CLUB HIPICO DE CONCEPCION S.A.
ANALISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS TERMINADOS
AL 31 DE MARZO DE 2020.

En el presente análisis razonado al 31 de marzo de 2020, se ha confeccionado de acuerdo a la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile.

1.- ANALISIS RESULTADO PERIODO:

Al 31 de marzo de 2020, el resultado de la sociedad fue de una perdida por M$18.062.- mientras que a marzo de 2019 la perdida alcanzo M$8.366.- Los resultados reflejan valores de pérdidas por acción de (M$38) y (M$17) a marzo de 2020 y 2019 respectivamente.

Estado de Resultados Por Función	**Acumulado**	
Cifras en M$	**01-01-2020**	**01-01-2019**
	31-03-2020	**31-03-2019**
Ingresos de actividades ordinarias	265,913	306,641
Costo de ventas	(287,695)	(294,697)
Ganancia bruta	(21,782)	11,944
Otros ingresos, por función	47,910	37,743
Gasto de administración	(54,600)	(55,299)
Ingresos financieros	5,115	-
Costos financieros	(3,724)	(6,068)
Ganancias (perdidas) de cambio en moneda extrajera	834	1,589
Resultado por unidades de reajuste	(240)	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(26,487)	(10,091)
Gasto por impuestos a las ganancias	8,425	1,725
Ganancia (pérdida)	**(18,062)**	**(8,366)**

A marzo de 2020 los ingresos por ventas de la operación alcanzaron a M$265.913, a la misma fecha de 2019 fue de M$306.641. La diferencia en los ingresos se produce básicamente por una disminución en los ingresos por ventas de apuestas de hipódromos nacionales, producto de los efectos provocados por la situación político-social del país desde el pasado 18 de octubre de 2019, que afectaron el normal desarrollo de las jornadas de carreras en vivo, lo que obligo a tener jornadas de carreras más acotadas. Por otro lado, la fuerte alza de apuestas bajo el sistema de internet y teletrak móvil, de cuyas ventas la sociedad obtiene bajos beneficios, salvo las carreras locales.

Los costos de ventas alcanzaron a M$287.695 a marzo de 2020, a esa misma fecha de 2019 el monto alcanzo a M$294.697. La diferencia se explica básicamente a un menor gasto en remuneraciones, dada la disminución en la dotación de empleados y al cierre de algunas sucursales como por ejemplo Los Carreras.

Lo anterior nos lleva a una perdida bruta de M$21.782 a marzo de 2020, mientras que a marzo de 2019 se generó una ganancia bruta que alcanzo a M$11.944.-
Lo ingresos financieros al 31 de marzo de 2020 alcanzaron a M$5.115, en contrario, a marzo de 2019 no se registran ingresos financieros. Los ingresos financieros se deben a las ganancias intereses de inversiones en fondos mutuos y depósitos a plazo por los recursos obtenidos por la venta de 2.333 acciones de la sociedad Hipódromo Chile S.A. realizada en abril de año 2019.

Los costos financieros alcanzan al 31 de marzo de 2020 a M$3.724.- comparados con M$6.068.- a esa misma fecha de 2019. La diferencia se debe al menor gasto en comisiones bancarias pagadas el año 2020.

2.- BALANCE GENERAL:

Estado de Situiacion Financiera	**31/03/2020**	**31/12/2019**
Activos Corrientes	1,171,659	1,280,333
Activos No Corrientes	25,674,302	25,702,606
Activos Totales	**26,845,961**	**26,982,939**
Pasivos Corrientes	467,483	569,787
Pasivos No Corrientes	6,835,570	6,852,182
Patrimonio	19,542,908	19,560,970
Pasivo Total	**26,845,961**	**26,982,939**

Al 31 de marzo de 2020, los activos totales de la sociedad disminuyeron en M$136.978.-, representando un 0,51% respecto a diciembre de 2019.

Los activos corrientes disminuyeron M$108.674 respecto a diciembre de 2019, esto se debe principalmente a la disminución de la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuenta por cobrar empresas relacionadas y el efectivo equivalente.

Los activos no corrientes presentan una disminución de M$28.304 al 31 de marzo de 2020 respecto a diciembre 2019. Principalmente se genera por el efecto de la depreciación de los activos por derecho de uso y los activos fijos.

Los pasivos corrientes presentan al 31 de marzo de 2020 una disminución de M$102.304.- respecto de diciembre de 2019, debido a la baja en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar. Dentro de este concepto se puede mencionar el ítem de premios por pagar a propietarios.

