

ANÁLISIS RAZONADO

A continuación, se comentan los principales indicadores que permiten visualizar la situación Económica Financiera de Club Hípico de Santiago S.A. al 30 de junio de 2026:

1. Análisis del Resultado

	01-01-2026 30-06-2026				
	Apuestas M\$	Clínica veterinaria M\$	Eventos M\$	Otros segmentos M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	5.503.784	208.718	296.087	236.381	6.244.970
Costo de ventas	(4.678.637)	(195.987)	(92.440)	(91.736)	(5.058.800)
Ganancia bruta	825.147	12.731	203.647	144.645	1.186.170
Gastos de administración	(1.500.774)	(56.913)	(80.737)	(64.456)	(1.702.880)
Otros ingresos, por función	-	-	-	208.128	208.128
Otros gastos, por función	-	-	-	(36.575)	(36.575)
Ingresos financieros	6.318	-	-	-	6.318
Costos financieros	(212.163)	-	-	-	(212.163)
Participación en las ganancias/(pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se reconocen utilizando el método de la participación	63.262	-	-	-	63.262
Diferencia en cambio	(45.068)	-	-	-	(45.068)
Resultado por unidades de reajustes	(21.197)	-	-	-	(21.197)
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	(884.475)	(44.182)	122.910	251.742	(554.005)
Ingresos por impuesto a las ganancias	241.298	9.151	12.981	10.363	273.793
Ganancia / (pérdida) neta	(643.177)	(35.031)	135.891	262.105	(280.212)
Resultados integrales:					
Ganancia / (pérdida) neta	(643.177)	(35.031)	135.891	262.105	(280.212)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Total resultados integrales	(643.177)	(35.031)	135.891	262.105	(280.212)
Ganancia/(pérdida) por acción básica	(459)	(25)	97	187	(200)

Al 30 de junio de 2026 los ingresos de actividades ordinarias disminuyeron 1,00% respecto al mismo período del año anterior, lo que, en términos monetarios, significa menores ingresos de M\$62.851, esto se debe principalmente a una menor recaudación en el segmento de apuestas.

El segmento de apuestas al 30 de junio de 2026 presentó una ganancia bruta de M\$825.147, mientras que al 30 de junio de 2025 la ganancia bruta era de M\$1.006.935.

Respecto al segmento de arriendos de salones y áreas para matrimonios y eventos, al 30 de junio de 2026 presentó una ganancia bruta de M\$203.647 mientras que al 30 de junio de 2025 la ganancia bruta era de M\$164.480.

En relación al costo de venta, aumentó en 0,86%, que en términos monetarios representa un aumento de M\$43.380, que se debe principalmente por gastos servicios de terceros.

Los gastos de administración aumentaron en 1,81%, que en términos monetarios significa un aumento de M\$30.249 impulsados principalmente por el aumento en gastos de publicidad y marketing.

1. Análisis del Resultado, continuación

Respecto a la diferencia de cambio, la Sociedad tiene una baja exposición al riesgo de tasa de cambios debido a que tanto las transacciones como los saldos en moneda extranjera son bajos, por lo tanto, la Sociedad no se encuentra expuesta a este riesgo en gran medida. Los valores informados en el estado de resultado, corresponden a la variación de los saldos en dólar americanos en efectivo, cuenta bancaria, y cuentas por cobrar, debidamente medidos al valor de cambio del 30 de junio de 2026.

Los resultados por unidad de reajuste presentan una pérdida de M\$21.197 al 30 de junio de 2026, que se comparan con una pérdida de M\$19.520 para el mismo período del año anterior, producto principalmente del efecto del valor de la Unidad de Fomento (UF) a la fecha de cierre de estos estados financieros, la cual afecta las obligaciones bancarias que posee la Sociedad pactadas en unidades de fomento (UF), pasivos por arrendamiento y obligaciones de garantías por pagar a los asociados Teletrak, exigidas para el fiel cumplimiento de sus obligaciones.

Finalmente, el resultado al 30 de junio de 2026 es una pérdida de M\$280.212 mientras que el resultado al 30 de junio de 2025 fue una pérdida de M\$58.005.

En M\$	30-06-2026	30-06-2025
Flujos de efectivo netos procedentes de/(utilizados en) actividades de operación	204.583	(648.325)
Flujos de efectivo netos procedentes de/(utilizados en) en actividades de inversión	(10.073)	(17.355)
Flujos de efectivo netos procedentes de/(utilizados en) actividades de financiación	(736.991)	1.015.552
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	4.222	6.979
Efectivo y equivalentes al efectivo en el inicio del período	953.207	817.884
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	414.948	1.174.735

En relación al movimiento del flujo efectivo, al 30 de junio de 2026 la variación en el flujo de efectivo neto consolidado se fundamenta, en primer lugar, en el desempeño de las actividades de operación, donde se registró una menor recaudación de clientes, compensada por una disminución en los pagos a proveedores en comparación con el periodo anterior. En segundo lugar, en el flujo de actividades de financiación la variación interanual responde a una base de comparación alta en el periodo 2025, originada por la obtención de préstamos bancarios para el financiamiento de capital de trabajo y obligaciones diversas. En contraste, durante el periodo terminado al 30 de junio de 2026, el flujo neto refleja un incremento en las amortizaciones y pagos de préstamos bancarios.

