogió la demanda en forma parcial y condenó al VSC al pago de la suma de aproximadamente \$1.000.000, por concepto de diferencias en el pago de reuniones intermedias habidas en el período de agosto a diciembre de 1999 y la asignación de responsabilidad a cuyo pago el VSC se allanó al momento de contestar la demanda, por el período habido entre agosto de 1999 y mayo de 2001.

2 Juicio "Mardones con Valparaíso Sporting Club S.A.", Rol N° 4391-02, del 6º Juzgado del Trabajo de Santiago. Despido injustificado. En la presente causa se notificó la demanda al Valparaíso Sporting Club S.A. en el mes de octubre del año 2002 encontrándose paralizado desde esa fecha.

3 Juicio "Lara con Valparaíso Sporting Club S.A.", Rol N° 3813-2003, del 2º Juzgado del Trabajo de Santiago. Se encuentra pendiente la dictación de la sentencia definitiva. Se rechazó la demanda por despido injustificado cuya cuantía ascendió a la suma de \$1.500.000, sin embargo, se ordenó el pago de reajustes de las remuneraciones y feriado proporcional. Cuantía indeterminada. Actualmente se encuentra ante la I.Corte de Apelaciones para ser conocido recurso de apelación deducido por ambas partes.

4 Juicio "Castro y Otras con Padovani y Otros", Rol N° 3888, del 2º Juzgado del Trabajo de Valparaíso. Indemnización de perjuicios. Se encuentra a la espera de dictación de auto de prueba por parte del Tribunal. La cuantía demandada asciende a la suma de \$300 millones de pesos. Según la opinión del suscrito y en atención a las defensas y antecedentes hechos valer en el juicio, conforme los cuales se puede concluir que VSC no tuvo la calidad de empleador del trabajador cuyo accidente da origen al litigio, se estima que la demanda, en cuanto se refiere al VSC, carece de fundamentos razonables para ser acogida por el Tribunal, de modo que la sociedad debiera no resultar condenada en esta causa. Con fecha 9 de agosto de 2005, el tribunal de oficio se declaró incompetente para seguir conociendo de la demanda. Actualmente se encuentra ante la I. Corte de Apelaciones para conocer un recurso de apelación y casación en la forma en contra de dicha sentencia.

5 Juicio "Orrego con Valparaíso Sporting Club S.A.", cobro de pesos en juicio ordinario, ante el 5to Juzgado Civil de Viña del Mar, Rol N° 1336-2000. La cuantía demandada asciende a la suma de \$49.000.000. En esta causa se dictó sentencia la cual condenó a la empresa al pago de la suma de \$16.000.000. Actualmente se encuentra pendiente un recurso de casación el fondo en contra de la sentencia deducido por la parte demandada. Existe una razonable posibilidad que el VSC sea exonerada del pago de la condena atendidos los antecedentes hechos valer en el curso del juicio y en el proceso de apelación de la sentencia.

6 Juicio "Agrícola Gran Valle con Valparaíso Sporting Club S.A.",cobro de pesos en juicio ordinario, ante el 3º Juzgado Civil de Viña del Mar, Rol N° 4158-2003. En esta causa se dictó sentencia que rechaza la demanda en todas sus partes. Actualmente se encuentra pendiente un recurso de casación el fondo deducido en contra de la sentencia definitiva, por la parte demandante. La cuantía demandada asciende a los \$9.563.921; sin embargo, el suscrito estima no existen antecedentes que permitan concluir que el VSC se pueda encontrar obligado al pago de suma alguna por esta causa.

7 Juicio "Valparaíso Cricket Club con Valparaíso Sporting Club S.A.", Rol N° 3242-2003. El objeto de este juicio consiste en que por medio de una sentencia judicial se declare la prescripción adquisitiva del derecho de dominio de la porción de terreno actualmente ocupada por el Valparaíso Cricket Club. En subsidio, se ha demandado la indemnización deperjuicios por la terminación del contrato de comodato celebrado entre las partes. La parte demandante ha avaluado sus perjuicios en la suma de \$150 millones; sin embargo, la opinión del suscrito es que dicha petición carece de fundamentos jurídicos razonables para prosperar y debiera resultar desestimada por el Tribunal. Actualmente dicho juicio se encuentra abandonado por la parte demandante.

8 Juicio "Navarro con Valparaíso Sporting Club S.A.". Demanda en juicio ordinario del trabajo. 2º Juzgado del Trabajo Valparaíso. Se pretende determinar que el contrato de servicios profesionales celebrado entre demandante y la empresa, fue de carácter laboral y, que por tanto, se adeudan prestaciones laborales, nulidad del despido y despido injustificado. Cuantía 1.352.183 más las cotizaciones previsionales correspondiente. Existe una razonable posibilidad que el VSC sea exonerada del pago de la condena atendidos los antecedentes hechos valer en el curso del juicio. Actualmente se encuentra en estado de sentencia.

