ANÁLISIS COMPARATIVO RAZONADO

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	1,26	1,24

El índice es mayor en 2018 impactado principalmente por el mayor aumento proporcional de los activos corrientes versus los pasivos corrientes.

Razón ácida	1,24	1,23

El índice es mayor en 2018 impactado principalmente por el mayor aumento proporcional de los activos corrientes versus los pasivos corrientes.

ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento	1,67	2,40

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	0,98

La empresa ha minimizado sus pasivos de largo plazo

b) Largo plazo	0,02	0,02

Se mantiene pasivo largo plazo al mínimo.

ACTIVIDAD

El total de Activos al 30 de Septiembre de 2018 que asciende a M$ 22.881.176 presenta una variación a la baja de de un 31,6% respecto del 30 de Septiembre del 2017 y que asciende a M$ 33.446.214, consecuencia esencialmente del menor volumen de inversiones financieras de largo plazo en 2018.

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

RESULTADOS	**2018**	**2017**
a) Volumen de ventas bruta (M$)	109.946.883	96.068.113
	---	---
BOLETOS	1.183.045	1.232.417
LOTO	86.724.019	78.282.660
INSTANTÁNEAS (RASPES)	4.185.042	3.310.697
LOTO3	2.334.553	2.208.684
XPERTO	13.645.999	9.195.103
LOTO 4	1.094.185	1.065.020
POLLA GOL	442.877	451.064
RACHA	337.163	322.468

b) Ventas unidades físicas

		2018	**2017**
BOLETOS	(ENTEROS)	26.290	27.387
LOTO	(RECIBOS) (MILES)	48.936	44.369
INSTANTÁNEAS (RASPES)	(MILES)	12.690	12.500
LOTO3	(MILES)	7.237	6.961
XPERTO	(APUESTAS) (MILES)	3.744	2.891
LOTO 4	(RECIBOS) (MILES)	4.377	4.260
POLLA GOL	(APUESTAS) (MILES)	1.772	1.804
RACHA	(RECIBOS) (MILES)	1.344	1.286

Las ventas brutas del período enero-Septiembre 2018, respecto del mismo período del año 2017, registraron un aumento de un 14,45%.

	2018 M$	2017 M$
Resultado Operacional	1.918.013	3.552.706
Gastos Financieros	167.647	110.662
Resultado no operacional	750.909	937.747
R.A.I.I.D.A.I.E.	1.950.762	3.604.569
Utilidades después de impuesto	2.055.307	3.370.657

RENTABILIDAD	**2018**	**2017**
Rentabilidad del patrimonio	22,36%	49,33%

	2018	**2017**
Rentabilidad del activo	7,30%	11,18%

	2018	**2017**
Rendimiento activos operacionales	8,83%	12,79%

	2018	**2017**
Utilidad por acción	822	1.348

La variación se explica por el menor resultado del año 2018 v/s 2017.

Retorno de dividendos:

Durante 2018 la Sociedad acordo distribuir y pago dividendos por un total de M$ 3.866.882 con cargo a las utilidades del año 2017 y que fueron cancelados en mayo del año 2018.

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 2018, presenta una participación de mercado (67,6%) respecto de su única competencia, Lotería de Concepción (32,4%).
- En el mismo período de 2017 la participación de mercado era de 61,9% y 38,1%, 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 un aumento de un 8,4% respecto igual período del anterior, lo que está en linea con la menor venta acumulada al tercer trimestre del año 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, 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 Septiembre del 2018 las inversiones en dólares son de US$ 94.339.

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	**2018**	**2017**
	M$	M$
RECAUDACIÓN POR VENTAS	82.793.113	76.345.368
PAGOS	87.577.078	71.289.420
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
ACCIONES DE PAGO		
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
INCORPORACIÓN DE ACTIVO FIJO	151.665	193.174