2. Indicadores Financieros

Indicadores de liquidez	30-06-2026	31-12-2025	Unidad
-------------------------	------------	------------	--------

Liquidez corriente			
A. Activos corrientes	2.173.254	2.778.856	M\$
B. Pasivos corrientes	6.306.719	6.423.332	M\$
Índice: Liquidez corriente	0,34	0,43	veces
Fórmula: A/B			

Razón ácida			
A. Activos corrientes	2.173.254	2.778.856	M\$
B. Inventarios	160.575	133.589	M\$
C. Pasivos corrientes	6.306.719	6.423.332	M\$
Índice: Razón ácida	0,32	0,41	veces
Fórmula: (A-B)/C			

Los indicadores de liquidez corriente y razón ácida, al 30 de junio de 2026 son menores a los calculados al 31 de diciembre de 2025, debido principalmente a la disminución en los activos corrientes producto de una menor disponibilidad en el efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar comerciales y a la amortización del seguro.

Indicadores de rentabilidad	30-06-2026	31-12-2025	Unidad
-----------------------------	------------	------------	--------

Rentabilidad del patrimonio			
A. Resultado neto	(280.212)	(340.232)	M\$
B. Total patrimonio	32.324.952	32.605.164	M\$
Índice: Rentabilidad del patrimonio	-0,87	-1,04	%
Fórmula: A/B			

Rentabilidad del activo			
A. Resultado neto	(280.212)	(340.232)	M\$
B. Total activos	44.907.317	45.826.086	M\$
Índice: Rentabilidad del activo	-0,62	-0,74	%
Fórmula: A/B			

La Rentabilidad del Patrimonio mejoró en 17 puntos base en relación con el cierre de 2025, pasando de -1,04% a -0,87%. Esta variación positiva en el índice responde principalmente a una menor pérdida neta acumulada al corte de junio de 2026 M\$280.212 en comparación con el resultado negativo registrado al cierre del período 2025 M\$340.232, lo que representa una disminución de la pérdida del 17,64% (M\$ 60.020). Por su parte, el patrimonio total presentó una leve contracción del 0,87%, pasando de M\$32.605.164 a M\$32.324.952, producto de la absorción de la pérdida del período.

La Rentabilidad del Activo experimentó una mejora de 12 puntos base, situándose en -0,62% al 30 de junio de 2026 frente al -0,74% registrado al 31 de diciembre de 2025. Este comportamiento se explica por la disminución en la pérdida neta del ejercicio antes mencionada, sumado a una reducción en la base de activos totales del 2,00% (disminuyendo en M\$ 918.769, desde M\$45.826.086 a M\$44.907.317).

2. Indicadores Financieros, continuación

Indicadores de Endeudamiento	30-06-2026	31-12-2025	Unidad
Razón de endeudamiento			
A. Pasivos corrientes	6.306.719	6.423.332	M\$
B. Pasivos no corrientes	6.275.646	6.797.590	M\$
C. Patrimonio Total	32.324.952	32.605.164	M\$
Índice: Razón de endeudamiento	0,39	0,41	veces
Fórmula: $(A+B)/C$			
Porción deuda corriente			
A. Pasivos corrientes	6.306.719	6.423.332	M\$
B. Pasivos no corrientes	6.275.646	6.797.590	M\$
Índice: Porción deuda corriente	50,12	48,58	%
Fórmula: $A/(A+B)$			
Porción deuda no corriente			
A. Pasivos corrientes	6.306.719	6.423.332	M\$
B. Pasivos no corrientes	6.275.646	6.797.590	M\$
Índice: Porción deuda no corriente	49,88	51,42	%
Fórmula: $B/(A+B)$			

Al 30 de junio de 2026, los indicadores de endeudamiento registraron variaciones en comparación con los reportados al 31 de diciembre de 2025. En particular, la razón de endeudamiento disminuyó de 0,41 a 0,39 veces, lo que refleja una reducción en el nivel de apalancamiento sobre el patrimonio y una mejora en la posición de solvencia de la Sociedad.

Por su parte, la porción de deuda corriente aumentó de un 48,58% a un 50,12%, lo que refleja un ligero cambio en el perfil de vencimientos de pasivos, concentrando levemente más de la mitad de las exigibilidades en el corto plazo y generando una mayor necesidad de liquidez para cubrir dichos compromisos.

En concordancia con lo anterior, la porción de deuda no corriente disminuyó de un 51,42% a un 49,88%. Esta menor concentración de los pasivos en el largo plazo responde principalmente a la amortización paulatina de las deudas no corrientes y al traspaso de vencimientos hacia el pasivo circulante durante el período.

3. Gestión de riesgos financieros

La Sociedad se encuentra expuesta a los siguientes riesgos: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez:

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en los tipos de cambio o tasa de interés, afecten los ingresos de la Sociedad.