9 "Valdes con Valparaíso Sporting Club S.A.". Demanda de despido injustificado, 2º Juzgado del Trabajo de Valparaíso, Rol N° 3492-2004. Cuantía \$649.029. Existe una razonable posibilidad que el VSC sea exonerada del pago de la condena atendidos los antecedentes hechos valer en el curso del juicio. Se dictó resolución que declaró abandonado el procedimiento, la cual se encuentra ejecutoriada.

10 "García con Valparaíso Sporting Club S.A.". Demanda de cobro de prestaciones, 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso, Rol N° 165-2005. Cuantía indeterminada. Existe una razonable posibilidad que el VSC sea exonerada del pago de la condena atendidos los antecedentes hechos valer en el curso del juicio. Actualmente, se encuentra en etapa probatoria.

11 "Saavedra con Valparaíso Sporting Club S.A.". Demanda de nulidad del despido y despido injustificado, 7º Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol N° 238-2005. Cuantía \$1.500.000. Existe una razonable posibilidad que el VSC sea exonerada del pago de la condena atendidos los antecedentes hechos valer en el curso del juicio. Se encuentra abandonado el procedimiento desde el 13 de mayo de 2005.

12 "Pérez con Labarca y Valparaíso Sporting Club S.A.". Demanda de subsidiaria de nulidad del despido, 2º Juzgado del Trabajo de Valparaíso, Rol N° 238-2005. Cuantía \$800.000. Existe una razonable posibilidad que el VSC sea exonerada del pago de la condena atendidos los antecedentes hechos valer en el curso del juicio. Se encuentra pendiente audiencia probatoria.

13 "Valparaíso Sporting Club S.A. con Valparaíso Cricket Club". Demanda de restitución de bien inmueble, 5º Juzgado Civil de Valparaíso, Rol N° 2505-2003.

14 "Dueñas con Valparaíso Sporting Club S.A.". Demanda de cumplimiento de contrato de arrendamiento. 27º Juzgado Civil de Santiago. Cuantía rentas de arrendamiento hasta el 31 de enero de 2008.

Cobranzas judiciales y extrajudiciales

1 Juicio "Valparaíso Sporting Club S.A. con Ibañez" Rol N° 2610-03 Gestión notificación judicial de protesto de cheque, 27º Juzgado Civil de Santiago. Cuantía \$150.000.

2	Juicio "Valparaíso Sporting Club S.A. con Contreras" Rol N° 2610-03 Gestión notificación judicial de protesto de cheque, 3° Juzgado Civil de Santiago Cuantía \$100.000.
3	Juicio "Valparaíso Sporting Club S.A. con Jenkins" Rol N° 2646-03 Gestión notificación judicial de protesto de cheque, 18° Juzgado Civil de Santiago Cuantía \$300.000.
4	Juicio "Valparaíso Sporting Club S.A. con Riveros" Rol N° 2609-03 Gestión notificación judicial de protesto de cheque, 9° Juzgado Civil de Santiago Cuantía \$300.000.
5	Juicio "Valparaíso Sporting Club S.A. con Daniel Escudero Torres". 3° Juzgado Civil de Viña del Mar, Rol N° 476-2004. Querella presentada ante el 1 Juzgado del Crimen de Viña del Mar, Rol N° 119.468.
6	Juicio "Valparaíso Sporting Club S.A. con Núñez", Rol N°191-2003, 3° Juzgado Civil de Viña del Mar. Cuantía \$2.309.850. Se dedujo querella criminal.
7	Querella por delito de estafa deducida en contra de Empresa de Transportes Lagos y Cia. Ltda. Cuantía \$1.735.700.
8	Querella por delito de estafa en contra de Carlos Fernando Jaque Rodas, presentada ante Juzgado del Crimen de Concepción.
9	Cobranza extrajudicial en contra de Daniel Alejandro González Martínez. Cuantía \$1.300.000.
10	Querella por delito de estafa presentada en contra de Cesar Fuentealba Bustos. Cuantía \$450.000, presentada ante Juzgado del Crimen de Concepción.
11	Demanda ejecutiva presentada en contra de Alvaro Cortes Altí, Rol N° 325-05, 2° Juzgado Civil Viña del Mar. Cuantía: \$2.054.238.
12	Demanda ejecutiva presentada en contra de Angel Bravo Cruces, Rol 328-05, 1° Juzgado Civil Viña del Mar. \$595.000.
13	Demanda ejecutiva presentada en contra de Mauricio Fariás Gómez. Cuantía 10.000.000, presentada ante el 1° Juzgado Civil, Viña del Mar, Rol N° 2418-2005.
14	Demanda ejecutiva presentada en contra de Daniela Del Río, Cuantía \$3.000.000, presentada ante el 2° Juzgado Civil de Viña del Mar, Rol N°2.812-2005.

