

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 2025:

1. Análisis del Resultado

	01-01-2025 30-06-2025				
	Apuestas M\$	Clínica veterinaria M\$	Eventos M\$	Otros segmentos M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	5.633.349	190.988	263.797	219.687	6.307.821
Costo de ventas	(4.626.414)	(194.715)	(99.317)	(94.974)	(5.015.420)
Ganancia bruta	1.006.935	(3.727)	164.480	124.713	1.292.401
Gastos de administración	(1.493.783)	(50.644)	(69.950)	(58.254)	(1.672.631)
Otros ingresos, por función	-	-	-	279.937	279.937
Otros gastos, por función	-	-	-	(33.429)	(33.429)
Ingresos financieros	7.451	-	-	-	7.451
Costos financieros	(126.529)	-	-	-	(126.529)
Participación en las ganancias/(pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se reconocen utilizando el método de la participación	61.021	-	-	-	61.021
Diferencia en cambio	(5.673)	-	-	-	(5.673)
Resultado por unidades de reajustes	(19.520)	-	-	-	(19.520)
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	(570.098)	(54.371)	94.530	312.967	(216.972)
Ingresos por impuesto a las ganancias	141.969	4.813	6.648	5.537	158.967
Ganancia / (pérdida) neta	(428.129)	(49.558)	101.178	318.504	(58.005)
Resultados integrales:					
Ganancia / (pérdida) neta	(428.129)	(49.558)	101.178	318.504	(58.005)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Total resultados integrales	(428.129)	(49.558)	101.178	318.504	(58.005)
Ganancia/(pérdida) por acción básica	(306)	(35)	72	228	(41)

Al 30 de junio de 2025 los ingresos de actividades ordinarias aumentaron 3,45% respecto al mismo período del año anterior, lo que, en términos monetarios, significa mayores ingresos de M\$210.099, esto se debe principalmente a una mayor recaudación en el segmento de apuestas.

El segmento de apuestas al 30 de junio de 2025 presentó una ganancia bruta de M\$1.006.935, mientras que al 30 de junio de 2024 la ganancia bruta era de M\$482.337.

Respecto al segmento de arriendos de salones y áreas para matrimonios y eventos, al 30 de junio de 2025 presentó una ganancia bruta de M\$164.480 mientras que al 30 de junio de 2024 la ganancia bruta era de M\$95.244.

En relación al costo de venta, disminuyó en 8,08%, que en términos monetarios representa una disminución de M\$440.978, que se debe principalmente por menor déficit en el fondo de premios y por disminución en ciertos gastos debido a medidas aplicadas para mejorar la situación financiera de la empresa.

Los gastos de administración aumentaron en 8,26%, que en términos monetarios significa un aumento de M\$127.664 impulsados por el efecto de la inflación los cuales impactaron en los gastos básicos, además de un aumento en los sueldos.

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 2025.

Los resultados por unidad de reajuste presentan una pérdida de M\$19.520 al 30 de junio de 2025, que se comparan con una pérdida de M\$26.545 para el mismo período del año anterior, producto principalmente del efecto del aumento 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 2025 es una pérdida de M\$58.005 mientras que el resultado al 30 de junio de 2024 fue una pérdida de M\$628.771.

En M\$	30-06-2025	30-06-2024
Flujos de efectivo netos procedentes de/(utilizados en) actividades de operación	(648.325)	1.108.607
Flujos de efectivo netos procedentes de/(utilizados en) en actividades de inversión	(17.355)	(138.253)
Flujos de efectivo netos procedentes de/(utilizados en) actividades de financiación	1.015.552	(985.298)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	6.979	4.815
Efectivo y equivalentes al efectivo en el inicio del período	817.884	201.247
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.174.735	191.118

En relación al movimiento del flujo efectivo, la variación se debe principalmente a que al 30 de junio de 2025 se adquirió un nuevo préstamo bancario la cual se puede evidenciar en el flujo procedente de actividades de financiación.

En comparación de ambos períodos, al 30 de junio de 2025 se realizó una mayor cantidad de pagos a proveedores y a empleados, además de una disminución en el pago por impuestos sobre las apuestas y menores pagos realizados con la línea de crédito y menores pagos de préstamos bancarios en relación al 30 de junio de 2024.

