ANÁLISIS COMPARATIVO RAZONADO

<u>Junio 2017</u> <u>Junio 2016</u>

LIQUIDEZ

Liquidez corriente 1,30 1,29

El índice es mayor en 2017 impactado principalmente por el mayor aumento proporcional de los activos corrientes versus los pasivos corrientes.

Razón ácida 1,29 1,27

El índice es mayor en 2017 impactado principalmente por el mayor aumento proporcional de los activos corrientes versus los pasivos cor corrientes.

ENDEUDAMIENTO

Razón de endeudamiento 1,85 2,16

Este indicador esta dado por los por compromisos a corto y largo plazo de beneficiarios, premios e impuestos a juegos por pagar producto de las ventas de ambos períodos.

Proporción deuda a corto y largo plazo

a) Corto plazo 0,98 1,00

La empresa ha minimizado sus pasivos de largo plazo

b) Largo plazo 0,00 0,00

Igual explicación señalada en el corto plazo.

ACTIVIDAD

El total de Activos al 30 de Junio de 2017 que asciende a M\$27.074.741.- presenta una variación al alza de un 5,9% respecto del 30 de Junio del 2016 y que asciende a M\$25.565.813, consecuencia esencialmente del mayor volumen de inversiones financieras de corto y largo plazo en 2017.

Rotación y Permanencia de Inventario: Dado su giro comercial, Administración de Juegos de Azar, no presenta información para este rubro.

RESULTADOS		<u>2017</u>	<u>2016</u>
a) Volumen de ventas bruta (M\$)		63.206.934	74.041.374
BOLETOS		808.258	884.906
LOTO		51.105.780	61.381.956
INSTANTÁNEAS (RASPES)		2.231.846	3.427.483
LOTO3		1.421.887	1.524.805
XPERTO		6.457.430	5.257.899
LOTO 4		710.564	910.789
POLLA GOL		260.169	417.562
RACHA		211.001	235.975
b) Ventas unidades físicas			
b) ventas unidades físicas		2017	2016
			<u> </u>
BOLETOS	(ENTEROS)	17.961	19.665
LOTO	(RECIBOS) (MILES)	29.498	34.702
INSTANTÁNEAS (RASPES)	(MILES)	3.729	17.593
LOTO3	(MILES)	4.485	4.845
XPERTO	(APUESTAS) (MILES)	1.990	52.579
LOTO 4	(RECIBOS) (MILES)	2.842	15.236
POLLA GOL	(APUESTAS) (MILES)	1.041	1.670
RACHA	(RECIBOS) (MILES)	842	941

Las ventas brutas del período enero-Junio 2017, respecto del mismo período del año 2016, registraron una disminución de un 15%.

<u>2017</u> <u>M\$</u>	<u>2016</u> <u>M\$</u>
3.391.825	3.376.760
72.965	68.776
636.159	490.044
3.415.569	3.490.700
3.035.689	2.994.210
<u>2017</u>	<u>2016</u>
34,50%	40,80%
<u>2017</u>	<u>2016</u>
11,53%	12,39%
<u>2017</u>	<u>2016</u>
13,50%	14,17%
<u>2017</u>	<u>2016</u>
1.214	1.198
	3.391.825 72.965 636.159 3.415.569 3.035.689 2017 34,50% 2017 11,53% 2017 13,50% 2017

La variación se explica por el mayor resultado del año 2017 v/s 2016.

Retorno de dividendos:

Durante 2017 la Sociedad acordo distribuir y pago dividendos por un total de M\$5.076.743 con cargo a las utilidades del año 2016 y que fueron cancelados en mayo del año 2017.

Análisis diferencias entre valor libro y valor económico y/o de mercado de activos

- En general el valor libro de los activos representan razonablemente el valor económico y de mercado de los bienes.

Análisis variaciones de mercado

- Por la regulación a que está sometido, no presenta variaciones significativas en el mercado que participa.
- POLLA en el período 2017, presenta una participación de mercado (62,3%) respecto de su única competencia, Lotería de Concepción (37,7%).
- En el mismo período de 2016 la participación de mercado era de 66,9% y 33,1%, respectivamente.

Flujo originado por actividades de la operación

 Los principales componentes de los flujos netos por las actividades operacionales están dados por las recaudaciones de ventas de los juegos que administra la Sociedad. El flujo de ingresos ha experimentado una disminución de un 15,7% respecto igual período del anterior, lo que está en linea con la menor venta del primer semestre 2017.

Flujo originado por actividades de inversión

- En cuanto al flujo neto originado por las actividades de inversión presenta variaciones entre los períodos por una mayor incorporación de activos no realizables en el presente ejercicio.

Análisis de riesgo

En el curso normal de sus actividades, la compañía esta expuesta a diversos riesgos financieros que podría afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

a) Riesgo de Mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercados, tales como:

a.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de variación del dólar estadounidense debido a que mantiene inversiones en esta moneda con el propósito de pagar contratos con proveedores extranjeros. La política de la Compañía es de mantener las inversiones en dólares suficientes para cancelar el saldo no consumido de los contratos vigentes, de esta manera se minimiza el efecto del riesgo de tipo de cambio La Compañía no contempla en sus políticas el uso de instrumentos derivados.

Al 30 de Junio del 2017 las inversiones en dólares son de US\$ 215.229,

a.2 Riesgo de tasa de interés

La Compañía no mantiene deudas con el sistema financiero.

b) Riesgo de Crédito

La Compañía administra estas exposiciones a través de una adecuada gestión de sus cuentas por cobrar y procesos de cobranza. Además, la Compañía tiene vigente un seguro de crédito que cubre las cuentas por cobrar de los agentes, de modo que el riesgo implícito que tiene este activo está traspasado, en un alto porcentaje, al mercado asegurador.

c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Compañía no posea fondos para pagar sus obligaciones.

Las proyecciones de caja de Polla, considerando las Inversiones y Pagos de Dividendos, se realizan de manera anticipada, de modo que se anticipen eventuales desfases de caja y se tomen las medidas para cubrir tales desfases.

PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS

ACTIVIDADES OPERACIONALES	2017 M\$	2016 M\$
RECAUDACIÓN POR VENTAS	50.483.391	59.883.294
PAGOS	50.717.107	55.919.737
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
ACCIONES DE PAGO		
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
INCORPORACIÓN DE ACTIVO FIJO	190.013	55.218