OTRAS MATERIAS EN LAS CUALES PUEDA RESULTAR OBLIGADO EL VALPARAÍSO SPORTING CLUB S.A.
Respecto del resto de las materias solicitadas, cúpleme informar que no existe bajo nuestro conocimiento otro asunto del cual pudiera resultar una posible obligación para el Valparaíso Sporting Club S.A. La sociedad a través del tiempo, ha tenido por norma no provisionar los litigios judiciales, ya que a juicio de nuestros abogados, muchos de estos terminarán en el desistimiento por parte de los demandados, principalmente debido a la antigüedad de las demandas o simplemente porque existe un amplio grado de certeza que la sociedad sea exonerada de éstos. Por otro lado existen demandas que corresponden a bajos montos, que no representan sumas significativas que pudiesen afectar los resultados de la sociedad.

GARANTÍAS DIRECTAS

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR			ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTESDE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DELOS ESTADOS FINANCIEROS	
	Nombre	Relación	TIPO DE GARANTÍA	Tipo	V. Contable	31/12/2005	31/12/2004
BANCO SCOTIABANK	VALPARAISO SPORTING CLUB S.A.	MATRIZ	HIPOTECA	CONSTRUCCIÓN	206.467	55.079	789.065
BANCO SANTANDER SANTIAGO	VALPARAISO SPORTING CLUB S.A.	MATRIZ	HIPOTECA	TERRENOS	10.548.441	2.457.178	30.786.648

NOTA 21 Cauciones obtenidas de terceros

Durante el presente periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de Diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad no ha obtenido cauciones de terceros.

NOTA 22 Moneda Nacional y Extranjera

ACTIVOS	MONEDA	MONTO 31/12/2005	MONTO 31/12/2004
Rubro			
ACTIVOS CIRCULANTES			
Disponible	REAJUSTABLES	241	58
Disponible	NO REAJUSTABLES	24.578	65.755
Deudores por venta	NO REAJUSTABLES	428.325	125.604
Documentos por cobrar	NO REAJUSTABLES	35.038	136.198
Deudores varios	NO REAJUSTABLES	182.375	85.387
Existencias	NO REAJUSTABLES	8.982	9.969
Impuestos por recuperar	NO REAJUSTABLES	50.487	45.135
Gastos pagados por anticipado	REAJUSTABLES	50.207	19.624
Impuestos Diferidos	NO REAJUSTABLES	71.295	41.378
Otros Activos Circulantes	NO REAJUSTABLES	0	75.270
ACTIVO FIJO			
Activos Fijos	REAJUSTABLES	13.755.742	15.735.073
OTROS ACTIVOS			
Inversiones en Otras Sociedades	REAJUSTABLES	4.469	4.468
Impuestos Diferidos a LP	NO REAJUSTABLES	1.233.481	897.870
Otros	NO REAJUSTABLES	39.290	137.540
TOTAL ACTIVOS	REAJUSTABLES	13.810.659	15.759.223
	NO REAJUSTABLES	2.073.851	1.620.106

PASIVOS LARGO PLAZO Período Actual 31/12/2005

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS	
		MONTO	Tasa int. prom. anual	MONTO	Tasa int. prom. anual
Oblig.c/Bcos.eInst.Financieras	Reajustables	32.530	-	0	-
Acreedores Varios LP	No Reajustables	37.698	0	0	0
Otros Pasivos LP	No Reajustables	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A L.P.	Reajustables	32.530	-	0	-
	No Reajustables	37.698	-	0	-

NOTA 23 Sanciones

A De la Superintendencia de Valores y Seguros: Durante el presente periodo comprendido entre el 01 de enero y 31 de Diciembre de 2005 y 2004, tanto la Sociedad como sus directores y administradores, no han sido sancionados por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

B De otras autoridades administrativas: Durante el presente periodo comprendido entre el 01 de enero y 31 de Diciembre de 2005 y 2004, tanto la Sociedad como sus directores, no han sido sancionados por parte de autoridades administrativas.