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de M$16.612.- al 31 de marzo de 2020 respecto a diciembre de 2019, explicado por la baja en pasivos por impuestos diferidos y la baja en los pasivos por arrendamientos no corrientes.

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 31 de marzo de 2020, disminuye en M$18.062 respecto a diciembre de 2019.

3.- INDICADORES FINANCIEROS:

Los estados financieros del periodo enero a marzo de 2020 se encuentran, en este análisis razonado, expresados de acuerdo a normativa IFRS, así también los estados financieros comparativos.

Las cifras se encuentran presentadas en miles de pesos M$.

		31/03/2020	31/12/2019
Liquidez			
Capital neto de trabajo	M$	704,176	710,546
Indice solvencia o liquidez	veces	2.5	2.2
Endeudamiento			
Razon de endeudamiento	veces	0.37	0.38
Deuda corto plazo	%	6.40	7.68
Deuda largo plazo	%	25.91	25.94
Cobertura gastos financieros	veces	7.11	1.66
Rentabilidad			
Margen bruto utilidades	%	2.082	1.961
Rentabilidad sobre los ingresoso	%	- 0.07	- 0.03
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	-0.09%	-0.04%

Capital de trabajo	:	Activo corriente menos pasivo corriente.
Índice de solvencia o liquidez	:	Razón activos corrientes a pasivo corriente.
Razón endeudamiento	:	Pasivo total a patrimonio.
Deuda cortó plazo	:	Pasivo corto plazo dividido por pasivo total.
Deuda largo plazo	:	Pasivo largo plazo dividido por pasivo total.
Cobertura gastos financieros	:	Resultado antes de impuesto dividido gastos financieros.
Margen bruto utilidades	:	ventas menos costo ventas dividido ventas.
Rentabilidad sobre ingresos	:	Resultado después de impuesto dividido por ventas.
Rentabilidad sobre patrimonio	:	Resultado después de impuesto dividido por patrimonio.

Índices de Liquidez

El capital de trabajo disminuye respecto a diciembre 2019, principalmente por el la disminución de efectivo equivalente, saldos en caja y bancos, producto básicamente de las disminución en las ventas producto de la pandemia del Covid-19.

La liquidez aumenta marginalmente respecto diciembre 2019 principalmente por una baja en los en los pasivos corrientes.

Índices de Endeudamiento

La razón de endeudamiento ha tenido variación negativa mínima respecto a diciembre de 2019, los capitales de trabajo han variado en montos poco significativos a marzo 2020. Por una parte el activo corriente ha disminuido casi en la misma proporción que disminuido el pasivo corriente.

La deuda de corto plazo aumento respecto a diciembre 2019 debido principalmente a la sobregiro contable por una menor disponibilidad efectivo.

Índices de Rentabilidad

En base al resultado negativo del periodo, el incremento al patrimonio neto, la rentabilidad del patrimonio disminuye en relación a diciembre de 2019.

La rentabilidad sobre los ingresos por consecuencia, disminuye levemente, esto por el resultado negativo a marzo 2020, comparado con diciembre de 2019.

4.- ESTADO FLUJO EFECTIVO

Cifras en miles de pesos (M$)

	31/03/2020	31/03/2019	Variacion
Estado de Flujo de Efectivo, metodo directo	**M$**	**M$**	**M$**
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades operación	(100,911)	(114,277)	13,366
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades inversión	-	4,504	(4,504)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades financiamiento	25,284	111,500	(86,216)
Flujo neto del periodo	**(75,627)**	**1,727**	**(77,354)**

En el periodo de enero a marzo de 2020 se generó un flujo negativo por actividades de operación de M$$100.911.-, mientras que el flujo por actividades de inversión no presento movimiento y por ultimo un flujo positivo por actividades de financiamiento de por M$25.284.-

El flujo operacional negativo de marzo de 2020 de M$100.911.- fue producto principalmente por el aumento de pagos de premios de propietarios y por cuenta de los empleados por pagos de desvinculaciones. También habría que añadir una menor recaudación de ventas de apuestas producto de la pandemia Covid-19 que obligó a cerrar las operaciones a partir del día 24 de marzo de 2020.

El flujo de inversión no presento movimiento a marzo de 2020.

El flujo de financiamiento positivo a marzo de 2020 por M$25.284.- se produce fundamentalmente por una disminución en los pagos de cuentas por pagar a empresas relacionadas. Además de la utilización de líneas de sobregiro.

5.- ANALISIS DE RIESGOS

El análisis de riesgos financieros esta descrito en los estados financieros al 31 de marzo de 2020, en la nota número 21 “Administración del Riesgo Financiero” página 31.