2. Indicadores Financieros

Indicadores de liquidez	30-06-2025	31-12-2024	Unidad
Liquidez corriente			
A. Activos corrientes	3.203.526	2.784.851	M\$
B. Pasivos corrientes	6.684.729	7.579.244	M\$
Índice: Liquidez corriente	0,48	0,37	veces
Fórmula: A/B			
Razón ácida			
A. Activos corrientes	3.203.526	2.784.851	M\$
B. Inventarios	157.050	148.397	M\$
C. Pasivos corrientes	6.684.729	7.579.244	M\$
Índice: Razón ácida	0,46	0,35	veces
Fórmula: (A-B)/C			

Los indicadores de liquidez corriente y razón ácida, al 30 de junio de 2025 son mayores a los calculados al 31 de diciembre de 2024, debido principalmente a la disminución en los pasivos corrientes producto de que se realizaron mayores pagos de las obligaciones con los proveedores.

Indicadores de rentabilidad	30-06-2025	31-12-2024	Unidad
Rentabilidad del patrimonio			
A. Resultado neto	(58.005)	(526.711)	M\$
B. Total patrimonio	32.887.391	32.945.396	M\$
Índice: Rentabilidad del patrimonio	-0,18	-1,60	%
Fórmula: A/B			

Rentabilidad del activo			
A. Resultado neto	(58.005)	(526.711)	M\$
B. Total activos	47.537.986	47.863.028	M\$
Índice: Rentabilidad del activo	-0,12	-1,10	%
Fórmula: A/B			

La rentabilidad del patrimonio disminuye debido, principalmente, a un menor resultado, compensado en parte por la disminución neta del patrimonio.

La rentabilidad de los activos disminuye con respecto a diciembre 2024, debido a un menor resultado compensado en parte la disminución de los activos.

Indicadores de Endeudamiento	30-06-2025	31-12-2024	Unidad
Razón de endeudamiento			
A. Pasivos corrientes	6.684.729	7.579.244	M\$
B. Pasivos no corrientes	7.965.866	7.338.388	M\$
C. Patrimonio Total	32.887.391	32.945.396	M\$
Índice: Razón de endeudamiento	0,45	0,45	veces
Fórmula: (A+B)/C			

Porción deuda corriente			
A. Pasivos corrientes	6.684.729	7.579.244	M\$
B. Pasivos no corrientes	7.965.866	7.338.388	M\$
Índice: Porción deuda corriente	45,63	50,81	%
Fórmula: A/(A+B)			

Porción deuda no corriente			
A. Pasivos corrientes	6.684.729	7.579.244	M\$
B. Pasivos no corrientes	7.965.866	7.338.388	M\$
Índice: Porción deuda corriente	54,37	49,19	%
Fórmula: B/(A+B)			

Al 30 de junio de 2025 los indicadores de endeudamiento variaron en comparación a los informados al 31 de diciembre de 2024 producto principalmente de una menor cantidad de cuentas por pagar a proveedores y empresas relacionadas, además de una mayor cantidad por pagar de pasivos financieros en el largo plazo.

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\$214.557 y M\$160.772 al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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:

	30-06-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Apreciación	21.456	16.077
Depreciación	(21.456)	(16.077)

(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 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden a M\$1.029.789 y M\$873.475, respectivamente.

Considerando una variación del índice de precios al consumidor de 4% para los períodos junio 2025 y diciembre 2024, el efecto negativo que podría tener sobre los resultados de los períodos es el siguiente:

	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$
IPC 4%	41.192	34.939

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 2024. 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 2025 y al 31 de diciembre de 2024 la entidad cuenta con 16% y 12% 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, por lo tanto no existe crédito a clientes. 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:

	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.174.735	817.884
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.084.970	1.432.381
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	568.378	337.539
Otros activos financieros	70.096	67.547
Totales	2.898.179	2.655.351

(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\$
30-06-2025					
Otros pasivos financieros	2.019.859	4.380.942	-	-	6.400.801
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.240.346	-	-	559.515	3.799.861
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	624.924	156.817	-	-	781.741
	Menos de un año M\$	Entre 1 y 3 años M\$	Entre 3 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
31-12-2024					
Otros pasivos financieros	1.951.761	3.501.281	-	-	5.453.042
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.820.081	-	-	596.688	4.416.769
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	977.016	191.998	-	-	1.169.014

(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.