PASIVOS CIRCULANTES

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS			
		31/12/2005 MONTO	Tasa int. prom. anual	31/12/2004 MONTO	Tasa int. prom. anual
Oblig.c/Bcos.e Inst.Financieras CP	No Reajustables	223.837	4.011%	229.961	8.02%
Oblig.c/Bcos.e Inst.Financ.LP-P.CP	Reajustables	2.509.067	4,15%	680.689	15.50%
Oblig.lp C/venc.dentro 1 año	Reajustables	125.205	0	129.278	0
Cuentas por pagar	No Reajustables	452.675	0	241.158	0
Documentos por pagar	No Reajustables	399.197	0	11.710	0
Acreedores varios	Reajustables	904.664	0	794.994	0
Provisiones	Reajustables	93.313	0	102.523	0
Retenciones	No Reajustables	401.563	0	338.431	0
Ingresos percibidos por adelantado	Reajustables	988.615	0	775.842	0
Ingresos percibidos por adelantado	No Reajustables	79.635	0	0	0
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	No Reajustables	1.556.907	-	821.260	-
	Reajustables	4.620.864	-	2.483.326	-

PASIVOS LARGO PLAZO Período Anterior 31/12/2004

RUBRO	MONEDA	MONTO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	
			Tasa int. prom. anual	MONTO	Tasa int. prom. anual
Oblig.c/Bcos.e Inst.Financieras	Reajustables	2.507.418	Tab (90 Días) +1,5% anual	0	-
Acreedores Varios LP	No Reajustables	85.418	0	0	0
Documentos por pagar LP	No Reajustables	11.474	-	-	-
TOTAL PASIVOS A L.P.	Reajustables	2.507.418	-	0	-
	No Reajustables	85.418	-	0	-
	No Reajustables	11.474	-	0	-

NOTA 24 Hechos Posteriores

Entre el cierre del periodo y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no hubo hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten o puedan afectar a los estados financieros al 31 de Diciembre de 2005.

NOTA 25 Medio Ambiente

La Sociedad dentro de su actividad hípica no contribuye a perjudicar al medio ambiente, por lo que no se ve afectada por verificaciones y controles que merezcan el cumplimiento de ordenanzas y leyes que regulan sobre ésta materia.

NOTA 26 Gastos pagados por anticipado

Al 31 Diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta asciende a M\$ 50.207.-
Al 31 Diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta ascendió a M\$ 19.624.-

Estos saldos se detallan a continuación:

	2005 M\$	2004 M\$
Arriendo Sucursales	5.635	3.920
Seguros	465	1.927
Otros Gastos	44.107	13.777
	50.207	19.624

Dentro de Otros Gastos se encuentran: patentes; publicidades; arriendos pagados por anticipado; pagos correspondientes a derechos municipales por la venta del terreno y gastos asociados a el Derby 2006.

NOTA 27 Fondo de Premios

Según DL 2437 fechado el 18 de Diciembre de 1978. la Sociedad debe destinar el 10.5% del monto bruto de apuestas mutuas, como mínimo para premios de carreras. Si el monto de premios pagados excediere al 10.5 destinado para estos efectos, dicho monto deberá cargarse a resultados, el cual se incluye dentro del rubro costos de la explotación.

Durante el presente período contable se efectuó un cargo a resultados por \$ 96.568 actualizados.

NOTA 28 Ingresos percibidos por adelantado

Al 31 de Diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta asciende a M\$ 1.068.250.-
Al 31 de Diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta ascendió a M\$ 775.842 actualizado.

Estos saldos se detallan a continuación:

	2005 M\$	2004 M\$
Inscripciones	23.320	26.356
Ingresos anticipados por venta terrenos	988.615	717.619
Otros	56.315	31.867
TOTAL	1.068.250	775.842

Los ingresos percibidos por adelantado por venta de terrenos corresponden al anticipo pactado en la Opción de Compra otorgada por la Sociedad a una institución educacional sobre una porción de los terrenos del sector alto, compromiso exclusivo e irrevocable celebrado por las partes el 28 de septiembre de 2001.
A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad reconoció en su totalidad la actualización del ingreso anticipado que se mantiene en unidades de fomento.

NOTA 29 AcreedoresVarios

Acreedores Varios Corto Plazo
Al 31 de Diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta asciende a M\$ 904.664
Al 31 de Diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta ascendió a M\$ 794.994.-, Actualizado.

