ANÁLISIS COMPARATIVO RAZONADO

	Diciembre 2017	Diciembre 2016
LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	1,25	1,26

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

Razón ácida	1,24	1,25

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

ENDEUDAMIENTO

Razón de endeudamiento	2,04	2,55

Este indicador esta dado por los 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	1,00	1,00

La empresa ha minimizado sus pasivos de largo plazo

b) Largo plazo	0,00	0,00

La empresa ha minimizado sus pasivos de largo plazo

ACTIVIDAD

El total de Activos al 31 de Diciembre de 2017 que asciende a M$26.882.241 presenta una variación a la baja de un 12,8% respecto del 31 de Diciembre del 2016 y que asciende a M$30.821.782, consecuencia esencialmente de la disminución en el item Efectivo y equivalente al efectivo y otros activos financieros que se origina en una menor recaudación producto de una menor venta en el año 2017.

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

RESULTADOS		**2017**	**2016**
a) Volumen de ventas bruta (M$)		125.196.530	156.073.068
		---	---
BOLETOS		1.591.604	1.752.656
LOTO		101.069.917	129.749.827
INSTANTÁNEAS (RASPES)		4.554.650	7.510.662
LOTO3		2.999.165	3.069.672
XPERTO		12.490.494	10.990.867
LOTO 4		1.430.372	1.765.342
POLLA GOL		625.597	766.346
RACHA		434.732	467.697
b) Ventas unidades físicas		**2017**	**2016**
BOLETOS	(ENTEROS)	35.369	38.948
LOTO	(RECIBOS) (MILES)	56.298	72.797
INSTANTÁNEAS (RASPES)	(MILES)	23.972	40.771
LOTO3	(MILES)	9.496	9.554
XPERTO	(APUESTAS) (MILES)	3.904	60.383
LOTO 4	(RECIBOS) (MILES)	5.721	7.061
POLLA GOL	(APUESTAS) (MILES)	2.502	3.115
RACHA	(RECIBOS) (MILES)	1.733	1.866

Las ventas del período enero-Diciembre 2017, respecto del mismo período del año 2016, registraron una disminución real del 20%.

	2017 M$	2016 M$
Resultado Operacional	4.042.596	5.623.191
Gastos Financieros	141.873	153.193
Resultado no operacional	1.082.422	975.199
R.A.I.I.D.A..I.E.	4.126.309	5.829.606
Utilidades después de impuesto	3.866.882	5.076.743
RENTABILIDAD		
Rentabilidad del patrimonio	44,55%	63,63%
	2017	**2016**
Rentabilidad del activo	13,40%	18,18%
	2017	**2016**
Rendimiento activos operacionales	15,44%	20,38%
	2017	**2016**
Utilidad por acción	1.547	2.031

La variación se explica por el menor 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 (63,4%) respecto de su única competencia, Lotería de Concepción (36,6%).
- En el mismo período de 2016 la participación de mercado era de 68,9% y 31,1%, 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 21,2% respecto igual período del anterior, esto como consecuencia de la menor venta. Asimismo, se refleja una disminución en los pagos operacionales en lo que se refiere a pago de Premios al Público.

Flujo originado por actividades de inversión

- En cuanto al flujo neto originado por las actividades de inversión presenta variaciones entre los períodos por una menor 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 31 de Diciembre del 2017 no se registran 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	**2017** M$	**2016** M$
RECAUDACIÓN POR VENTAS	98.777.789	125.323.282
PAGOS	100.224.326	115.768.591
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
ACCIONES DE PAGO		
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
INCORPORACIÓN DE ACTIVO FIJO	234	15.755