ANÁLISIS COMPARATIVO RAZONADO

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	1,37	1,26

El índice es mayor en 2019 impactado principalmente por el mayor aumento proporcional de los activos corrientes versus los pasivos corrientes.

Razón ácida	1,35	1,24

El índice es mayor en 2019 impactado principalmente por el mayor aumento proporcional de los activos corrientes versus los pasivos corrientes.

ENDEUDAMIENTO

Razón de endeudamiento	1,71	1,67

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	0,96	0,98

La empresa ha minimizado sus pasivos de largo plazo

b) Largo plazo	0,04	0,02

Se mantiene pasivo largo plazo al mínimo.

ACTIVIDAD

El total de Activos al 30 de Septiembre de 2019 que asciende a M$ 25.848.166 presenta una variación al alza de un 13,0% respecto del 30 de Septiembre del 2018 y que asciende a M$ 22.881.176, consecuencia esencialmente del mayor volumen de inversiones financieras de largo plazo en 2019.

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

RESULTADOS	**2019**	**2018**
a) Volumen de ventas bruta (M$)	141.930.714	109.946.883
	---	---
BOLETOS	1.032.191	1.183.045
LOTO	117.527.564	86.724.019
INSTANTÁNEAS (RASPES)	4.231.571	4.185.042
LOTO3	2.312.812	2.334.553
XPERTO	14.889.215	13.645.999
LOTO 4	1.122.985	1.094.185
POLLA GOL	451.316	442.877
RACHA	363.062	337.163

b) Ventas unidades físicas

		2019	**2018**
BOLETOS	(ENTEROS)	22.938	26.290
LOTO	(RECIBOS) (MILES)	62.250	48.936
INSTANTÁNEAS (RASPES)	(MILES)	12.690	12.690
LOTO3	(MILES)	7.105	7.237
XPERTO	(APUESTAS) (MILES)	3.583	3.744
LOTO 4	(RECIBOS) (MILES)	4.492	4.377
POLLA GOL	(APUESTAS) (MILES)	1.805	1.772
RACHA	(RECIBOS) (MILES)	1.448	1.344

Las ventas brutas del período enero-Septiembre 2019, respecto del mismo período del año 2018, registraron un aumento de un 29%.

	2019 M$	2018 M$
Resultado Operacional	3.640.981	1.918.013
Gastos Financieros	235.565	167.647
Resultado no operacional	859.373	750.909
R.A.I.I.D.A.I.E.	3.603.878	1.950.762
Utilidades después de impuesto	3.097.261	2.055.307

RENTABILIDAD	**2019**	**2018**
Rentabilidad del patrimonio	34,21%	22,36%

	2019	**2018**
Rentabilidad del activo	12,71%	7,30%

	2019	**2018**
Rendimiento activos operacionales	15,77%	8,83%

	2019	**2018**
Utilidad por acción	1.239	822

La variación se explica por el mayor resultado del año 2019 v/s 2018.

Retorno de dividendos:

Durante 2019 la Sociedad acordo distribuir y pago dividendos por un total de M$ 2.549.042 con cargo a las utilidades del año 2018 y que fueron cancelados en Abril del año 2019.

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 2019, presenta una participación de mercado 74,6%) respecto de su única competencia, Lotería de Concepción (25,4%).
- En el mismo período de 2018 la participación de mercado era de 67,6% y 32,4%, 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 35,4% respecto igual período del anterior, lo que está en linea con la mayor venta acumulada al tercer trimestre del año 2019.

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 Septiembre del 2019 no hay inversiones en dólares

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	**2019** M$	**2018** M$
RECAUDACIÓN POR VENTAS	112.074.334	82.793.113
PAGOS	111.117.139	87.577.078
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
ACCIONES DE PAGO		
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
INCORPORACIÓN DE ACTIVO FIJO	3.942	151.665