CARLOS DROPELMANN RICHARDS
Gerente General

LUIS ARAYA RUNGE
Sub Gerente Administración y Finanzas

Estos saldos se detallan a continuación:

	2005 M\$	2004 M\$
Garantía Sucursales	46.286	57.524
Comisiones Sucursales	23.308	25.602
Otros Acreedores	694.753	647.311
Acreedores Hípica	9.602	39.145
Acreedores por Apuestas	126.119	0
Seguros por Pagar	4.596	22.384
Cientes	0	3.028
TOTAL	904.664	794.994

Otros Acreedores

El saldo de la cuenta corresponde principalmente a arriendos por pagar, contribuciones y préstamo de accionistas.
El saldo de la cuenta préstamo de accionistas, corresponde a cuatro accionistas que realizaron préstamos por un total de M\$463.000, existiendo pagarés con la Sociedad.
Además existen otros préstamos con accionistas los cuales ascienden a M\$68.700. La porción de corto plazo se encuentra clasificada en la cuenta Obligaciones Largo Plazo con Vencimiento a un Año.

Acreedores Varios Largo Plazo

Al 31 de Diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta asciende a M\$ 37.698.-
Al 31 de Diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta asciende a M\$ 85.418.- actualizado.

Estos saldos se detallan a continuación:

	2005 M\$	2004 M\$
Obligación Leasing	37.698	85.418
TOTAL	37.698	85.418

NOTA 30 Retenciones

Al 31 de Diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta asciende a M\$ 401.563.-
Al 31 de Diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta ascendió a M\$ 338.431.- actualizado.

Estos saldos se detallan a continuación:

	2005 M\$	2004 M\$
Remuneraciones por Pagar	36.813	31.609
Retenciones Previsionales	40.606	21.177
Gremio Hípico	68.070	48.063
Retención Impuestos	256.074	237.582
TOTAL	401.563	338.431

Dentro de Retención Impuestos existen impuestos a las apuestas con una tasa del 3% por pagar de los años 2003 y 2004 el cual incluye intereses, reajustes y multas.
Durante el presente ejercicio se negoció la deuda de impuestos DL 2437 con la Tesorería General de la República de Chile, la cual se cancelará en su totalidad durante el año 2006.

PAOLA ROMERO ARROYO
Contralor

ALEJANDRA ARAYA CAMUS
Contador General

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Valparaíso Sporting Club S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Valparaíso Sporting Club S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3 En nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2006, expresamos una opinión con salvedades de Valparaíso Sporting Club S.A. y Filiales, por los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, debido a que las estimaciones de deudores incobrables eran insuficientes, activo garantías de arriendo sin respaldo y de sucursales cerradas, gastos de asignación de traslado reconocidas en el activo, ingresos y gastos de explotación presentadas en ingresos y gastos fuera de la explotación, Valparaíso Sporting Club S.A. y Filiales reconocen el efecto en resultados por la regularización de estas salvedades y reestructuran sus estados financieros consolidados de 2005, este efecto generó un mayor cargo a resultados de M\$170.806, para cumplir con principios de contabilidad generalmente aceptados, en consecuencia, nuestra opinión sobre estados financieros consolidados de 2005, aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.

4 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación financiera de Valparaíso Sporting Club S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

5 Como se explica en detalle en Nota de Contingencias y Restricciones, Valparaíso Sporting Club S.A. y la Filial Sociedad Veterinaria Sporting Ltda. son parte demandada en juicios, por los cuales se reclaman regalías y daños. La Sociedad no ha realizado provisión alguna por estos conceptos. Cabe señalar que en el año 2005 la Sociedad debió cancelar por concepto de juicios la suma de M\$11.614.

6 Como se señala en Hechos Relevantes, la Sociedad se encuentra desarrollando soluciones a las observaciones realizadas por la Contraloría General de la República al proyecto de construcción del Colegio de la Congregación de los Sagrados Corazones y la venta del terreno por parte del Valparaíso Sporting Club S.A..

7 Como se señala en Nota de Hechos Relevantes e Ítemes Extraordinarios:

Producto de la integración de redes entre las sociedades Hipódromo Chile, Club Hípico de Santiago y Valparaíso Sporting Club, la Filial Hipotel S.A. debió poner término anticipado al contrato de transmisión de datos con Telefónica Empresas CTC S.A..

Por lo que con fecha 14 de diciembre de 2005, se firmó Contrato de Transacción y Reconocimiento de Deuda entre Telefónica Empresas CTC Chile S.A. y Sociedad de Telecomunicaciones Hípicas y Deportivas Viña del Mar S.A., en el cual la Sociedad reconoce y se obliga a pagar a Telefónica 14.066 U.F.

Con motivo de esta integración la Sociedad verá afectada su estructura de ventas ya que dejará de percibir ingresos por concepto de transmisión de datos.

8 Los mencionados estados financieros consolidados, se han preparado considerando que la entidad continuará como empresa en marcha. Como se desprende de la lectura de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad presenta pérdida del ejercicio y capital de trabajo negativo. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.