El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro los parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(i) Cambio regulatorio de la actividad hípica

La actividad hípica en Chile se rige y regula por el Decreto Ley N°2.437, por lo que cualquier cambio en la Ley puede significar beneficios o perjuicios para toda la actividad hípica, debido a que los criterios estables permiten evaluar adecuadamente los proyectos y reducir los niveles de riesgo de las inversiones. A la fecha la Administración no tiene conocimiento de cambios futuros que signifiquen riesgos para la actividad hípica.

(ii) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad no tiene exposición al riesgo de tasa de interés debido que todos sus instrumentos están suscritos con tasa fija.

(iii) Riesgo de moneda

La Sociedad no presenta una alta exposición al riesgo de moneda puesto que las transacciones en moneda distintas al peso chileno no son significativas y se limitan a saldos menores mantenidos en efectivo y una cuenta corriente bancaria y una porción de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar originadas por la transmisión internacional de carreras.

En este contexto, la Sociedad tiene una posición activa en relación a los saldos y transacciones en moneda distinta al peso chileno, por un monto de M\$185.807 y M\$138.675 al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente. En relación con lo anterior, ante una apreciación o depreciación del dólar de un 10% y los otros elementos permanecen constantes, se estima que el efecto sobre las ganancias/(pérdidas) de la Sociedad, serían las siguientes:

	30-06-2026	31-12-2025
	M\$	M\$
Apreciación	18.581	13.868
Depreciación	(18.581)	(13.868)

(3) Gestión de riesgos financieros, continuación

(iv) Riesgo de inflación

La exposición que tiene la Sociedad al riesgo de inflación está dada por su posición neta pasiva en unidades de fomento generada principalmente por algunos de sus créditos financieros en relación a los activos expresados en unidades de fomento que al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 corresponden a M\$763.159 y M\$1.007.952, respectivamente.

Considerando una variación del índice de precios al consumidor de 4% para los períodos junio 2026 y diciembre 2025, el efecto negativo que podría tener sobre los resultados de los períodos es el siguiente:

	30-06-2026 M\$	31-12-2025 M\$
IPC 4%	30.526	40.318

La Administración consideró un efecto de 4% para la sensibilización de las partidas expuestas al riesgo, dado el incremento de los índices de inflación entre enero y diciembre de 2025. La Administración privilegia la obtención de financiamientos y la generación de pasivos en pesos nominales con la finalidad de mitigar los posibles efectos que la variación de la UF tenga sobre sus estados financieros, manteniendo el nivel más bajo posible de pasivos en UF en cada fecha de cierre, siendo que al 30 de junio 2026 y al 31 de diciembre de 2025 la entidad cuenta con 13% y 16% respectivamente de pasivos en UF.

(b) **Riesgo de crédito**

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales e instrumentos equivalentes a efectivo como es fondos mutuos y depósitos de corto plazo.

La Sociedad efectúa las ventas de apuestas en efectivo o con tarjetas de débito o crédito. Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales de gran prestigio. Considerando estas calificaciones, la Administración espera que las contrapartes cumplan con todas sus obligaciones.

Las cuentas por cobrar se originan en los saldos que deben depositar los asociados de la red Teletrak por las ventas que se efectúan en sus locales. Dichos asociados mantienen garantías para el fiel cumplimiento de sus obligaciones contractuales.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte se presenta a continuación:

	30-06-2026 M\$	31-12-2025 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	414.948	953.207
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	990.070	1.086.857
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	523.564	398.350
Otros activos financieros	64.117	66.630
Totales	<u>1.992.699</u>	<u>2.505.044</u>

(3) Gestión de riesgos financieros, continuación

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros.

El Área de tesorería evalúa y gestiona la liquidez fundamentalmente a través de proyección de flujos de caja. La Administración realiza un seguimiento de proyecciones de caja en función de los flujos de efectivo esperados.

La tabla que se incluye a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los pasivos financieros. Aquellas obligaciones con características renovables han sido clasificadas en función del vencimiento contractual sin considerar posibles extensiones de plazo. Asimismo, los importes que se muestran en la tabla no consideran eventuales descuentos, ni el flujo de pago de interés:

	Menos de un año M\$	Entre 1 y 3 años M\$	Entre 3 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
30-06-2026					
Otros pasivos financieros	1.822.321	1.690.222	484.684	1.184.478	5.181.705
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.534.942	-	-	515.668	4.050.610
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	443.883	-	-	-	443.883
31-12-2025					
Otros pasivos financieros	2.144.140	3.472.060	-	-	5.616.200
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.205.589	-	-	563.835	3.769.424
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	381.321	105.923	-	-	487.244

(d) Valor razonable versus valor libro

El valor libro de efectivo y equivalentes al efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar entidades relacionadas, otros activos financieros, otros pasivos financieros, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas es similar al valor razonable debido al corto plazo de vencimiento de estos instrumentos financieros y para el caso de los saldos no corrientes no están sujetos a fluctuaciones significativas de tasas de cambios.